



## Elia System Operator NV/SA

Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België

### Aanbieding met Voorkeurrechten van maximaal 7.628.104 Nieuwe Aandelen van Elia System Operator NV/SA (de "Vennootschap")

57,00 EUR per Nieuw Aandeel in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 8 Voorkeurrechten

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

Dit prospectus (het "**Prospectus**") heeft betrekking op de openbare aanbieding aan bestaande aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) en houders van een extralegaal voorkeurrecht ("**Voorkeurrecht**") (de "**Aanbieding met Voorkeurrechten**") om in te schrijven op nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Vennootschap (de "**Nieuwe Aandelen**") en de Private Plaatsing van de Scrips (zoals hierna gedefinieerd) (samen de "**Aanbieding**"). De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is 57,00 EUR (de "**Uitgifteprijs**").

Aan elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussels op 5 juni 2019 (de "**Bestaande Aandeelhouders**") zal 1 Voorkeurrecht worden toegekend per 1 op dat moment gehouden bestaand aandeel van de Vennootschap. De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 16, die van het onderliggende aandeel zullen worden onthecht op 5 juni 2019 na de sluiting van Euronext Brussels. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels vanaf 6 juni 2019 tot en met 13 juni 2019 en zullen worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0970172756 en het verhandelingsymbool ELI16. De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 8 Voorkeurrechten (de "**Ratio**"). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen zal lopen van 6 juni 2019 tot en met 13 juni 2019 om 15u00 CET (de "**Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten**"). Eens uitgeoefend kan de uitoefening van de Voorkeurrechten niet meer worden ingetrokken behalve op de wijze uiteengezet in de rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Aanvulling op het Prospectus*". Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen hun Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen.

Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de "**Scrips**"). De Scrips zullen te koop worden aangeboden in een private plaatsing bij institutionele beleggers die naar verwachting zal starten op of rond 14 juni 2019 en op diezelfde datum zal eindigen (de "**Private Plaatsing van de Scrips**"). De netto-opbrengst van de verkoop van de (eventuele) Scrips zal verhoudingsgewijs verdeeld worden tussen alle houders van Voorkeurrechten die hun rechten niet hebben uitgeoefend, tenzij de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips gedeeld door het totale aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan 0,01 EUR bedraagt. Kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips verbinden zich er onherroepelijk toe om in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio. Het wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders werd opgeheven in het kader van de Aanbieding, maar in plaats daarvan worden Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht vertegenwoordigen, zoals hierboven beschreven. De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht vóór de opening van de beurs op of rond 14 juni 2019. De resultaten van de Aanbieding, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het (eventuele) bedrag te betalen aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen worden aangekondigd op of rond 14 juni 2019. Er is geen minimumbedrag voor de Aanbieding bepaald.

De Vennootschap heeft de toelating aangevraagd tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels onder het verhandelingsymbool "ELI". De Vennootschap heeft de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels aangevraagd onder het verhandelingsymbool "ELI16".

---

Een belegging in de Nieuwe Aandelen gaat, zoals iedere belegging in aandelen, gepaard met economische en financiële risico's. Een potentiële belegger moet, bij het nemen van zijn beleggingsbeslissing, in overweging nemen dat hij een deel of het geheel van zijn belegging kan verliezen. Voor een bespreking van factoren die moeten worden overwogen bij het inschrijven op de Nieuwe Aandelen of het verhandelen van de Voorkeurrechten wordt verwezen naar het hoofdstuk "**Risicofactoren**". Al deze factoren moeten in overweging worden genomen alvorens in de Nieuwe Aandelen te beleggen. In het bijzonder moeten potentiële beleggers zich er van bewust zijn dat een nadelige regulatoire beslissing of vroegtijdige beëindiging van de vereiste TNB-licentie in België en/of Duitsland een nadelige impact op de winstgevendheid van de Groep kan hebben. Indien de Groep niet zou voldoen aan de opschortende voorwaarden voor de beoogde interne reorganisatie, kan dit een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Groep en kan dit het vermogen van de Groep belemmeren om nieuwe investeringen te doen in activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of in niet-gereguleerde activiteiten.

---

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

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

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

De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via de book-entry faciliteiten van Euroclear Belgium tegen betaling daarvoor in onmiddellijk beschikbare fondsen op of rond 18 juni 2019.

Dit document vormt een aanbiedings- en noteringsprospectus in het kader van artikel 3 van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie (zoals gewijzigd, inclusief door Richtlijn 2010/73/EU, de "**Prospectusrichtlijn**") en is opgesteld in overeenstemming met artikel 20 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd (de "**Prospectuswet**"). De Engelse versie van dit Prospectus is goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**").

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

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

**J.P. Morgan**

**KBC Securities**

### ***Joint Bookrunners***

**Belfius Bank NV**

**ING Belgium NV**

Prospectus van 4 juni 2019

## BELANGRIJKE INFORMATIE

### Verantwoordelijkheidsverklaring

De Vennootschap, handelend via de Raad van Bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen 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.

J.P. Morgan Securities plc, KBC Securities, Belfius Bank NV en ING Belgium NV (de "Underwriters") verstrekken geen uitdrukkelijke of impliciete verklaring of waarborg over en aanvaarden geen verantwoordelijkheid voor de juistheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of mag worden beschouwd als een belofte of een verklaring door de Underwriters, over het verleden noch over de toekomst. Dienovereenkomstig verwerpen de Underwriters in de breedste zin van de wet enige en alle aansprakelijkheid die ontstaat door een onrechtmatige daad, contract of anderszins in verband met dit Prospectus of enige dergelijke verklaring.

### Kennisgeving aan beleggers

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers vertrouwen op hun eigen beoordeling, controle, analyse en onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van de Aanbieding en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Een aankoop van de Nieuwe Aandelen dient gebaseerd te zijn op de beoordelingen die een belegger noodzakelijk kan achten, inclusief de juridische grondslag en de gevolgen van de Aanbieding, en inclusief mogelijke belastinggevolgen die van toepassing kunnen zijn, alvorens te beslissen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van de Aanbieding, dienen beleggers zich alleen te baseren op de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, inclusief de risicofactoren die in dit Prospectus zijn beschreven, en enige kennisgevingen die de Vennootschap volgens de toepasselijke wetgeving of de geldende regels van Euronext Brussels publiceert.

Beleggers dienen eveneens te bevestigen dat: (i) zij zich niet hebben gebaseerd op de Underwriters of enige persoon die gelieerd is met de Underwriters in verband met enig onderzoek naar de juistheid van enige informatie in dit Prospectus of hun beleggingsbeslissing; en (ii) zij zich alleen hebben gebaseerd op de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, en dat geen enkele persoon de toelating heeft verkregen om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen over de Vennootschap of haar dochterondernemingen of de Aandelen (tenzij zoals opgenomen in dit Prospectus) en, indien enige dergelijke andere informatie werd verstrekt of enige dergelijke verklaring werd afgelegd, deze niet mag worden beschouwd als zijnde toegestaan door de Vennootschap of de Underwriters.

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

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

De Underwriters handelen exclusief voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met de Aanbieding. Zij zullen geen enkele andere persoon (ongeacht of deze persoon dit document heeft ontvangen) beschouwen als hun respectieve cliënten in verband met de Aanbieding en zullen niet verantwoordelijk zijn ten aanzien van andere personen dan de Vennootschap voor het

verstrekken van de bescherming die aan hun respectieve cliënten wordt toegezegd, noch voor het verstrekken van advies in verband met de Aanbieding of enige transactie of afspraak waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen.

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

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

De FSMA heeft de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd op 4 juni 2019 in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectuswet. Deze goedkeuring door de FSMA vormt geen beoordeling van het verdienstelijke karakter van de Aanbieding die aan beleggers wordt gedaan of van de toestand van de Vennootschap, en de FSMA aanvaardt geen verantwoordelijkheid over de economische en financiële verdienste van de Aanbieding en de kwaliteit of de kredietwaardigheid van de Vennootschap.

Het Prospectus is vertaald in het Nederlands en het Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Nederlandse, de Franse en de Engelse versies van het Prospectus. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelse versie in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende versies van het Prospectus voorrang. In hun transacties met de Vennootschap kunnen de beleggers echter wel verwijzen naar de vertalingen.

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

In overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet zal er een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in geval van enige belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, of wijzigingen niet in verband met de Aanbieding als dusdanig doch met de Vennootschap, en die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen en die optreedt of wordt opgemerkt tussen het moment waarop het Prospectus wordt goedgekeurd en de start van de handel in de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels. Beleggers die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding met Voorkeurrechten of de Private Plaatsing van de Scrips, hebben het recht, dat binnen de in de aanvulling beschreven termijn van minstens twee werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 34 §3 van de Prospectuswet in te trekken. De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet uitgevoerd of wordt wel uitgevoerd maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit om de Aanbieding in te trekken of op te schorten (zie het hoofdstuk "*Informatie over de Aanbieding*").

## **BERICHT AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN**

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

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

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



## BERICHT AAN BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat alle aanbiedingen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips, behalve de in België en Duitsland beoogde aanbiedingen zullen plaatsvinden krachtens een vrijstelling van de vereiste in het kader van de Prospectusrichtlijn (2003/71/EC), zoals die in Lidstaten van de Europese Economische Ruimte (“EER”) is omgezet, om een prospectus op te stellen voor de aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Het Prospectus werd goedgekeurd door de bevoegde instantie in België en gepaspoort naar Duitsland en gepubliceerd overeenkomstig de Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd in België en Duitsland. Bijgevolg mag elke persoon die in de EER een aanbieding doet of de intentie heeft een aanbieding te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips die het voorwerp uitmaken van de plaatsing die in dit Prospectus wordt beschreven, dit enkel doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of enige Underwriter om voor die aanbieding een prospectus op te stellen. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters hebben de toestemming gegeven, en de Vennootschap of Joint Bookrunners geven ook niet de toestemming, om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips aan te bieden via een financiële tussenpersoon, behalve aanbiedingen door de Underwriters die de definitieve plaatsing van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips vertegenwoordigen zoals bedoeld in dit Prospectus.

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

- aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen;
- in andere omstandigheden die vallen onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn; of
- op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent een “**aanbieding aan het publiek**” met betrekking tot Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Relevante Lidstaat de communicatie in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Aanbieding en de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een belegger in staat te stellen te beslissen over de aankoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips, aangezien die definitie kan verschillen in die Relevante Lidstaat door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat omzet, de uitdrukking “**Prospectusrichtlijn**” betekent Richtlijn 2003/71/EG (en de aanpassingen daaraan, met inbegrip van de 2010 PRL Aanpassingsrichtlijn, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is omgezet), en met inbegrip van enige relevante omzettingsmaatregel in de Relevante Lidstaat, en de uitdrukking “**2010 PRL Aanpassingsrichtlijn**” betekent Richtlijn 2010/73/EU.

Er dient te worden opgemerkt dat de Aanbieding werd uitgebreid naar Duitsland, aangezien de Vennootschap in Duitsland actief is via 50Hertz en bijgevolg een aantal aandeelhouders onder haar werknemers in Duitsland telt. De Vennootschap heeft echter geen centralisatieagent aangesteld in Duitsland, noch werden er specifieke procedures voorzien om de financiële dienstverlening in Duitsland te accommoderen. De rol van de Underwriters in het kader van de transactie zal zich niet uitbreiden tot de aanbieding aan het publiek in Duitsland en zij zullen in dit kader geen enkele aansprakelijkheid aanvaarden. Er werd in Duitsland geen financiële instelling aangesteld om financiële diensten aan te bieden in verband met de Aanbieding. Bijgevolg moeten Duitse beleggers die wensen deel te nemen aan de Aanbieding, zoals in elk ander rechtsgebied, zich ervan vergewissen dat de financiële instelling waarmee zij hun Aandelen aanhouden of via welke zij wensen deel te nemen aan de Aanbieding, beschikt over de vereiste procedures om hun inschrijving tijdig te verwerken. De financiële tussenpersoon bij wie zij hun Aandelen houden of via wie zij aan de Aanbieding wensen deel te nemen, is als enige verantwoordelijk voor het verkrijgen

van de inschrijvingsaanvraag en voor het naar behoren doorsturen aan de Underwriters van een dergelijke inschrijvingsaanvraag, samen met alle nodige documentatie en het toepasselijke aantal Voorkeurrechten. Gezien de tijd die nodig kan zijn om hun inschrijving te verwerken, worden zij aangemoedigd om zo snel mogelijk contact op te nemen met hun financiële instelling (zie de rubriek "*Inschrijvingsprocedure*").

## BERICHT AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK

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

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



## BESCHIKBARE INFORMATIE

### **Beschikbaarheid van het Prospectus**

#### ***Prospectus***

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, het Nederlands en het Frans. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking van beleggers worden gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België. Met inachtneming van de verkoop- en overdrachtsbeperkingen kan dit Prospectus eveneens op het internet worden geraadpleegd, op de volgende websites: [www.eliagroup.eu/offering](http://www.eliagroup.eu/offering), [www.kbc.be/elia](http://www.kbc.be/elia), [www.belfius.be/elia2019](http://www.belfius.be/elia2019) en [www.ing.be/aandelentransacties](http://www.ing.be/aandelentransacties).

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

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

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

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

### **Beschikbaarheid van het Prospectus**

#### ***Prospectus***

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, het Nederlands en het Frans. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking van beleggers worden gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België. Met inachtneming van de verkoop- en overdrachtsbeperkingen kan dit Prospectus eveneens op het internet worden geraadpleegd, op de volgende websites: [www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu), [www.kbc.be/elia](http://www.kbc.be/elia), [www.belfius.be/elia2019](http://www.belfius.be/elia2019) and [www.ing.be/equitytransactions](http://www.ing.be/equitytransactions).

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

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

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

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

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

## PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

### Commissaris van de vennootschap

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVB, een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel op het adres De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers, en KPMG Bedrijfsrevisoren BCVBA, een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel op het adres Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Alexis Palm, werden op 16 mei 2017 herbenoemd tot commissarissen van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal worden gehouden in 2020 en die zal beraadslagen en beslissen over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVB en KPMG Bedrijfsrevisoren BCVBA zijn beiden lid van het Belgische Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2016, 31 december 2017 en 31 december 2018, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (Generally Accepted Accounting Principles, "**Belgian GAAP**") en zijn gecontroleerd door de gezamenlijke commissarissen van de Vennootschap. Er werden verklaringen zonder voorbehoud afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2017 en 2018, en een verklaring zonder voorbehoud met toelichting werd afgeleverd voor het jaar afgesloten op 31 december 2016.

Alle geconsolideerde jaarrekeningen opgesteld overeenkomstig IFRS, zoals goedgekeurd in de EU, zijn geauditeerd door de gezamenlijke commissarissen van de Vennootschap, die verklaringen zonder voorbehoud hebben afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2017 en 31 december 2018. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 werd een verklaring zonder voorbehoud met toelichting afgeleverd. De toelichting betreft het feit dat regulatoire balansen worden gecontroleerd door de regulator, wat kan leiden tot aanpassingen, zoals uiteengezet in de risicofactor "*Afwijkingen tussen werkelijke en gebudgetteerde volumes van getransporteerde elektriciteit en tussen werkelijk opgelopen/ontvangen en gebudgetteerde kosten/opbrengsten kunnen een negatief kortetermijneffect hebben op de liquiditeitspositie van de Groep en een negatieve impact op middellange termijn op de tariefbepaling voor de volgende periode*". Dit zelfde punt gaf geen aanleiding tot een toelichting in de verklaringen van de commissarissen voor de volgende jaren als gevolg van wijzigingen in de toepasselijke controlenormen, die gelden sinds 2017 en niet langer deze toelichting vereisen.

### Financiële informatie en informatie opgenomen door verwijzing

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016, opgesteld volgens IFRS, het persbericht van 22 februari 2018 omtrent de "Volledige resultaten 2018 van de Elia Groep" ("*Elia Group full year 2018 results*") en het persbericht van 17 mei 2019 omtrent "Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2019" ("*Q1 2019 Interim Statement*") zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus en maken integraal deel uit van dit Prospectus, tenzij in de mate dat een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring in een door verwijzing opgenomen document wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins).

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina's aan van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 die in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing:

Geconsolideerde resultatenrekening	Pagina 26
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Pagina 27
Geconsolideerde balans	Pagina 28
Geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina 29
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 30
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 31
Verslag van de commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 94

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina's aan van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2017 die in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing.

Geconsolideerde resultatenrekening	Pagina 2
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Pagina 3
Geconsolideerde balans	Pagina 4
Geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina 5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 6
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 7
Verslag van de commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 59

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina's aan van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 die in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing.

Geconsolideerde resultatenrekening	Pagina 2
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Pagina 3
Geconsolideerde balans	Pagina 4
Geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina 5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 6
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 7
Verslag van de commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening	Pagina 56

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

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

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van Eurogrid GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 zijn als annex A bij dit Prospectus gevoegd.

Zoals uiteengezet in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor 2018, zijn er diverse verschillen tussen de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor 2018 en haar geconsolideerde jaarrekeningen voor 2016 en 2017. Een eerste verschil is dat de Groep gekozen heeft voor de volledige retroactieve toepassing van IFRS 15. Als gevolg daarvan zijn de vergelijkbare cijfers voor boekjaar 2017 aangepast in het kader van deze retroactieve toepassing van IFRS 15.

Een tweede verschil is dat de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 wordt beïnvloed door de verwerving van een bijkomend belang van 20% in Eurogrid International CVBA ("**Eurogrid International**"), dat Elia verwierf op 26 april 2018. Door deze transactie steeg het aandeelhouderschap van Elia in Eurogrid International van 60% naar 80%, waardoor Elia zeggenschap over Eurogrid International verkreeg. De consolidatiemethode van Eurogrid International en zijn verbonden vennootschappen, waar gedurende de eerste vier maanden van boekjaar 2018 de vermogensmutatiemethode op werd toegepast, werd dan ook omgezet naar integrale consolidatie vanaf de verwerving op 1 mei 2018 na de voltooiing van de verwerving van het bijkomende belang van 20%. Aangezien de feitelijke

resultatenrekening van 2018 Eurogrid International enkel volledig consolideert vanaf 1 mei 2018, zijn *pro forma* winst-en-verliesrekeningen voor 2018 opgenomen in dit Prospectus op basis van de integrale consolidatie van Eurogrid International vanaf 1 januari 2018 (zie het hoofdstuk “*Niet-Geauditeerde Pro Forma Financiële Informatie*”).

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

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

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

## **AFDWINGBAARHEID VAN DE BURGERRECHTELIJKE AANSPRAKELIJKHEID**

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

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

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

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

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



## TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus (met inbegrip van informatie opgenomen door verwijzing in dit Prospectus) zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen verschijnen op verschillende locaties, zoals maar niet beperkt tot, onder de hoofdstukken “*Samenvatting*” en “*Risicofactoren*” en de rubrieken “*Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep*” en “*Vooruitzichten 2019*”. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen, bedrijfsstrategieën van de Vennootschap en de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Woorden als “geloven”, “voorzien”, “schatten”, “verwachten”, “voornemen”, “voorspellen”, “plannen”, “nastreven”, “kunnen”, “mogelijk”, “zullen”, “misschien” 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 verwezenlijkt. Deze risico’s, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, de risico’s opgesomd onder de titel “*Samenvatting*” en in het hoofdstuk “*Risicofactoren*”, naast de risico’s die elders in dit Prospectus worden vermeld. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een 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 beleggers vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen, dienen ze zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen in aanmerking te nemen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale, sectorale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om deze verklaringen bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wet- of regelgeving. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die volgens dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden verwacht, zullen worden behaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts een van de vele mogelijke scenario’s en mogen niet worden beschouwd als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario.

## INHOUD

	<b>Pagina</b>
BESCHIKBARE INFORMATIE	9
SAMENVATTING	17
RISICOFACTOREN	35
REDENEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN	58
KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	59
DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP	61
GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	112
NIET-GECONTROLEERDE <i>PRO FORMA</i> GECONSOLIDEERDE WINST-EN- VERLIESREKENING 2018	118
BEDRIJFS- EN FINANCIEEL OVERZICHT	132
DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID	173
MANAGEMENT EN BESTUUR	175
RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	211
BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN	214
BELASTINGSTELSEL	225
INFORMATIE OVER DE AANBIEDING	245
UNDERWRITINGOVEREENKOMST	258
GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN	260

## SAMENVATTING

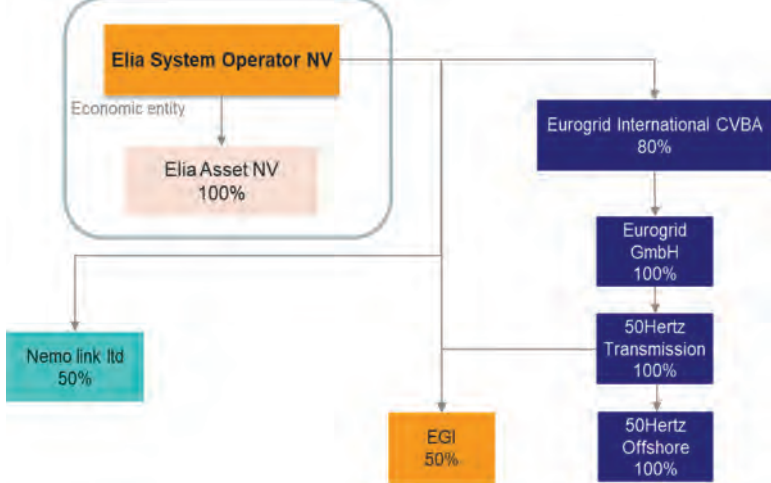
*Er worden samenvattingen opgesteld van de openbaarmakingsvereisten, "Elementen" genaamd. Deze Elementen worden genummerd in hoofdstukken A – E (A.1 – E.7).*

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en vennootschap. Omdat sommige Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook al zou het kunnen dat een Element in de samenvatting moet worden opgenomen wegens het type van effecten en vennootschap, is het mogelijk dat er over het Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval wordt er in de samenvatting een korte beschrijving van het Element opgenomen met de vermelding "Niet van toepassing".

<b>Hoofdstuk A – Inleiding en waarschuwingen</b>		
<b>Element</b>	<b>Verplicht te verstrekken informatie</b>	
<b>A.1</b>	<b>Inleiding en waarschuwingen</b>	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus. Vóór enige beslissing om in de Nieuwe Aandelen te beleggen, moet dit Prospectus in zijn geheel in overweging worden genomen door de belegger. Indien er door een belegger een rechtsvordering wordt ingesteld over de informatie in dit Prospectus, dient deze belegger krachtens de nationale wetgeving van de relevante Lidstaat mogelijk de kosten te betalen voor de vertaling van dit Prospectus alvorens de gerechtelijke vervolging wordt gestart. Alleen de personen die de samenvatting hebben ingediend, met inbegrip van de vertalingen ervan, zijn wettelijk aansprakelijk, maar alleen als de samenvatting misleidend, onnauwkeurig of niet in overeenstemming met de andere delen van dit Prospectus is of als ze, samen gelezen met de andere delen van dit Prospectus, niet de essentiële informatie biedt om beleggers te helpen een belegging in deze Aandelen af te wegen.
<b>A.2</b>	<b>Toestemming voor het gebruik van het prospectus voor doorverkoop</b>	Niet van toepassing. De Vennootschap verleent geen toestemming voor het gebruik van het Prospectus voor de doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.
<b>Hoofdstuk B – Emittent</b>		
<b>Element</b>	<b>Verplicht te verstrekken informatie</b>	
<b>B.1</b>	<b>De vennootschapsnaam en handelsnaam van de Vennootschap</b>	Onze vennootschapsnaam is Elia System Operator NV/SA (de " <b>Vennootschap</b> ", en uitdrukkingen als "wij", "ons", "onze" of de " <b>Groep</b> " verwijzen naar de Vennootschap samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen, terwijl " <b>Elia</b> " verwijst naar de Vennootschap samen met haar geconsolideerde dochteronderneming Elia Asset NV/SA). Wij oefenen onze activiteiten uit onder de naam van Elia System Operator.

<b>B.2</b>	<b>Domicilie, rechtsvorm, wetgeving en land van oprichting van de Vennootschap</b>	De Vennootschap heeft momenteel de rechtsvorm van een naamloze vennootschap naar de wetten van het koninkrijk België. Onze statutaire zetel is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel.
<b>B.3</b>	<b>Huidige belangrijkste activiteiten van de Vennootschap en voornaamste markten waarop zij concurreert</b>	<p>Met haar twee gereguleerde transmissienetbeheerbedrijven ("Elia" in België en "50Hertz" in Duitsland) beheert de Groep 18.990 km aan hoogspanningsverbindingen die instaan voor de stroomvoorziening van 30 miljoen eindverbruikers. De Groep is actief in drie kernactiviteiten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Als <i>neteigenaren</i> maken Elia en 50Hertz zich op om de infrastructuur van de toekomst op te stellen door de ontwikkeling, de bouw en het onderhoud van de transmissienetten op basis van de langetermijnbehoeften, door aanzienlijk te investeren in de integratie van hernieuwbare energie, de ontwikkeling van een offshore hoogspanningsnet en de bouw van interconnectoren (zoals de Nemo Link interconnector tussen het VK en België).</li> <li>• Als <i>systeembeheerder</i> handhaaft de Groep de balans van het systeem met het oog op een betrouwbare stroomvoorziening en het efficiënte operationeel beheer van haar netten door monitoring van het elektriciteitssysteem in realtime. Met een betrouwbaarheidsniveau van 99,999% biedt de Vennootschap de maatschappij een robuust elektriciteitsnet dat de verbinding legt tussen productie en distributie.</li> <li>• Als <i>marktfacilitatoren</i> maken Elia en 50Hertz deel uit van de Europese geïntegreerde markten en spelen zij een rol voor de bevordering van de integratie van de Europese energiemarkt door diensten en mechanismen te ontwikkelen waarmee de markt handel kan drijven op verschillende platformen, wat economische voordelen biedt.</li> </ul>
<b>B.4a</b>	<b>Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin zij actief is</b>	<p>Met het oog op het verlagen van de CO<sub>2</sub>-emissies zullen TNB's in de toekomst grootschalige investeringen moeten doen in hun netinfrastructuur (interconnectoren, ruggengraat, enz.). In deze koolstofarme en steeds meer gedigitaliseerde wereld wordt het beheer van het energiesysteem voortdurend complexer, en vereist het grootschalige investeringen in bestaande en nieuwe transmissie-infrastructuur. De elektriciteitsproductie zal niet alleen steeds sterker afhangen van de weersomstandigheden, maar zal ook worden geproduceerd door miljoenen overal in het Europese net met elkaar verbonden activa. Transmissie- en distributienetbeheerders zullen flexibeler moeten worden om het systeem in balans te houden en congesties en spanningsproblemen te beheren.</p> <p>Een bijkomende tendens is de evolutie naar een meer op incentives gebaseerde remuneratie voor TNB's. Dit kan leiden tot een lagere voorspelbaarheid van de resultaten van de Groep. Evenwel is de risicovrije rente die in België van toepassing is voor de regulatoire periode vanaf 2020, ex ante voor de volledige periode 2020-2023 vastgelegd op 2,40 procent, terwijl deze momenteel nog afhankelijk is van de gemiddelde rente van de Belgische 10-jarige lineaire obligaties.</p>

<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Beschrijving van de Groep en de positie van de Vennootschap binnen de Groep</b></p>	<p>De Vennootschap is de moedermaatschappij van de Groep. Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur van de Groep per datum van dit Prospectus:</p>  <pre> graph TD     ESONV[Elia System Operator NV Economic entity] -- 100% --&gt; EA[NV 100%]     ESONV -- 50% --&gt; Nemo[Nemo link ltd 50%]     ESONV -- 50% --&gt; EGI[EGI 50%]     ESONV -- 80% --&gt; EurogridIntl[Eurogrid International CVBA 80%]     EurogridIntl -- 100% --&gt; EurogridGmbH[Eurogrid GmbH 100%]     EurogridGmbH -- 100% --&gt; 50HertzTrans[50Hertz Transmission 100%]     50HertzTrans -- 100% --&gt; 50HertzOff[50Hertz Offshore 100%] </pre> <p>De Groep omvat twee gereguleerde transmissienetbeheerbedrijven (“Elia” in België, bestaande uit de Vennootschap en Elia Asset, en “50Hert”z in Duitsland) die beide onder een regulatorisch kader werken.</p> <p>Naast haar activiteiten als transmissienetbeheerder neemt de Vennootschap ook deel in de joint venture Nemo Link, die de eerste onderzeese interconnector tussen België en het Verenigd Koninkrijk beheert (samenwerking met de Britse netbeheerder National Grid). Nu Nemo Link sinds begin 2019 operationeel is, is de Groep onderworpen aan een derde regulatorisch kader.</p> <p>Elia en 50Hertz verlenen ook verschillende adviesdiensten aan internationale klanten via hun gemeenschappelijke dochteronderneming Elia Grid International nv NV/SA (“EGI”).</p>
<p><b>B.6</b></p>	<p><b>Relatie met belangrijke aandeelhouders</b></p>	<p>Elia System Operator is genoteerd op Euronext Brussels en maakt deel uit van de BEL Mid-Index. De hoofdaandeelhouder is de gemeentelijke holding Publi-T (44,87%). Een andere hoofdaandeelhouder is Publi-part (3,24%).</p> <p>De Electriciteitswet bepaalt dat minstens 50% van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap als TSO onafhankelijke bestuurders moeten zijn. Haar aandeelhouderschap geeft Publi-T het recht om kandidaten voor te stellen voor de andere 50% van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Krachtens de statuten van de Vennootschap en een aandeelhoudersovereenkomst heeft Publi-T op basis van haar aandeelhouderschap en vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur het recht om bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur en alle aandeelhoudersbesluiten te blokkeren.</p> <p>Sinds juni 2005 is de Vennootschap genoteerd, en de free float aandelen (zijnde de aandelen van de Vennootschap andere dan die gehouden door Publi-T, Publipart en Katoen Natie Group SA) vertegenwoordigen vandaag 46,68% van het totaal aantal aandelen.</p>
<p><b>B.7</b></p>	<p><b>Samengevatte historische belangrijke financiële informatie</b></p>	<p>De samengevatte historische financiële informatie die hierna wordt gepresenteerd per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016 is afgeleid uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep, die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS.</p>

		<p>Zoals uiteengezet in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor 2018 hebben verschillende wijzigingen plaatsgevonden in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor 2018 in vergelijking met haar geconsolideerde jaarrekeningen voor 2016 en 2017. Ten eerste koos de Groep voor de volledige retroactieve toepassing van IFRS 15. Als gevolg daarvan zijn de vergelijkende cijfers voor boekjaar 2017 herwerkt om uitwerking te geven aan deze retroactieve toepassing van IFRS 15.</p> <p>Ten tweede wordt de weergave van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 beïnvloed door de verwerving van een bijkomend belang van 20% in Eurogrid International, dat de Vennootschap verwierf op 26 april 2018. Door deze transactie steeg de deelneming van de Vennootschap in Eurogrid International van 60% naar 80%, waardoor de Vennootschap volledige zeggenschap over Eurogrid International verkreeg. De consolidatiemethode van Eurogrid International en haar verbonden ondernemingen werd dan ook omgezet van de equity-methode, die gedurende de eerste vier maanden van boekjaar 2018 werd toegepast, naar een integrale consolidatie vanaf de verwerving op 1 mei 2018 na de voltooiing van de verwerving van het bijkomende belang van 20%. Aangezien de eigenlijke resultatenrekening van 2018 Eurogrid International pas volledig consolideert vanaf 1 mei 2018, zijn <i>pro forma</i> winst-en-verliesrekeningen voor 2018 opgenomen in dit Prospectus uitgaande van de integrale consolidatie van Eurogrid International vanaf 1 januari 2018.</p> <p>De samengevatte historische financiële informatie die in de onderstaande tabellen wordt gepresenteerd, moet samen worden gelezen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en de daarbij horende toelichtingen.</p>
--	--	--



### Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

De onderstaande tabel presenteert de samengevatte geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016.

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Voortgezette activiteiten</b>				
Omzet	1.822,8	808,2	828,5	800,1
Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen	(41,5)	(9,6)	(9,6)	(18,8)
Overige inkomsten	109,0	59,0	59,0	68,0
Diensten en andere goederen	(945,7)	(344,4)	(344,4)	(336,6)
Personeelskosten	(229,3)	(147,2)	(147,2)	(143,9)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	(252,3)	(131,2)	(131,2)	(124,8)
Wijzigingen in voorzieningen	4,4	0,4	0,4	(5,3)
Overige kosten	(30,4)	(19,6)	(19,6)	(22,1)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>437,0</b>	<b>215,5</b>	<b>235,9</b>	<b>216,6</b>
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na belastingen)	65,6	109,1	108,7	78,4
<b>EBIT</b>	<b>502,6</b>	<b>324,6</b>	<b>344,6</b>	<b>295,0</b>
Nettofinancieringskosten	(93,3)	(76,5)	(76,5)	(82,8)
<b>Winst vóór inkomstenbelastingen</b>	<b>409,3</b>	<b>248,1</b>	<b>268,2</b>	<b>212,2</b>
Inkomstenbelastingen	(102,2)	(39,6)	(39,1)	(32,0)
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
Winst toewijsbaar aan:				
Houders van gewone aandelen	275,2	208,6	229,1	179,9
Hybride effecten	6,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang	25,7	0,0	0,0	0,3
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>

EBIT = resultaat uit bedrijfsactiviteiten + aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)

De geconsolideerde opbrengsten van de Groep van 2017 werden aangepast om de door IFRS 15 opgelegde wijzigingen weer te geven.

### Geconsolideerde balans

In de onderstaande tabel wordt de samengevatte geconsolideerde balans van de Groep gepresenteerd voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016.

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>11.362,8</b>	<b>6.079,1</b>	<b>6.093,3</b>	<b>5.653,9</b>
Terreinen gebouwen, machines en installaties	8.456,2	3.202,4	3.202,4	2.956,5
Immateriële activa en goodwill	2.502,3	1.738,6	1.738,6	1.735,8
Handels- en overige vorderingen	177,0	147,8	147,8	63,0
Overige vaste activa	227,3	990,5	1.004,5	898,6
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>2.391,5</b>	<b>503,2</b>	<b>503,2</b>	<b>587,7</b>
Handels- en andere vorderingen	558,9	281,1	281,1	379,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.789,3	195,2	195,2	176,6
Overige vlottende activa	43,4	27,0	26,9	31,5
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>3.748,9</b>	<b>2.564,4</b>	<b>2.641,8</b>	<b>2.512,6</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan gewone aandelen	2.741,3	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Hybride effecten	706,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang	301,4	1,1	1,1	1,2
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>6.289,0</b>	<b>3.047,9</b>	<b>2.984,5</b>	<b>2.728,0</b>
Leningen	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Overige langlopende schulden	515,2	213,1	149,8	141,6
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>3.716,4</b>	<b>970,0</b>	<b>970,2</b>	<b>1.001,0</b>
Leningen en overige financieringsverplichtingen	621,1	49,5	49,5	147,5
Handels- en overige schulden	1.989,1	378,5	378,6	390,8
Overige kortlopende schulden	1.106,2	542,0	542,1	462,7
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>

De geconsolideerde omzet van de Groep van 2017 werd aangepast om de door IFRS 15 opgelegde wijzigingen weer te geven

### Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In de onderstaande tabel worden de samengevatte geconsolideerde kasstroomoverzichten van de Groep gepresenteerd voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016.

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	516,7	430,3	430,3	487,6
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(155,2)	(463,1)	(463,1)	(388,7)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.232,6	51,4	51,4	(548,7)
<b>Netto stijging (daling) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.594,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>	<b>(449,8)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	195,2	176,6	176,6	626,4
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	1.789,3	195,2	195,2	176,6
<b>Nettowijzigingen in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.594,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>	<b>(449,8)</b>

De geconsolideerde omzet van de Groep van 2017 werd aangepast om de door IFRS 15 opgelegde wijzigingen weer te geven

### Aanvullende informatie van de Groep

In de onderstaande tabel worden aanvullende financiële en operationele cijfers van de Groep gepresenteerd voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016.

	Jaar afgesloten op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Totale opbrengsten	1.931,8	867,2	887,5	868,1
Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	65,6	109,1	108,7	78,4
<b>EBITDA</b>	<b>750,5</b>	<b>455,4</b>	<b>475,4</b>	<b>425,1</b>
<b>EBIT</b>	<b>502,6</b>	<b>324,6</b>	<b>344,6</b>	<b>295,0</b>
<i>Niet-recurrente posten</i>	<i>28,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>12,0</i>
<i>Genormaliseerde EBIT</i>	<i>474,5</i>	<i>324,7</i>	<i>344,5</i>	<i>283,0</i>
Netto financieringslasten	(93,3)	(76,5)	(76,5)	(82,8)
<b>Genormaliseerde nettowinst</b>	<b>280,8</b>	<b>203,4</b>	<b>216,6</b>	<b>168,0</b>
<b>nettowinst</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<i>Hybride effecten</i>	<i>6,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Minderheidsbelangen</i>	<i>25,7</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,3</i>
<b>Nettowinst toewijsbaas aan houders van gewone aandelen</b>	<b>275,2</b>	<b>208,5</b>	<b>229,1</b>	<b>179,9</b>
Totale activa	13.754,3	6.582,3	6.596,5	6.241,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de eigenaars van de vennootschap	3.447,5	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Netto financiële schuld	4.605,6	2.689,0	2.689,0	2.557,3
Totaal RAB (Regulated Asset Base)	9.188,0	7.397,0	7.397,0	7.108,0
<i>RAB (België)</i>	<i>4.269,0</i>	<i>3.914,0</i>	<i>3.914,0</i>	<i>3.908,0</i>
<i>RAB (Duitsland)</i>	<i>4.919,0</i>	<i>3.483,0</i>	<i>3.483,0</i>	<i>3.200,0</i>
<u>Kerncijfers per aandeel</u>				
Gerapporteerde winst per aandeel (EUR) (Elia-aandeel)	4,52	3,42	3,76	2,95
Rendement op eigen vermogen (aangep.) (%) (Elia-aandeel)	10,04	8,14	8,67	7,17
Eigen vermogen toewijsbaar aan de eigenaars van de vennootschap per aandeel (EUR)	44,9	42,1	43,4	41,2

EBIT = resultaat uit bedrijfsactiviteiten + aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na inkomstenbelastingen)

EBITDA = EBIT + afschrijvingen/waardeverminderingen + wijzigingen in voorzieningen

Netto financiële schuld = langlopende en kortlopende leningen min geldmiddelen en kasequivalenten

Gerapporteerde winst per aandeel = Nettowinst toewijsbaar aan houders van gewone aandelen / gewogen gemiddelde aantal aandelen

Rendement op het eigen vermogen (gecorr.) = Nettowinst aan houders van gewone aandelen / eigen vermogen aan houders van gewone aandelen

RAB = omvat RAB van 50Hertz, tegen 60% tot 2017 en 80% per 2018

		Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële of handelspositie van de Groep sinds 31 december 2018 en geen wezenlijke ongunstige wijzigingen in de vooruitzichten van de Groep sinds diezelfde datum.
<b>B.8</b>	<b>Geselecteerde belangrijke <i>pro forma</i> financiële informatie</b>	<p>De weergave van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 wordt beïnvloed door de verwerving door de Vennootschap van een bijkomend belang van 20% in Eurogrid International, dat de Vennootschap verwierf op 26 april 2018. Door deze transactie steeg het aandelenbelang van de Vennootschap in Eurogrid International van 60% naar 80%, waardoor de Vennootschap volledige zeggenschap over Eurogrid International verkreeg. De consolidatie van Eurogrid International en haar verbonden vennootschappen wijzigde dan ook van de equity-methode, die gedurende de eerste vier maanden van boekjaar 2018 werd toegepast, naar een integrale consolidatie vanaf de verwerving op 1 mei 2018 na de voltooiing van de verwerving van het bijkomende belang van 20%. Aangezien de eigenlijke resultatenrekening van 2018 Eurogrid International pas volledig consolideert vanaf 1 mei 2018, zijn niet-geauditeerde <i>pro forma</i> winst-en-verliesrekeningen voor 2018 opgenomen in dit Prospectus uitgaande van de integrale consolidatie van Eurogrid International vanaf 1 januari 2018.</p> <p>Gezien de aard van de <i>pro forma</i> financiële informatie heeft deze <i>pro forma</i> informatie betrekking op een hypothetische situatie en geeft derhalve niet de werkelijke financiële resultaten van de Vennootschap weer.</p>

De niet-gecontroleerde *pro forma* financiële informatie, afkomstig uit de historische financiële informatie, wordt hieronder gepresenteerd:

	<i>Elia System Operator Groep</i>					<i>Totaal gecombineerde pro forma</i>
	<i>Acquisitieherwerkingen</i>					
	Historische financiële informatie (A)	Integrale consolidatie van Eurogrid International financiële informatie (1) <sup>(2)</sup>	Terugdraaien van de vermogensmutatiemethode (1) <sup>(2)</sup>	Herwerking van financieringslasten (3)	Eliminatie van intragroepssaldi/transacties (4)	(B)
	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018
	<i>(miljoen EUR)</i>					
Voortgezette activiteiten						
Omzet	1.822,8	388,9	0,0	0,0	(3,4)	2.208,3
Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen	(41,5)	(16,3)	0,0	0,0	0,6	(57,3)
Overige inkomsten	109,0	19,1	0,0	0,0	(2,1)	126,0
Diensten en andere goederen	(945,7)	(204,6)	0,0	0,0	4,9	(1.145,4)
Personeelskosten	(229,3)	(37,1)	0,0	0,0	0,0	(266,4)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	(252,3)	(51,6)	0,0	0,0	0,0	(304,0)
Wijzigingen in voorzieningen	4,4	68,8	0,0	0,0	0,0	73,2
Overige kosten	(30,4)	(0,9)	0,0	0,0	0,0	(31,3)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>437,0</b>	<b>166,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>603,3</b>
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na belastingen)	65,6	0,0	(63,5)	0,0	0,0	2,1
<b>Operationeel resultaat (EBIT)</b>	<b>502,6</b>	<b>166,3</b>	<b>(63,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>605,4</b>
<b>Nettofinancieringskosten</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(111,4)</b>
Financieringsinkomsten	21,9	0,3	0,0	0,0	0,0	22,2
Financieringskosten	(115,2)	(16,8)	0,0	(1,7)	0,0	(133,6)
<b>Winst voor inkomstenbelastingen</b>	<b>409,3</b>	<b>149,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>494,0</b>
Inkomstenbelastingen	(102,2)	(44,1)	0,0	0,5	0,0	(145,8)
<b>Winst uit voortgezette activiteiten</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
<b>Winst toewijsbaar aan:</b>						
Eigenaars van de Vennootschap	275,2	84,6	(63,5)	(1,2)	0,0	295,2
Minderheidsbelang	25,7	21,1	0,0	0,0	0,0	46,8
Hybride effecten	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
<b>Winst per aandeel</b>						
Gewone winst per aandeel	4,52					4,85
Verwaterde winst per aandeel	4,52					4,85

**B.9**

De Groep verwacht een aangepast rendement op het eigen vermogen (d.w.z. dat het rendement op het eigen vermogen wordt aangepast om de hybride effecten uit het eigen vermogen te weren) tussen 7 procent en 8 procent te realiseren. Dit stemt overeen met een aangepast rendement op het eigen vermogen op het niveau van de Groep van 10 procent voor 2018.

De Groep verwacht, op basis van de belangrijkste veronderstellingen die hieronder worden uiteengezet, dat ze eind 2019 een Regulatory Asset Base van 8,9 miljard EUR zal hebben. De RAB op groepsniveau omvat 100 procent van de RAB van Elia en 80 procent van de RAB van 50Hertz. NemoLink is niet opgenomen in de RAB omdat het vergoed wordt onder een specifiek regulatorisch kader.

In België wordt een gereguleerd rendement tussen 5 procent en 6 procent verwacht. Dit stemt overeen met een gereguleerd rendement op basis van eigen vermogen (op basis van de genormaliseerde resultaten, d.w.z. exclusief niet-recurrerende elementen) voor 2016, 2017 en 2018 van respectievelijk 5,0 procent, 5,2 procent en 6,5 procent.

In Duitsland wordt een gereguleerd rendement tussen 8 procent en 10 procent verwacht. Dit stemt overeen met een gereguleerd rendement op basis van eigen vermogen (op basis van de genormaliseerde resultaten, d.w.z. exclusief niet-recurrerende elementen) voor 2016, 2017 en 2018 van respectievelijk 8,8 procent, 13,0 procent en 14,5 procent.



<b>B.10</b>	<b>Beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie</b>	<p>De gezamenlijke commissarissen van de Vennootschap hebben een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd, met een toelichtende paragraaf voor de historische financiële informatie voor het boekjaar 2016. De toelichtende paragraaf had betrekking op het feit dat de regulatoire balansen onderworpen zijn aan een controle door de regulator, wat kan leiden tot aanpassingen. Dezelfde kwestie heeft geen aanleiding gegeven tot enige toelichting in de commissarisverklaringen voor de volgende jaren als gevolg van wijzigingen in de toepasselijke controlestandaarden, die van toepassing zijn vanaf 2017 en die een dergelijke toelichting niet langer vereisen.</p> <p>De gezamenlijke commissarissen van de Vennootschap hebben een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd voor de historische financiële informatie voor boekjaren 2017 en 2018.</p>
<b>B.11</b>	<b>Werkkapitaal</b>	De Vennootschap is van oordeel dat het werkkapitaal waarover zij op de datum van dit Prospectus beschikt, voldoende is voor de huidige vereisten van de Vennootschap, zijnde, voor de periode van 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus.
<b>Hoofdstuk C – Aandelen</b>		
<b>Element</b>	<b>Verplicht te verstrekken informatie</b>	
<b>C.1</b>	<b>Soort en categorie van de effecten die worden toegelaten tot de handel</b>	<p>De Nieuwe Aandelen waarop door een houder van aandelen van categorie A wordt ingeschreven zullen aandelen van categorie A zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van de Voorkeurrechten die zijn losgemaakt van de aandelen van categorie A. De Nieuwe Aandelen waarop door een houder van aandelen van categorie C wordt ingeschreven zullen aandelen van categorie C zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van de Voorkeurrechten die zijn losgemaakt van de aandelen van categorie C. Een houder van verschillende categorieën van aandelen kan geen Voorkeurrechten die zijn losgemaakt van aandelen van een andere categorie combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen.</p> <p>De Nieuwe Aandelen waarop door enige andere persoon wordt ingeschreven zullen aandelen van categorie B zijn. De Nieuwe Aandelen zullen op naam en in gedematerialiseerde vorm (girale boeking), naar keuze van de aandeelhouder, worden geleverd, met uitzondering van de Bestaande Aandeelhouders die aandelen op naam houden, die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.</p>
<b>C.2</b>	<b>Valuta van de Nieuwe Aandelen</b>	Euro
<b>C.3</b>	<b>Aantal uitgegeven Aandelen</b>	7.628.104
<b>C.4</b>	<b>Rechten gekoppeld aan de Nieuwe Aandelen</b>	Alle aandelen hebben dezelfde rechten, ongeacht de categorie waartoe ze behoren, tenzij anders bepaald in de Statuten. In overeenstemming met de Statuten, worden aan de aandelen van categorie A en categorie C bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over

		aandeelhoudersbesluiten. Elk aandeel geeft recht op één stem. Alle Aandelen delen op dezelfde wijze in de eventuele winst van de Vennootschap.
<b>C.5</b>	<b>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Nieuwe Aandelen</b>	<p>De aandelen van categorie B kunnen vrij worden overgedragen.</p> <p>Elke houder van aandelen van categorie A of van categorie C kan ten alle tijde zijn aandelen van categorie A of van categorie C geheel of gedeeltelijk overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 11 en 12 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, die tot de Aandeelhoudersovereenkomst toetreedt en alle verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst opneemt; en (ii) aan de in de Aandeelhoudersovereenkomst aangeduide personen mits vervulling van de voorwaarden die de Aandeelhoudersovereenkomst aan dergelijke overdracht koppelt.</p>
<b>C.6</b>	<b>Aanvragen voor de toelating tot de handel op een gereguleerde markt en identiteit van alle gereguleerde markten waar de Nieuwe Aandelen worden of zullen worden verhandeld</b>	De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970172756. De verwachte datum voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen is 18 juni 2019.
<b>C.7</b>	<b>Een beschrijving van het dividendbeleid</b>	<p>Het dividendbeleid van de Vennootschap bestaat erin om de dividenduitkeringen te optimaliseren, waarbij echter steeds rekening wordt gehouden met het feit dat de Vennootschap de reservering vanuit wettelijk standpunt moet naleven en dat een deel van de winst die voortvloeit uit de verrekening in de tarieven van de buitengebruikstelling van vaste activa moet worden gereserveerd. De reservering van dit deel van de winst als eigen vermogen bevordert de autofinancieringscapaciteit van de Vennootschap, waardoor zij de investeringen kan financieren die nodig zijn voor de uitvoering van haar taken.</p> <p>Op 21 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur formeel een nieuw dividendbeleid goedgekeurd. Volgens dit beleid is het de bedoeling dat de jaarlijkse dividendgroei niet lager is dan de stijging van de consumptieprijnsindex ("inflatie") in België. Het formaliseert de bestaande dividendpraktijk van de Vennootschap en bevordert de langetermijn ambitie van de Vennootschap om een stabiel dividend in reële termen aan de aandeelhouders aan te bieden en tegelijkertijd de Vennootschap in staat te stellen een sterke balans te behouden die nodig is om het investeringsprogramma van de Vennootschap te financieren.</p>

## Hoofdstuk D – Risico's

Element	Verplicht te verstrekken informatie	
D.1	<b>Belangrijke informatie over de 'belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Groep en haar sector</b>	<p><b>Risico's in verband met negatieve ontwikkelingen van het regelgevingskader</b></p> <p><i>Veranderingen in de wet of het regelgevingskader kunnen een negatieve invloed hebben op de winst van de Groep</i></p> <p>De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan uitgebreide Europese, federale en gewestelijke wet- en regelgeving. Niet-geplande en/of ongunstige veranderingen of afwijkende interpretaties van regelgevings- of beleidsmechanismen (heffingen, stimulansen, streefcijfers voor hernieuwbare energie, bedrijfsregels) kunnen strijdig zijn met de huidige en beoogde strategie van de Groep, wat een zware financiële en organisatorische impact kan hebben.</p> <p><i>Sommige parameters voor het bepalen van de billijke vergoeding van de Groep onder de tariefregelgevingen zijn onderhevig aan specifieke onzekerheden die een ongunstige impact kunnen hebben op de winst van de Groep.</i></p> <p>De vergoeding van de Groep wordt bijna volledig bepaald door het regulatoire kader dat van toepassing is op Elia, 50Hertz en Nemo. Wijzigingen in de regulatoire parameters kunnen een impact hebben op de winstgevendheid van de Groep. Bovendien is de realisatie van bepaalde parameters die in de tariefmethodologie zijn gedefinieerd, onderhevig aan specifieke onzekerheden die de financiële positie van de Groep kunnen beïnvloeden.</p> <p><b>De TNB-licenties kunnen voortijdig beëindigd worden</b></p> <p>Zowel Elia als 50Hertz hebben een licentie om als TNB te opereren in respectievelijk België en Duitsland. Ondanks de recente verlenging van de TNB-licentie in België tot 2042, kan de vroegtijdige beëindiging van de aanstelling van Elia als enige Belgische TNB een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de winst en de financiële situatie van de Vennootschap. 50Hertz mag als TNB actief zijn in Duitsland en, hoewel deze toelating niet beperkt is in de tijd, kan ze worden ingetrokken door de Energieautoriteit van de Staat Berlijn. Een dergelijke intrekking van de vergunning zal een wezenlijk ongunstige impact hebben op 50Hertz, met inbegrip van het vermogen om zijn verplichtingen met betrekking tot het beheer van het net na te komen, waardoor de inkomsten en de winstgevendheid van de Vennootschap in het gedrang komen.</p> <p><b>Risico's verbonden aan de geplande interne reorganisatie van Elia</b></p> <p>In het geval dat één of meer van de opschortende voorwaarden voor de reorganisatie niet kunnen worden vervuld, kan de uitvoering van het interne reorganisatieproject van Elia vertraging oplopen of kan het nodig zijn om het project tegen voor Elia nadeligere voorwaarden uit te voeren of kan de uitvoering zelfs onmogelijk zijn. Dergelijke omstandigheden kunnen de mogelijkheid van Elia belemmeren om nieuwe investeringen te doen in activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of in niet-gereguleerde activiteiten vanaf het boekjaar 2021 en kunnen een negatieve impact hebben op de waardering van de financiering van activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten voor gereguleerde tarieven.</p>

		<p><b>Risico's die verband houden met de activiteiten van de Groep</b></p> <p>De operationele risico's waaraan de Groep is blootgesteld, hebben voornamelijk betrekking op stroomonderbrekingen, de energiebalans en transport- of systeemstoringen. Met de hogere onvoorspelbaarheid van de energiestromen als gevolg van het hogere aandeel van variabele hernieuwbare energiebronnen en het aantal warmtekrachtkoppelingseenheden, kan het risico van transmissieonderbrekingen verder toenemen en als dusdanig de winstgevendheid van de Groep beïnvloeden.</p> <p><b>Risico's in verband met het vermogen van de Groep om haar Regulatory Asset Base in stand te houden en te doen toenemen</b></p> <p>Aangezien de vergoeding van de Groep gedeeltelijk gebaseerd is op haar vermogen om projecten te realiseren (aangezien de huidige vergoeding in zowel België als Duitsland onderworpen is aan de Regulatory Asset Base) (zie de rubriek "<i>De activiteiten van de Groep – Regelgevingskader</i>"), zal haar toekomstige winst gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om een dergelijke activabasis in stand te houden en te laten toenemen (na afschrijvingen en waardeverminderingen). Daartoe zal het haar geplande organische groei (inclusief de geplande kapitaalsinvesteringen) moeten realiseren en haar verschillende projecten moeten verwezenlijken. Indien de Groep niet in staat zou zijn om haar verschillende projecten en investeringsprogramma's te realiseren of tijdig te realiseren, zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de toekomstige winst van de Groep.</p> <p><b>Risico's in verband met de ontwikkeling van nieuwe activiteiten</b></p> <p>Een ander belangrijk risico schuilt in eventuele negatieve resultaten uit de ontwikkeling van nieuwe activiteiten, aangezien deze volledig voor rekening van de Vennootschap komen en een extra financieel risico vormen in vergelijking met andere (gereguleerde) activiteiten.</p> <p><b>Risico's in verband met negatieve veranderingen op de financiële markten</b></p> <p>De toegang van de Vennootschap tot wereldwijde financieringsbronnen om haar financieringsbehoeften te dekken of haar schulden terug te betalen kan negatief beïnvloed worden door een verslechtering van de financiële markten. De Groep is in het bijzonder afhankelijk van haar vermogen om toegang te krijgen tot de schuld- en kapitaalmarkten om de middelen te verkrijgen die nodig zijn voor de terugbetaling van haar bestaande schuldenlast en om te voldoen aan haar financieringsbehoeften in het kader van haar toekomstige investeringen.</p>
D.3	<p><b>Belangrijke informatie over de voornaamste risico's die eigen zijn aan de Nieuwe Aandelen</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— De beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap kan volatiel zijn en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de Aandelen na de Aanbieding, of dat de koers van de Aandelen op de beurs de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen.</li> <li>— De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven. Het is dan ook mogelijk dat de Vennootschap op zoek zou moeten gaan naar bijkomende externe financiering.</li> <li>— 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 publieke markten.</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>— Als de Aanbieding met Voorkeurrechten wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling is van de Aandelen, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig worden of hun waarde volledig verliezen.</li> <li>— Er is mogelijk geen actieve publieke markt voor de Aandelen van de Vennootschap (en mogelijk wordt dergelijke activiteit niet aanzienlijk verbeterd door de Aanbieding), 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.</li> <li>— Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na de Aanbieding kunnen belangen hebben die verschillend zijn van die van de Vennootschap en zijn mogelijk in staat om de Vennootschap te controleren, met inbegrip van de uitkomst van een aandeelhoudersstemming.</li> </ul>
<b>Hoofdstuk E – Aanbieding</b>		
<b>Element</b>	<b>Verplicht te verstrekken informatie</b>	
<b>E.1</b>	<b>Netto-opbrengsten en totale kosten van de uitgifte</b>	De bruto- en netto-opbrengsten van de Aanbieding zullen naar verwachting respectievelijk 434.801.928,00 EUR en 429.134.671,23 EUR bedragen. De kosten in verband met de Aanbieding, die de Vennootschap zal betalen, worden geraamd op maximaal 5.667.257 EUR en omvatten onder andere onderwritingsvergoedingen en commissies voor 3.802.257 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten.
<b>E.2a</b>	<b>Bestemming van de opbrengsten</b>	De opbrengsten van de Aanbieding zullen gedeeltelijk worden gebruikt voor het Nemo Link project, dat tijdens de constructiefase volledig met schulden werd gefinancierd en waarvan de activiteiten in januari 2019 van start zijn gegaan. Van de opbrengst zal 110 miljoen EUR worden gebruikt om het deel van het Nemo Link project dat intern werd gefinancierd, te vervangen door eigen vermogen. Het resterende gedeelte van de opbrengsten van de Aanbieding zal worden gebruikt voor de financiering van de gereguleerde activiteiten in België (en om het gedeelte eigen vermogen daarvan te verhogen) overeenkomstig het nieuwe reglementaire kader en voor algemene bedrijfsdoeleinden.
<b>E.3</b>	<b>Bepalingen en voorwaarden van de Aanbieding</b>	<p>De Aanbieding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 16. De Voorkeurrechten zullen worden losgekoppeld van de Bestaande Aandelen op 5 juni 2019 na de sluiting van Euronext Brussels en zullen, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, op Euronext Brussels verhandelbaar zijn tijdens de volledige Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onder de ISIN-code BE0970172756. De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 6 juni 2019 tot en met 13 juni 2019, 15.00 uur CET. Elk Aandeel zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht.</p> <p>Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips en zullen deze</p>

		<p>Scripts via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers. De Private Plaatsing van de Scripts wordt verwacht één dag duren en zal naar verwachting plaatsvinden op 14 juni 2019.</p> <p>Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en enige latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scripts in de Private Plaatsing van de Scripts, mogen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, mits inachtneming van de beperkingen onder de toepasselijke effectenwetgeving.</p> <p>De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen naar de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 8 Voorkeurrechten, met dien verstande dat een houder van verschillende categorieën van aandelen Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere categorie niet kan combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen. De Uitgifteprijs is gelijk aan 57,00 EUR per Nieuw Aandeel en vertegenwoordigt een korting op de slotkoers van 4 juni 2019 (die 62,60 EUR bedroeg) van 8,95 procent. Op basis van de slotkoers bedraagt de theoretische ex-rechten prijs (“<b>TERP</b>”) 61,98 EUR, de theoretische waarde van een Voorkeurrecht 0,62 EUR en de korting op de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 8,03 %.</p> <p>Personen die geïnteresseerd zijn in het verhandelen of aankopen van Voorkeurrechten dienen zich ervan bewust te zijn dat de verhandeling en uitoefening van Voorkeurrechten door houders die zich in andere landen dan België bevinden, aan beperkingen onderhevig kunnen zijn.</p> <p>Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipaties ingeschreven zijn in het aandelenregister van de Vennootschap zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief of e-mail van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over de procedures die zij dienen te volgen, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en van de toepasselijke effectenwetgeving.</p> <p>Aan de bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen in de Vennootschap bezitten zal automatisch, door middel van girale boeking op hun effectenrekening, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten worden toegewezen op de effectenrekening die zij houden bij hun bank, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en van de toepasselijke effectenwetgeving. Ze zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen.</p>
<b>E.4</b>	<b>Substantiële belangen in de uitgifte met inbegrip van tegenstrijdige belangen</b>	Behalve de Underwriters zijn geen natuurlijke of rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding die een belang hebben dat wezenlijk is voor de Aanbieding. De Underwriters zullen naar verwachting op of rond 14 juni 2019 een Underwritingovereenkomst sluiten met de Vennootschap.
<b>E.5</b>	<b>Naam van de entiteit die aanbiedt de Nieuwe Aandelen te verkopen</b>	Niet van toepassing.



	<p><b>Lock-up afspraken</b></p>	<p>Publi-T heeft ingestemd met een lock-up verbintenis waarbij zij akkoord gaat om volgende zaken niet rechtstreeks of onrechtstreeks te doen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Underwriters, op enig moment voorafgaand aan de datum die 90 dagen na de Voltooiingsdatum ligt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) het aanbieden, verkopen, overdragen, aangaan van een verkoopbelofte, bezwaren, uitlenen, toewijzen of toekennen van een optie, recht of aankoopbelofte of het instemmen met de aanbidding, verkoop, verhuur, overdracht, het aangaan van een verkoopbelofte, de bezwaring, hypothekering, verpanding, creatie van voorrechten, het geven, lenen, hypothecceren, bezwaren of aangaan van enige swap- of andere overeenkomst of transactie die enige stemrechten of economische gevolgen van de eigendom van de aandelen geheel of gedeeltelijk overdragen, het toewijzen, het verlenen van enige optie tot aankoop of op enige andere wijze rechtstreeks of onrechtstreeks te beschikken over aandelen of enige belangen in aandelen (of enige andere effecten converteerbaar in of omruilbaar voor aandelen of waaraan rechten zijn verbonden om in te schrijven op Aandelen of om Aandelen te kopen); en</li> <li>(ii) het aangaan van een transactie (met inbegrip van een derivatentransactie) met een gevolg op de verhandeling van de aandelen vergelijkbaar met dat van een verkoop; en</li> <li>(iii) het openbaar maken van enig voornemen om één van de onder (i) of (ii) hierboven genoemde zaken te doen.</li> </ul> <p>Niets in de voorgaande paragraaf verbiedt Publi-T echter om (i) een openbaar overnamebod te aanvaarden dat aan alle of nagenoeg alle houders van aandelen is gedaan, of (ii) aandelen over te dragen aan een derde partij, op voorwaarde dat de verkrijger voorafgaand aan de overdracht soortgelijke lock-up regelingen treft met de Joint Global Coordinators voor de rest van de lock-up periode, of (iii) enig pand, last, voorrecht of bezwaring van aandelen in het kader van enige bestaande financiering te behouden, of een pand, last, voorrecht of bezwaring te vestigen op enig aandeel in het kader van één of meerdere transacties met het oog op de financiering of herfinanciering van een overname of inschrijving door Publi-T van of op aandelen van de Vennootschap.</p> <p>De Vennootschap heeft er zich ten aanzien van de Underwriters toe verbonden om gedurende een periode van 180 kalenderdagen na de eerste noteringsdatum van de Nieuwe Aandelen, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), niet rechtstreeks of onrechtstreeks over te gaan tot (i) een uitgifte of verkoop van, een poging tot beschikking over, of een verzoek om een aanbod tot aankoop van aandelen, warrants of andere effecten te bekomen, een toekenning van opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of aandelen te kopen of het sluiten van een overeenkomst (met inbegrip van derivatentransacties) of het aangaan van een verbintenis met een gelijkaardig effect, of (ii) het kopen van enige van haar effecten of het anderszins verminderen van haar maatschappelijk kapitaal, behalve in het kader van bonusplannen ("incentive plans") voor werknemers in overeenstemming met de in het verleden gevolgde praktijk.</p>
<p><b>E.6</b></p>	<p><b>Verwatering als gevolg van de Aanbidding</b></p>	<p><b><i>Gevolgen voor deelneming in het maatschappelijk kapitaal</i></b></p> <p>In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór de Aanbidding met Voorkeurrechten 1,0% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen,</p>



		<p>zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten dalen tot 0,89%.</p> <p>Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten.</p> <p><b>Financiële gevolgen</b></p> <p>Aandeelhouders die beslissen om niet alle aan hen toegekende Voorkeurrechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico op financiële verwatering van hun portefeuille. Dergelijk risico is een gevolg van het feit dat de Aanbieding wordt geprijsd tegen een Uitgifteprijs die lager is dan de marktprijs van het Aandeel. In de tabel hierna wordt de omvang van een dergelijke verwatering uiteengezet. In theorie zou de waarde van de Voorkeurrechten de daling van de financiële waarde die het gevolg is van het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan de marktprijs, moeten compenseren. Bestaande Aandeelhouders kunnen een financieel verlies lijden als zij hun Voorkeurrechten niet kunnen verhandelen (verkopen) aan hun theoretische waarde (en de prijs waartegen de Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips niet leidt tot een betaling die gelijk is aan de theoretische waarde van de Scrips), zie voor illustratieve doeleinden de onderstaande tabel:</p> <table border="1" data-bbox="566 929 1436 1176"> <thead> <tr> <th></th> <th>Prijs vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten<sup>(1)</sup></th> <th>Theoretische ex-Rechten prijs</th> <th>Theoretische waarde van de Rechten + 50%</th> <th>Theoretische waarde van de Rechten - 50%</th> <th>Theoretische waarde van de Rechten - 100%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Na de uitgifte van 7.628.104 Nieuwe Aandelen</td> <td>€ 62,60</td> <td>€ 61,98</td> <td>€ 0,93</td> <td>€ 0,31</td> <td>€ 0,00</td> </tr> <tr> <td>% financiële verwatering</td> <td></td> <td></td> <td>0,50%</td> <td>(0,50%)</td> <td>(0,99%)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Opmerkingen:  <sup>(1)</sup> Prijs van de aandelen in de Vennootschap per 4 juni 2019.</p>		Prijs vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten <sup>(1)</sup>	Theoretische ex-Rechten prijs	Theoretische waarde van de Rechten + 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 100%	Na de uitgifte van 7.628.104 Nieuwe Aandelen	€ 62,60	€ 61,98	€ 0,93	€ 0,31	€ 0,00	% financiële verwatering			0,50%	(0,50%)	(0,99%)
	Prijs vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten <sup>(1)</sup>	Theoretische ex-Rechten prijs	Theoretische waarde van de Rechten + 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 100%															
Na de uitgifte van 7.628.104 Nieuwe Aandelen	€ 62,60	€ 61,98	€ 0,93	€ 0,31	€ 0,00															
% financiële verwatering			0,50%	(0,50%)	(0,99%)															
E.7	<p><b>Geschatte kosten die door de Vennootschap aan de belegger worden aangerekend</b></p>	<p>Niet van toepassing. Er zullen door de Vennootschap aan beleggers geen vergoedingen of kosten in verband met de Aanbieding worden aangerekend.</p>																		

## RISICOFACTOREN

*Een belegging in de Nieuwe Aandelen gaat gepaard met aanzienlijke risico's. Neem de hiernavolgende informatie over sommige van deze risico's zorgvuldig in overweging, samen met de informatie in dit Prospectus, vooraleer u beslist in te schrijven op Nieuwe Aandelen. Ingeval een van de volgende risico's zich werkelijk voordoet, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep. In dat geval kan de aandelenkoers van de Vennootschap dalen en kunnen inschrijvers op de Nieuwe Aandelen 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 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 wat hij moet doen, dient een professionele adviseur, gespecialiseerd in adviesverstrekking met betrekking tot de aankoop van aandelen en andere effecten, te raadplegen.*

De risico's en onzekerheden, waarvan de Vennootschap denkt dat ze materieel zijn, zijn hieronder beschreven. Deze risico's en onzekerheden zijn echter mogelijk niet de enige waaraan de Groep is blootgesteld, en het is niet de bedoeling deze risico's en onzekerheden voor te stellen in enige volgorde van prioriteit. Bijkomende risico's en onzekerheden, inclusief risico's en onzekerheden die op dit moment niet bekend zijn of als niet significant worden beschouwd, zouden dezelfde gevolgen kunnen hebben als hierboven vermeld.

### **Risico's in verband met het regelgevingskader op Europees, federaal en gewestelijk niveau** ***Veranderingen in de wet of het regelgevingskader kunnen een negatieve invloed hebben op de winst van de Groep***

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan uitgebreide Europese, federale en gewestelijke wet- en regelgeving. Niet-geplande en/of ongunstige veranderingen of afwijkende interpretaties van regelgevings- of beleidsmechanismen (heffingen, stimulansen, streefcijfers voor hernieuwbare energie, bedrijfsregels) kunnen strijdig zijn met de huidige en beoogde strategie van de Groep, wat een zware financiële en organisatorische impact kan hebben.

De gereguleerde activiteiten van de Groep hangen af van vergunningen, machtigingen, vrijstellingen en/of ontheffingen om haar activiteiten te kunnen uitoefenen. Deze vergunningen, machtigingen, vrijstellingen en/of ontheffingen kunnen worden ingetrokken of gewijzigd en/of bijkomende voorwaarden kunnen worden opgelegd voor de gereguleerde activiteiten van de Groep. Dergelijke intrekking of wijziging en/of het opleggen van aanvullende voorwaarden kunnen de omzet, winst en financiële positie van de Groep beïnvloeden.

Daarnaast hangen de inkomsten van de Vennootschap af van dividenden die zij ontvangt van haar dochtervennootschappen. Zo is een aanzienlijk deel van de netto-inkomsten van de Vennootschap afkomstig uit de opbrengsten van de gereguleerde activiteiten van haar dochterondernemingen. De gereguleerde activiteiten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap hangen af van overheidsregels en Europese wetgeving, zodat de netto-inkomsten van de Groep uiteindelijk gevoelig zijn voor wijzigingen en beslissingen op regelgevingsgebied. De belangrijkste risico's op dit gebied omvatten het volgende:

#### *Europees kader*

Het Belgische regelgevingskader dat de activiteiten van Elia (zijnde de Vennootschap en Elia Asset NV/SA) beheerst, en het Duitse regelgevingskader dat de activiteiten van 50Hertz Transmission GmbH ("**50Hertz**") beheerst, zijn onderworpen aan uitgebreide Europese wet- en regelgeving. Het huidige nationale regelgevingskader is gebaseerd op, onder andere, het Derde Energiepakket, dat bestaat uit een serie richtlijnen en verordeningen uitgevaardigd door de Europese Unie (EU) in verband met de Europese interne energiemarkt. Nieuwe richtlijnen en verordeningen die worden voorbereid op Europees niveau of bestaande richtlijnen die wachten op de omzetting naar nationaal recht kunnen het bestaande regelgevingskader wijzigen en kunnen een negatieve impact hebben op de Vennootschap en/of 50Hertz. Hoewel de Groep tracht proactief te anticiperen op de Europese wetgeving, kunnen nieuwe richtlijnen en verordeningen die worden aangenomen op Europees niveau (met name in het kader van het Clean Energy Package dat de Europese Commissie publiceerde op 30 november 2016 – zie de rubriek "*De Activiteiten van De Groep – Derde Energiepakket en Clean Energy Package*"), of bestaande verordeningen en richtlijnen die wachten op omzetting in nationaal recht, onzekerheid veroorzaken. Veranderingen in het regelgevingskader

op nationaal en Europees niveau (inclusief, waar van toepassing, de omzetting in Belgisch en/of Duits recht) kunnen een negatieve impact hebben op de Belgische en/of Duitse activiteiten van de Groep en dus ook op de eigen omzet van de Vennootschap.

#### *Belgisch federaal kader*

Het Belgische federale regelgevingskader voor de elektriciteitsmarkt werd opgesteld toen de eerste EU-richtlijn inzake de interne elektriciteitsmarkt werd omgezet door de Belgische wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt (de “**Elektriciteitswet**”). De wet van 8 januari 2012 wijzigde de Elektriciteitswet om in overeenstemming te zijn met de wetgeving van het Derde Energiepakket.

Overeenkomstig artikel 258 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (het “**VWEU**”) houdt de Europese Commissie toezicht op de omzetting van Europese richtlijnen in nationaal recht. Op 16 oktober 2014 waarschuwde de Europese Commissie België dat de richtlijnen van het Derde Energiepakket niet correct waren omgezet. Op 25 februari 2016 heeft de Europese Commissie een persbericht gepubliceerd waarin wordt vermeld dat zij een zogenaamd met redenen omkleed advies heeft gericht aan België in verband met de incorrecte omzetting van de richtlijnen van het Derde Energiepakket (het “**Met Redenen Omkleed Advies**”). Volgens het persbericht had België bepaalde ontbindingsregels (die een volledige scheiding van de eigendom en de boekhouding van het transmissiesysteem in België van alle productie- en leveringsactiviteiten vereisen) niet correct omgezet. Ten gevolge hiervan werden andere bedrijven, naast de gevestigde Belgische Transmissienetbeheerder (TNB) voor elektriciteit (zijnde de Vennootschap) verhinderd om interconnectoren met andere EU-lidstaten te ontwikkelen en te beheren. Daarnaast stelde de Europese Commissie dat de regels inzake de bevoegdheden van de federale energieregulator, de CREG (Commissie voor de regulering van de elektriciteit en het gas) en bepaalde regels met betrekking tot consumenten niet correct waren omgezet.

Op 25 december 2016 werd de Elektriciteitswet gewijzigd om de bevoegdheid van de CREG te versterken (waarbij het bedrag van de boetes die de CREG kan opleggen voor de niet-naleving van wettelijke of regelgevingsverplichtingen werd verhoogd), in lijn met de opmerkingen van de Europese Commissie in haar Met Redenen Omkleed Advies. In verband met de andere elementen die werden vermeld in het Met Redenen Omkleed Advies hebben de Belgische autoriteiten de Europese Commissie hun standpunten en argumenten verstrekt betreffende de gepaste omzetting van de betrokken Europese bepalingen naar Belgisch recht.

Op dit moment zijn de verdere gevolgen (zoals verdere wijzigingen van de Elektriciteitswet of andere toepasselijke wetgeving) die kunnen voortvloeien uit het Met Redenen Omkleed Advies onbekend. Indien een wijziging van de Elektriciteitswet zich voordoet, zou dit mogelijk een formeel proces kunnen omvatten waarbij een andere vennootschap dan Elia expliciet gemachtigd zou worden om interconnecties vanuit België naar het buitenland te ontwikkelen. Deze evolutie zou meer vertrouwen kunnen geven aan promotoren (indien van toepassing) voor de ontwikkeling van dergelijke projecten (die zij reeds kunnen ontwikkelen op basis van een rechtstreekse toepassing van het Europese wettelijke kader). De totstandbrenging van interconnecties door andere vennootschappen dan Elia zou de omvang van toekomstige investeringen die Elia in overweging zou nemen, beperken.

#### *Belgisch gewestelijk kader*

Naast het federale regelgevingskader is Elia ook onderworpen aan de gewestelijke regelgevingskaders die bepaalde aspecten van de elektriciteitsmarkten in de drie Belgische gewesten (Vlaanderen, Wallonië en Brussel) beheersen. Dat kan aanleiding geven tot tegenstrijdigheden tussen de verschillende regelgevingen, wat de uitoefening van de activiteiten van Elia kan hinderen. De verdere ontwikkeling van, en wijzigingen aan, gewestelijke regelgevingen kunnen een impact hebben op de activiteiten van Elia. Daarnaast kan een verandering in het Belgische institutionele systeem, met inbegrip van de verdeling van bevoegdheden tussen de federale en de gewestelijke autoriteiten (in het bijzonder deze die verband houden met de goedkeuring van transmissietarieven, wat momenteel een federale bevoegdheid is die wordt uitgeoefend door de CREG) ook een impact hebben op de rol en verantwoordelijkheden van Elia.

In het kader van hun respectieve bevoegdheden hebben de gewestelijke regulatoren (VREG (Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt) in Vlaanderen, CWaPE (*Commission Wallonne pour l'Energie*) in Wallonië en Brugel (Brussel Gas Elektriciteit) in het Brussels

Hoofdstedelijk Gewest) maatregelen genomen ter ondersteuning van de verdere ontwikkeling van hernieuwbare energie door verschillende mechanismen van groenestroomcertificaten in te voeren. Elia is bij deze activiteit betrokken op grond van openbare dienstverplichtingen die haar zijn opgelegd (zie de rubriek “*Openbare dienstverplichtingen*”). De gewestelijke regulatoren zijn gerechtigd om Elia te verzoeken groenestroomcertificaten te kopen tegen een van tevoren vastgelegde prijs. Elia is mogelijk niet in staat om deze groenestroomcertificaten door te verkopen tegen een vergelijkbare prijs, wat een negatieve impact kan hebben op de kasstroom van de Groep.

#### *Duits kader*

Het Duitse wettelijke kader voor de elektriciteitsmarkten is verdeeld over diverse wetgevingsstukken. De kernwet is de Duitse Energie-industriewet (*Energiewirtschaftsgesetz* – “**EnWG**”), die het algemene wettelijke kader bepaalt voor de gas- en elektriciteitsindustrie in Duitsland. De EnWG wordt ondersteund door een aantal wetten, verordeningen en regulerende besluiten, die gedetailleerde bepalingen bevatten over het huidige stelsel van stimulansregulering, wettelijke boekhoudmethoden en toegangsregelingen voor het net. Veranderingen in het wettelijke kader op nationaal niveau kunnen een negatieve impact hebben op de Duitse activiteiten van de Groep en dus ook op de eigen omzet van de Vennootschap.

In juli 2016 werd de Digitaliseringswet, waarvan de kern wordt gevormd door de nieuwe MsbG (*Messstellenbetriebsgesetz* – Duitse wet inzake de werking van slimme meters) van kracht. De belangrijkste aspecten van de Digitaliseringswet die een impact hebben op de TNB's zijn de omvorming van de communicatiesystemen en -processen met het oog op de verwerking van een grote hoeveelheid gegevens van slimme meters. De verantwoordelijkheid voor de aggregatie van de meetgegevens om de energieproductie beter af te stemmen op het verbruik is gegeven aan de TNB's. De vergoeding van de betrokken kosten is echter niet bij wet geregeld en wordt momenteel onderhandeld met het Federale Netagentschap voor de energiesector in Duitsland (*Bundesnetzagentur* of “**BNetzA**”). Het resultaat van deze onderhandelingen is onduidelijk en kan een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van 50Hertz. Indien de kosten die verband houden met investeringen die voortvloeien uit deze wet niet als investeringen worden beschouwd en onder deze regeling vallen, maar slechts worden behandeld als onderdeel van de kostenbasis van 50Hertz en dus worden gedekt via het basisjaarplan, kan er wat tijd verstrijken vooraleer vergoeding voor die kosten bekomen wordt.

**Sommige parameters voor het bepalen van de billijke vergoeding van de Groep onder de tariefregelgevingen zijn onderhevig aan specifieke onzekerheden die een ongunstige impact kunnen hebben op de winst van de Groep.**

#### *België*

De overgrote meerderheid van de omzet (circa 90 procent) en winst (circa 99 procent) van Elia wordt genereerd door nettarieven die worden vastgelegd krachtens de geldende wetgeving en de tariefmethodologie die is opgesteld door de CREG, die op haar beurt gebaseerd is op de in de Elektriciteitswet uiteengezette tariefriichtlijnen. Deze tariefriichtlijnen zijn gewijzigd bij wet van 28 juni 2015 om de respons van de vraagzijde te stimuleren en de efficiëntie van de markt en het energiesysteem te verhogen (inclusief energie-efficiëntie). Twee wetten van 13 juli 2017 hebben de tariefriichtlijnen verder gewijzigd om de opslag te stimuleren en om de concurrentiepositie van de electro-intensieve industrie te beschermen met betrekking tot de kosten voor het modulaire offshore net. De wet van 13 juli 2017 voerde ook het principe van de energieoverdracht in, dat van belang is om gelijke voorwaarden te scheppen voor deelname aan vraagzijde. In december 2014 publiceerde de CREG de tariefmethodologie voor de huidige reguleringsperiode, die loopt van 2016 tot 2019. Op basis van deze methodologie stelde de Groep een tariefvoorstel op voor haar Belgische activiteiten, dat vervolgens werd goedgekeurd door de CREG. Het niveau van elk tarief voor elk van de vier jaren ligt vast voor de hele reguleringsperiode. Als de toepasselijke tarieven echter niet langer proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden, kan de CREG de Vennootschap opdragen om, of kan Elia op eigen initiatief beslissen om, een bijgewerkt tariefvoorstel ter goedkeuring voor te leggen aan de CREG.

Krachtens de huidige regels wordt de vergoeding van de Groep voor haar Belgische activiteiten grotendeels bepaald door een mechanisme voor “billijke vergoeding” (dat op zijn beurt gebaseerd is op de gemiddelde *Regulated Asset Base* (“**RAB**”)) in combinatie met bepaalde “stimuleringscomponenten” (zie de rubriek “*De Activiteiten van De Groep – Tarieven van toepassing op de tariefperiode 2016-2019*”). Aangezien de CREG strategische investeringen (zijnde

investeringen die hoofdzakelijk gericht zijn op het versterken van de integratie van de energiemarkten en -systemen in de EU) van essentieel belang acht voor de gemeenschap, is de CREG met de Vennootschap overeengekomen om (voor een geselecteerde lijst van projecten) een bijkomende mark-up op investeringen in te voeren als een van de kernstimulansen in de huidige tariefmethodologie 2016-2019. Aangezien een dergelijke kernstimulans gebaseerd is op de uitvoering van grootschalige investeringsprojecten, die niet volledig binnen de controle van de Vennootschap vallen, is een deel van de activiteiten van Elia onder de toepasselijke tariefriichtlijnen en -methodologie onderhevig aan specifieke onzekerheden die een gunstige of ongunstige impact kunnen hebben op de nettowinst van de Groep. Andere stimulansen, voor lagere bedragen, zijn ook onderhevig aan factoren buiten de controle van Elia en kunnen het niveau van de aan Elia verschuldigde vergoeding beïnvloeden, wat ook een gunstige of ongunstige impact kan hebben op de nettowinst van de Groep.

In juli 2017 werd de Elektriciteitswet gewijzigd om de uitbreiding van het transmissienet in de Belgische Noordzee mogelijk te maken en om de opdracht voor de ontwikkeling, bouw en exploitatie van het “*Modular Offshore Grid*” (MOG) toe te wijzen aan Elia. In dat kader zal Elia vier toekomstige windparken verbinden tussen 2019 en 2021.

De wet en en de daarmee verband houdende Koninklijk Besluit bepalen dat, ingeval Elia het MOG later in gebruik neemt dan 30 september 2019, of ingeval het MOG onbeschikbaar is tijdens de exploitatie, vergoedingen zullen betaald worden aan windparken voor de stroom die zij niet konden injecteren in het net. Krachtens de wet worden de kosten van deze vergoedingen gedekt door nettatarieven, tenzij zij het gevolg zijn van een zware nalatigheid of opzettelijke fout van Elia. In dergelijke gevallen kan de financiële verantwoordelijkheid van Elia niet meer bedragen dan haar billijke vergoeding in verband met het MOG voor het betrokken jaar.

Aan de andere kant besloot de CREG op 29 maart 2018 om de huidige tariefmethodologie aan te passen door specifieke bepalingen in verband met het MOG in te voeren. Via één van deze bepalingen erkent de CREG het hogere risicoprofiel van het MOG ten opzichte van onshore transmissieactiviteiten en kende het Elia een premie toe van 1,4% van toepassing op 33% van de gereguleerde activawaarde van de MOG-activa (40% vanaf 2020). Deze premie is van toepassing op de gehele netto activawaarde van het MOG.

De tariefmethodologie van toepassing op een periode van vier jaar vanaf 2020 (2020-2023) (zie de rubriek “*De Activiteiten van de Groep – Nieuwe tariefmethodologie van toepassing op de periode 2020-2023*”) werd door de CREG gepubliceerd op 28 juni 2018. Deze nieuwe methodologie is grotendeels gebaseerd op vergelijkbare drijfveren als deze bepaald in de tariefmethodologie voor de periode 2016-2019 (zie de rubriek “*De Activiteiten van De Groep – Tarieven van toepassing op de tariefperiode 2016-2019*”). Hoewel de drijfveren vergelijkbaar zijn, zijn de definitie, de berekening en de vergoeding van de onderliggende elementen wel gewijzigd. De belangrijkste wijzigingen zijn als volgt: (i) wijzigingen in de formule voor de billijke vergoeding; (ii) de vervanging van bepaalde stimulansen door nieuwe stimulansen; (iii) wijzigingen in de bepaling, de berekening en de vergoeding van stimulansen die momenteel van toepassing zijn voor de tarifaire periode 2016-2019; en (iv) de wijziging van het kostentoewijzingsmechanisme voor activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. De belangrijke stimulans in verband met de verwezenlijking van strategische projecten (“**Mark-up**”), die momenteel van toepassing is voor de tarifaire periode 2016-2019, is vervangen door nieuwe stimulansen en wijzigingen in de onderliggende elementen van de tariefmethodologie (zoals uiteengezet hierboven en in de onderstaande rubriek “*Activiteiten van de Groep – Nieuwe tariefmethodologie van toepassing op de periode 2020-2023*”). De realisering van deze stimulansen hangt soms af van factoren die buiten de controle van de Vennootschap vallen en kan het aan de Vennootschap verschuldigde vergoedingsniveau beïnvloeden, wat een gunstige of ongunstige impact kan hebben op de nettowinst van de Vennootschap voor het jaar 2019. Sommige parameters die zijn vastgelegd in de tariefriichtlijnen en -methodologie voor 2020-2023 zijn onderhevig aan specifieke onzekerheden en verkeerde interpretaties die een gunstige of ongunstige impact kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap. Raadpleeg in dat verband de rubriek “*Procedures waarbij de CREG betrokken is*”.

Toekomstige veranderingen in het Belgische federale regelgevingskader kunnen een negatieve impact hebben op de business en activiteiten van de Vennootschap.



## *Duitsland*

In Duitsland wordt vrijwel de volledige winst (99%) gegenereerd uit gereguleerde activiteiten. Het regelgevingskader in Duitsland voor de tarieven van 50Hertz omvat bepaalde factoren die een ongunstige impact kunnen hebben op de mogelijkheid van de Vennootschap om te voldoen aan haar financiële verplichtingen. De belangrijkste inkomstenbronnen van 50Hertz zijn: (i) nettatarieven voor toegang tot, en gebruik van, het transmissiesysteem van 50Hertz (netgebruikerskosten); en (ii) diverse toeslagen (*Umlagen*). 50Hertz genereert zijn winst betreffende de onshore activa hoofdzakelijk uit de nettatarieven, terwijl de winst betreffende de offshore activa afkomstig is van de toeslag voor het offshore net. Beide worden gereguleerd door het **BNetzA**. De beslissingen en maatregelen van het BNetzA onder het huidige regelgevingskader kunnen een ongunstige impact hebben op 50Hertz en dus ook op de Vennootschap (zie de rubriek "*Activiteiten van de Groep – Tariefbepaling in Duitsland*" voor nadere informatie over het tariefbepalingsmechanisme in Duitsland). Deze tarieven en toeslagen vallen onder diverse regelgevingen en kunnen een directe impact hebben op de winstgevendheid van de Duitse activiteiten van de Vennootschap en dus ook op de eigen omzet van de Vennootschap. Wijzigingen in de regelgevingsparameters (bv. toegestaan rendement op eigen vermogen, individuele efficiëntie en algemene productiviteitsfactor) kunnen een impact hebben op de winstgevendheid van de Duitse gereguleerde activiteiten. Zo is het reglementaire rendement op het eigen vermogen bijvoorbeeld gedaald van 9,05%(vóór belastingen) tot 6,91%(vóór belastingen) met het begin van de derde regulatoire periode in 2019. Tegelijkertijd heeft de Groep ernaar gestreefd om te diversifiëren over verschillende regelgevende regimes, zoals bijvoorbeeld met de start van de activiteiten van Nemo Link in januari 2019. Hoewel dit het effect van de daling tot op zekere hoogte verzacht, kan de diversificatie niet worden beschouwd als een compensatiemaatregel, aangezien ongunstige veranderingen in het regelgevingskader in één land niet noodzakelijkerwijze gecompenseerd zullen worden op groepsniveau.

### **Om de potentiële negatieve financiële impact van de nieuwe tariefmethodologie op investeringen in de activiteiten gereguleerd buiten België of de niet-gereguleerde activiteiten vanaf 2020 te beperken, overweegt Elia de uitvoering van een interne reorganisatie, die afhangt van het vervullen van bepaalde voorwaarden die een negatieve impact kunnen hebben op de Groep indien niet vervuld**

Op 28 juni 2018 keurde de Belgische regulator de nieuwe tariefmethodologie goed die zal gelden voor de periode 2020-2023. Elia tekende bezwaar aan tegen een nieuwe bepaling van deze methodologie dat de impact bepaalt op gereguleerde tarieven van leningen afgesloten voor de financiering van activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten van Elia (zijnde de activiteiten die niet gereguleerd worden in België). Volgens deze bepaling wordt de financiering van activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten gewaardeerd aan voorwaarden gelijkwaardig aan een financiering die volledig door eigen vermogen zou worden verzorgd. Op 10 januari 2019 ontving Elia een kopie van de uitspraak van het Marktenhof van 9 januari 2019, die haar bezwaar ontvankelijk maar ongegrond verklaarde.

Er wordt verwacht dat, voor doeleinden van het gereguleerde tarief, de nieuwe tariefmethodologie geen wezenlijke financiële impact zal hebben op de waardering van de financiering van Elia's investeringen in het verleden in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten voor de boekjaren 2018 en 2019, samen genomen. Indien Elia geen gepaste maatregelen neemt tegen 31 december 2020, zal de toepassing van de nieuwe tariefmethodologie echter vanaf 2020 een ongunstige financiële impact hebben op de waardering van de financiering van Elia's investeringen in het verleden in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten of, naargelang het geval, op nieuwe investeringen in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten.

Elia zal echter de ongunstige financiële impact van de nieuwe tariefmethodologie op zijn investeringen in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten vanaf 2020 kunnen voorkomen als het uiterlijk tegen 31 december 2020 een intern reorganisatieproject uitvoert om haar Belgische gereguleerde activiteiten (zijnde het beheer van het Belgische transmissiesysteem) af te scheiden en af te schermen van haar activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. Dit interne reorganisatieproject wordt uiteengezet in de rubriek "*Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van een potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie*".

De CREG bevestigde aan Elia dat een dergelijk intern reorganisatieproject gepast is voor de afscherming van de Belgische gereguleerde activiteiten van Elia van haar activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. Voor Elia zou deze interne reorganisatie ook de juiste maatregel zijn om de ontwikkeling van haar activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten te ontwikkelen in de toekomst.

De voltooiing van dit interne reorganisatieproject is onderhevig aan bepaalde opschortende voorwaarden. Dit omvat zoals de certificatie en aanstelling van de nieuw opgerichte dochtervennootschap van Elia als de nieuwe federale en gewestelijke transmissiesysteembeheerder in de drie gewesten door de CREG, de lokale regulatoren en de bevoegde minister, een gunstig besluit van de Belgische dienst voorafgaande beslissingen betreffende bepaalde belastingaspecten, de goedkeuring op de algemene vergadering van aandeelhouders van de overdracht van de aandelen in Elia Asset en bepaalde instemmingen van aandeelhouders en bepaalde derden.

Indien een of meerdere van deze opschortende voorwaarden niet vervuld geraken, kan de invoering van het interne reorganisatieproject van Elia worden uitgesteld of of zou het kunnen dat het dient te gebeuren aan minder gunstige voorwaarden voor Elia. Dergelijke omstandigheden kunnen de mogelijkheid van Elia om nieuwe investeringen te doen in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten hinderen en kunnen een ongunstige impact hebben op de waardering van de financiering van activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten voor de doeleinden van de gereguleerde tarieven en haar rating.

***Afwijkingen tussen werkelijke en gebudgetteerde volumes van getransporteerde elektriciteit en tussen werkelijk opgelopen/ontvangen en gebudgetteerde kosten/opbrengsten kunnen een negatief kortetermijneffect hebben op de liquiditeitspositie van de Groep en een negatieve impact op middellange termijn op de tariefbepaling voor de volgende periode***

In België worden de transmissietarieven vastgelegd in overeenstemming met de voorspelde volumes van getransporteerde elektriciteit, de kosten en andere inkomsten. Afwijkingen tussen werkelijke en gebudgetteerde volumes van getransporteerde elektriciteit en tussen werkelijk opgelopen/ontvangen en gebudgetteerde kosten/opbrengsten kunnen leiden tot een in de toekomst te innen vordering. Met de financiële afwikkeling van een dergelijke afwijking wordt rekening gehouden bij het bepalen van de tarieven voor de volgende periode. Op korte termijn kan dit proces echter belangrijke tijdelijke gevolgen hebben op de liquiditeitspositie van de Groep.

Ongeacht afwijkingen tussen voorspelde parameters voor tariefbepaling (Billijke vergoeding, Niet-beheersbare elementen, Beheersbare elementen, Beïnvloedbare kosten, Stimulanscomponenten, Allocatie van kosten en opbrengsten tussen gereguleerde activiteiten en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten) en werkelijk opgelopen kosten of ontvangen opbrengsten in verband met deze parameters, neemt de CREG de definitieve beslissing over de vraag of de opgelopen kosten of ontvangen opbrengsten in de mate van het redelijke worden gedragen door de tarieven. Deze beslissing kan leiden tot de verwerping van opgelopen elementen en, indien dergelijke opgelopen elementen worden verworpen, wordt geen rekening gehouden met het bedrag voor de bepaling van de tarieven voor de volgende periode. Ondanks het feit dat de Vennootschap kan vragen om een rechterlijke toetsing van dergelijke beslissing kan, als deze rechterlijke toetsing vruchteloos blijkt, niet worden uitgesloten dat deze verwerping een algemeen ongunstige impact zou hebben op de winstgevendheid van de Vennootschap.

In Duitsland is het mechanisme vergelijkbaar, aangezien de permanent niet-beïnvloedbare kosten bijgesteld worden voor verschillen tussen voorspelde en gerealiseerde volumes, doorgaans met een vertraging van twee jaar en een rekening houdend met de verschillen in latere inkomstenlimieten.

***De TNB-licenties kunnen voortijdig beëindigd of niet worden hernieuwd***

***België***

De Vennootschap is aangeduid als de Belgische TNB voor een hernieuwbare periode van 20 jaar vanaf 17 september 2002. Het hernieuwingsproces wordt uiteengezet in Artikel 10 van de Elektriciteitswet en kan worden gestart op verzoek van Elia vanaf vijf jaar voor het aflopen van het mandaat, overeenkomstig Artikel 10, §2 van de Elektriciteitswet. Na een dergelijk verzoek is de procedure zoals uiteengezet in Artikel 10, §1 van de Elektriciteitswet van toepassing. Krachtens Artikel 10, §1 en §2 van de Elektriciteitswet zal de federale regulator, indien de Vennootschap de hernieuwing van haar mandaat heeft aangevraagd, hierover een advies uitbrengen en zal dit verzoek worden besproken op de Ministerraad, waarna de bevoegde minister zal beslissen over de



hernieuwing. Op 26 april 2019 heeft de bevoegde minister beslist om het mandaat van de Vennootschap te hernieuwen voor twintig jaar en dit met ingang van 17 september 2022.

De Elektriciteitswet bepaalt dat één enkel TNB kan worden aangesteld voor het beheer en de exploitatie van het elektriciteitstransmissiesysteem, op voorwaarde dat deze wordt voorgesteld ter benoeming door een of meer neteigenaren die alleen of gezamenlijk een aanzienlijk deel van het net bezitten, dat minstens driekwart van het nationale grondgebied en minstens twee derde van het grondgebied van ieder Gewest bestrijkt. Tot nu toe beantwoordt alleen de Vennootschap aan deze voorwaarde, zodat zij is benoemd als de TNB. In de praktijk is het transmissiesysteem echter eigendom van Elia Asset NV/SA, een dochtervennootschap van de Vennootschap voor al haar aandelen, op één aandeel na.

De Elektriciteitswet bepaalt verder dat de Vennootschap moet handelen als een volledig ontvlochten transmissiesysteembeheerder, wat een volledige scheiding inhoudt tussen het netbeheer en de eigendom van de productie- en de leveringsactiviteiten/-ondernemingen.

Als voorafgaande voorwaarde voor de aanstelling als TNB, wordt de conformiteit met deze vereisten geëvalueerd volgens een door de CREG uitgevoerde certificatieprocedure. De Vennootschap werd gecertificeerd als een volledig eigendomsontvlochten TNB op besluit van de CREG van 6 december 2012. Als gecertificeerd volledig eigendomsontvlochten transmissiesysteembeheerder dient de Vennootschap in lijn te blijven met, en te voldoen aan, de criteria en verplichtingen vereist voor het verkrijgen van dergelijke certificatie op voortdurende basis, en zij wordt dan ook gemonitord door de CREG. De certificatie kan worden ingeleid op initiatief van een andere kandidaat-TNB, de CREG, de Europese Commissie of de huidige TNB zelf (de Vennootschap), in bepaalde omstandigheden.

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

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

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

In de loop van september 2018 heeft Elia een verzoek ingediend bij de minister van Energie om haar aanstelling voor een nieuwe termijn van 20 jaar te hernieuwen. In december 2018 gaf de CREG een positief advies uit over deze hernieuwing. Het is nu aan de minister van Energie om een ministerieel besluit te nemen om deze hernieuwing te bevestigen, wat gebeurd is op 26 april 2019 voor een termijn van 20 jaar vanaf 17 september 2022.

De voortijdige beëindiging of de niet-hernieuwing van de aanstelling van de Vennootschap als enige Belgische TNB zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, winst en financiële situatie van de Vennootschap.

#### *Duitsland*

50Hertz heeft de toestemming om actief te zijn als TNB in Duitsland en, hoewel deze machtiging niet beperkt is in de tijd, kan zij wel worden ingetrokken door de Energieautoriteit van de staat Berlijn (*Senatsverwaltung für Wirtschaft, Technologie und Forschung (Energiewirtschaft/Energieaufsicht)*) als 50Hertz bijvoorbeeld niet beschikt over het nodige personeel of de technische en financiële middelen om de continue en betrouwbare werking van het net in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving te kunnen waarborgen. Een dergelijke intrekking van de vergunning zal een wezenlijk ongunstige impact hebben op de Duitse activiteiten van de Vennootschap, met inbegrip van de mogelijkheid om te voldoen aan haar verplichtingen inzake de werking van het net, wat de omzet en winst van de Vennootschap in het gedrang zou kunnen brengen.

Het ontbindingsstelsel in de Duitse Energie-industriewet (de EnWG) voorziet in diverse modellen (Eigendomsontbinding, Onafhankelijke Transmissiebeheerder, Onafhankelijke Systeembeheerder). In het kader van een certificatieproces onderzoekt het BNetzA of de betrokken TNB beantwoordt aan de ontbindingsbepalingen. De certificatie als eigendomsontvlechter TNB werd door het BNetzA aan 50Hertz verleend bij besluit van 9 november 2012, nadat het zijn ontwerpbesluit aan de Europese Commissie had voorgelegd. De certificatie kan worden ingetrokken als 50Hertz niet langer beantwoordt aan de ontbindingsbepalingen. Het BNetzA zou ook een boete kunnen opleggen. Na de intrekking van de certificatie zou 50Hertz het net wel nog kunnen blijven beheren, maar de intrekking zou wel een ongunstige impact hebben op de reputatie van 50Hertz en de Groep.

### ***De Groep is onderworpen aan bepaalde openbare dienstverplichtingen als TNB***

#### ***België***

In verband met haar rol als TNB hebben de verschillende overheden in België de Vennootschap een aantal openbare dienstverplichtingen opgelegd. Deze verplichtingen hebben vooral betrekking op de bevoorradingszekerheid (inclusief de voorziening en aanbesteding van een strategische reserve) en financiële ondersteuning voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie.

Dat laatste aspect omvat de verplichting voor de Vennootschap in België om “groenestroomcertificaten” aan te kopen tegen een gegarandeerde minimumprijs als een instrument van financiële ondersteuning ten gunste van de producenten van hernieuwbare energie in België. Voor een deel van de offshore geproduceerde energie voorziet de regeling in een mechanisme van vooruitbetalingen vóór de toekenning van groenestroomcertificaten. De kosten, met inbegrip van de vooruitbetalingen, die worden opgelopen bij de uitvoering van de openbare dienstverplichtingen door de Vennootschap worden volledig doorgerekend aan de klanten van de Vennootschap (en uiteindelijk aan de eindverbruikers) via de specifieke tarieven voor openbare dienstverplichtingen (onderworpen aan goedkeuring door de CREG). De Vennootschap kan de CREG ook vragen (doorgaans ieder jaar) om de tarieven aan te passen ter dekking van mogelijke discrepanties tussen de uitgaven en de tariefinkomsten die het gevolg zijn van de uitvoering van openbare dienstverplichtingen. In de mate dat er een tijdsverschil is tussen het ontstaan en de vergoeding van dergelijke kosten, zouden de kosten moeten worden voorgefinancierd door de Vennootschap, wat een ongunstige invloed kan hebben op de kasstroom van de Vennootschap.

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

Daarbij moet worden opgemerkt dat de Waalse overheid op het punt staat om een derde regeling in te voeren via het Waalse Decreet voor Elektriciteit, dat hetzelfde oogmerk heeft als de twee andere regelingen. Deze nieuwe regeling, het “mobilisatiemechanisme” geheten, biedt Elia de mogelijkheid om, op verzoek van de Waalse overheid, de tariefvorderingen die overeenstemmen met het recht om de aankoopkosten voor Waalse groenestroomcertificaten te dekken via de tarieven, te verkopen aan een schuldbeleggingsmaatschappij (SIC). Dit bedrijf (SIC) zou langlopende obligaties uitgeven, waarvan de opbrengsten zouden worden gebruikt om Elia te betalen voor de werkelijke aankoopkosten van de certificaten. Deze SIC zou worden vergoed via een nieuwe tariefcomponent die door Elia wordt geheven, naast haar transmissietarieven, om de financiering van de uitgegeven obligaties te dekken. In geval van discrepantie in de timing en/of het bedrag in het mobilisatiemechanisme kan dit leiden tot een voorfinanciering door Elia, wat een impact kan hebben op de kasstroom van Elia.

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

#### *Duitsland*

In Duitsland is dit specifieke risico niet van toepassing, aangezien 50Hertz niet onderworpen is aan specifieke openbare dienstverplichtingen. Aangezien 50Hertz actief is binnen het wettelijke kader zoals beschreven in de rubriek “*Het Duitse wettelijke kader*”, kunnen de risico’s die verband houden met het Duitse wettelijke kader van toepassing zijn, zoals uiteengezet in de rubriek “*Veranderingen in de wet of het regelgevingskader kunnen een ongunstige impact hebben op de winst van de Groep*”.

#### **Risico’s die verband houden met de activiteiten van de Groep**

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

#### *De Groep*

Ieder jaar streeft de Groep ernaar de reserves (ondersteunende diensten) aan te kopen die nodig zijn voor de constante balans tussen vraag en aanbod in de betrokken controlegebieden, rekening houdend met de export naar en import vanuit de buurlanden. De Groep analyseert dan, op nationaal en Europees niveau, hoe het toenemende aandeel van fluctuerende productie-eenheden hernieuwbare energie veilig kunnen worden geïntegreerd in het net zonder de energiebalans in het gedrang te brengen.

De groei in Europa van het aantal eenheden van warmtekrachtkoppeling en hernieuwbare energie die verbonden zijn met distributiesystemen en de aansluiting van grote offshore windparken zorgen ook voor nieuwe uitdagingen voor het operationele netbeheer en vereisen de verdere ontwikkeling van de infrastructuur van de Vennootschap en haar relevante verbonden vennootschappen.

#### *De Vennootschap*

Een belangrijke ontwikkeling was de negatieve evolutie van de Belgische nationale elektriciteitsproductiecapaciteit als gevolg van de stillegging van productie-eenheden. Dit resulteerde in een algemene daling van de voor de Belgische afnemers beschikbare productiecapaciteit en een groeiende afhankelijkheid van elektriciteit die vanuit de buitenlandse markten wordt ingevoerd. De nood om de strategische reserve en/of andere mechanismen te blijven inzetten, blijft daarom een belangrijk aandachtspunt voor de toekomst. Met het oog op de bevoorradingszekerheid en het opvangen van problemen inzake productietoereikendheid heeft de Elektriciteitswet een mechanisme voor strategische elektriciteitsreserve ingevoerd, waarbij Elia is aangesteld om dit mechanisme te organiseren en dus verantwoordelijk is voor de correcte uitvoering ervan. Deze reserve bestaat uit geïdentificeerde en gereserveerde elektriciteitsproductiecapaciteit (buiten de elektriciteitsmarkt) waar de Vennootschap een beroep op kan doen in geval van elektriciteitschaarste. Respons aan vraagzijde verstrekt door grote eindverbruikers of groepen afnemers. Via dit mechanisme kan dergelijke capaciteit worden ge(her)activeerd om tekorten in beschikbare productiecapaciteit te overbruggen en zo te kunnen instaan voor de bevoorradingszekerheid van het land. De kosten die verband houden met het aankopen van de strategische reserve (inclusief de vergoeding voor de producenten om de productiecapaciteit beschikbaar te houden) worden teruggewonnen via een toeslag op het tarief voor openbare dienstverplichtingen. De aankoop van de strategische reserve vormt een openbare dienstverplichting voor de Vennootschap (zie ook “*Openbare dienstverplichtingen*”).

In parallel daarmee overwegen de Belgische overheidsinstanties de invoering van een capaciteitsvergoedingsmechanisme (CVM) om de bevoorradingszekerheid van het land te garanderen tegen 2025, het jaar waarin elektriciteitsproductie via kerncentrales niet langer toegestaan zal zijn in België. Er is een wetsontwerp ingediend bij het federale parlement voor de opstelling van een algemeen kader voor de officiële oprichting van dit CVM.

Ten slotte zijn de toenemende volumes van gedecentraliseerde fluctuerende elektriciteitsproductie, de afnemende gecentraliseerde productiecapaciteit, het toenemende belang van de distributiesysteembeheerders (“*DSB’s*”) in dat verband en het feit dat de Vennootschap ook te maken krijgt met een verouderende activabasis allemaal factoren die het moeilijker maken om de energiebalans te beheren.

Dit toenemende risico van transmissieverstoringen kan de winstgevendheid van de Vennootschap beïnvloeden.

***Het stroomverbruik kan een negatieve evolutie vertonen, gelet op de initiatieven voor energie-efficiëntie***

Energie-efficiëntie is een van de belangrijkste maatregelen die de EU naar voren schuift in het kader van de Unie-brede verlaging van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk. Aanzienlijke energie-efficiëntiemaatregelen in België en Duitsland kunnen potentieel het stroomverbruik drukken en dus de volumes van de via de netten van de Groep getransporteerde elektriciteit verkleinen.

In België, indien de getransporteerde volumes hoger (of lager) liggen dan geraamd, wordt het saldo geboekt op een overlopende rekening in het jaar waarin dit gebeurt en een dergelijke afwijking van de gebudgetteerde waarden creëert een zogeheten “regulatoire schuld” (of een “regulatoire vordering”). Hetzelfde mechanisme geldt voor de niet-controleerbare elementen. Het regelgevingskader bepaalt dat aan het einde van de reguleringsperiode de bovenstaande afwijkingen door de Vennootschap worden meegerekend in het kader van de gebudgetteerde bedragen voor de bepaling van de tarieven voor de volgende reguleringsperiode. Bijgevolg, in geval van lagere volumes dan voorspeld in een bepaalde reguleringsperiode, zal de Vennootschap het verschil dus recupereren in de volgende reguleringsperiode.

In Duitsland worden alle afwijkingen binnen de inkomstenlimiet (geplande kosten/volumes vs. werkelijke kosten/volumes) overgedragen naar de regulatoire rekening. Het aldus bepaalde verschil draagt rente en wordt mee in rekening genomen voor de inkomstenlimiet van de komende drie jaar.

***Een vertraging van de economische activiteit van industriële klanten en de verlaging van het verbruik door particuliere klanten kunnen een impact hebben op de bedrijfsactiviteiten en financiële positie van de Vennootschap en 50Hertz.***

Sinds de zomer van 2018 is de economische groei vertraagd, vooral in Europa. Dat was vooral het gevolg van de scherpe daling in de Duitse autoproductie, de bezorgdheid over de Brexit en het Italiaanse begrotingsbeleid, alsook de handelsoorlog tussen de VS en China.

Voor de toekomst houden de belangrijkste macro-economische risico's verband met externe factoren, te wijten aan toenemende geopolitieke spanningen, de mogelijke wereldwijde verscherping van de financiële voorwaarden die de schuldenlast kan verhogen, verstoringen veroorzaakt door intensievere patronen van automatisering en digitalisering, en de toename van de mercantilistische en protectionistische druk.

Verdere instabiliteit door de onzekere geopolitieke situatie valt niet uit te sluiten. Een verdere economische achteruitgang kan een nadelig effect hebben op de financiële toestand van de Vennootschap. Als de leveranciers van de Vennootschap financiële problemen ondervinden, zijn zij mogelijk niet langer in staat om te voldoen aan hun verplichtingen, wat inhoudt dat infrastructuurprojecten kunnen worden vertraagd of niet afgewerkt, wat een impact kan hebben op de winstgevendheid van de Vennootschap.

***Alle negatieve resultaten van nieuwe bedrijfsontwikkelingen worden volledig door de Vennootschap gedragen en vertegenwoordigen een aanvullend financieel risico.***

*De Vennootschap streeft ernaar te anticiperen op nieuwe bedrijfskansen die verband houden met haar kernactiviteiten binnen en buiten het Belgische regelgevingskader. Dergelijke nieuwe bedrijfsactiviteiten kunnen ook overnames omvatten.*

De Vennootschap heeft een overeenkomst bereikt met de Belgische regulator inzake een “transfer pricing”-kader in de tariefmethodologie voor zowel haar gereguleerde als haar activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten (zijnde de activiteiten die niet gereguleerd worden in België), dat ook een mechanisme omvat om te bepalen of de resultaten van deze activiteiten al dan niet moeten worden opgenomen in de winst die beschikbaar is voor uitkering aan de aandeelhouders, dan wel gebruikt moet worden voor toekomstige tariefverlagingen. Voor de participaties die deel uitmaken van de RAB (zie de rubriek “*Tarieven van toepassing voor de tariefperiode 2016-2019/2020-2023’ – (b) Parameters voor de bepaling van de tarieven*”) is de Vennootschap met de CREG overeengekomen dat minstens een deel van de positieve resultaten van deze activiteiten kan gerekend worden als winst en dus niet gebruikt moet worden voor toekomstige tariefverlagingen. Verliezen als gevolg van deze activiteiten worden echter volledig door de Vennootschap gedragen. Daarnaast worden de financieringskosten en potentiële verliezen in het

kader van de activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerd activiteiten niet gedekt door het Belgische regelgevingskader en worden zij dus volledig door de Vennootschap gedragen.

De ontwikkeling van nieuwe activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten door de Vennootschap kan dan ook een aanvullend financieel risico met zich meebrengen voor de Vennootschap.

Voor 50Hertz gelden de participaties in EEX en EGI als niet-gereguleerde activiteiten in het Duitse regelgevingskader, waarvoor de financieringskosten en potentiële verliezen niet kunnen worden verhaald via de tarieven. Deze activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten kunnen de winstgevendheid van 50Hertz beïnvloeden.

***De Groep kan mogelijk aansprakelijk gesteld worden in geval van een onderbreking van de transmissie of een verstoring van het systeem.***

De door de Groep beheerde transmissiesystemen zijn zeer betrouwbaar. Toch kunnen onvoorziene omstandigheden zich voordoen, zoals ongunstige weersomstandigheden, die de vlotte werking van een of meer infrastructuuronderdelen onderbreken. In de meeste gevallen hebben dit soort incidenten geen impact op de stroomvoorziening voor de eindverbruikers dankzij de vermaasde structuur van de door de Groep beheerde netten, die inhoudt dat de elektriciteit tot bij de eindverbruikers kan worden geleverd via meerdere verschillende verbindingen in het systeem. In extreme gevallen echter kan een incident in het elektriciteitssysteem leiden tot een lokale of wijdverspreide stroomonderbreking (een black-out) die kan leiden tot aansprakelijkheidsvorderingen en geschillen die een ongunstige impact kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap.

Daarnaast kunnen transmissieonderbrekingen in het net van de Vennootschap en/of transmissieonderbrekingen in het net van 50Hertz ook worden veroorzaakt door operationele problemen of onvoorziene gebeurtenissen, waaronder, maar niet beperkt tot, overbelasting van het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning veroorzaakt door niet-geplande grote buitenlandse elektriciteitsstromen, ongevallen, uitvallen of ontregeling van uitrusting of processen, menselijke fouten, sabotage, terreurdaden, storingen in de systemen en processen voor de Informatie- en Communicatietechnologie ("ICT"), binnendringing in het ICT-netwerk (met inbegrip van computervirussen) en prestaties beneden verwachte niveaus van capaciteit en efficiëntie. De aanwezigheid van de hoger vermelde ongeplande elektriciteitsstromen op het net van de Vennootschap en/of ongeplande elektriciteitsstromen op het net van 50Hertz worden beschouwd als een noodsituatie die de TNB toelaat de noodmaatregelen te nemen die zij nodig acht, zoals het geheel of gedeeltelijk afschakelen van de elektriciteitsexport, verzoeken aan elektriciteitsproducenten om hun productie te verhogen of te verlagen, of de bevoegde minister verzoeken om een verlaging van het elektriciteitsverbruik in het betrokken gebied. De waarschijnlijkheid dat sommige van de voormelde gebeurtenissen plaatsvinden, kan stijgen als de bevoegde autoriteiten de noodzakelijke beheerprocedures en/of investeringen voorgesteld in de ontwikkelingsplannen van de Vennootschap en haar betrokken verbonden vennootschappen niet goedkeuren.

De Groep houdt op geregelde tijdstippen crisismanagementoefeningen, zodat de Vennootschap of de betrokken verbonden vennootschap, naargelang het geval, gereed zijn om om te gaan met de meest onverwachte en extreme situaties. In geval van een fout die kan worden toegeschreven aan de Vennootschap of een van haar verbonden vennootschappen voorzien de respectievelijke algemene voorwaarden van haar contracten in gepaste aansprakelijkheidslimieten voor de Vennootschap en de betrokken verbonden vennootschap, naargelang het geval, tot een redelijk niveau, terwijl elke relevante verzekeringspolis ontworpen is om bepaalde van de financiële gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich voordoen.

Verstoringen van het systeem of stroomuitvallen 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 storing in het net, een incident in een of meer elektriciteitscentrales of het gebrek aan voldoende beschikbare on-line productiecapaciteit op een gegeven moment in een gegeven geografisch gebied.



## **Aansprakelijkheid voortvloeiend uit het offshore stelsel kan een negatieve invloed hebben op de Vennootschap**

### *België*

Overeenkomstig de huidige wet- en regelgeving is de Vennootschap verplicht om offshore sommige productiefaciliteiten voor hernieuwbare energie onverwijld aan te sluiten op haar Modular Offshore Grid (zie de rubriek “*De activiteiten van de Groep – Belangrijke projecten van Elia*”). Enige vertraging in, of onderbreking van, dergelijke aansluiting die toerekenbaar is aan een zware fout of opzettelijke fout van de Vennootschap kan de Vennootschap blootstellen aan schadevergoedingseisen (tot maximaal de nettowinst die Elia specifiek op de activa van het Modular Offshore Grid zou kunnen genereren in het specifieke jaar waarin het incident plaatsvond). Een dergelijke schadevergoedingseis kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, winst en financiële situatie van de Vennootschap. Bovendien, hoewel het algemene regelgevingskader van dit stelsel werd geïntegreerd in de Elektriciteitswet en de betrokken uitvoeringsbesluiten (vooral de zogeheten “**Aansprakelijkheidsbesluiten**”) zijn gepubliceerd, werd dit besluit wettelijk bekrachtigd op 5 april 2019.

Soortgelijke wet- en regelgeving wordt momenteel besproken met het oog op de toekomstige ontwikkeling van verdere offshore hernieuwbare productie en de bijhorende transmissieactiva om ze te verbinden met het offshore transmissienet. Op 5 april 2019 werd het wettelijke kader voor de toekomstige ontwikkeling van de offshore transmissieactiva goedgekeurd door het Belgische Parlement.

### *Duitsland*

Overeenkomstig de huidige wet- en regelgeving is 50Hertz verplicht om, onverwijld, alle faciliteiten voor hernieuwbare energie in haar controlegebied aan te sluiten. Enige vertraging in dergelijke aansluitingen kan 50Hertz blootstellen aan schadevergoedingseisen. In het bijzonder vloeit de verplichting van 50Hertz om offshore windparken in de Baltische Zee aan te sluiten voort uit specifieke bepalingen in het EnWG, terwijl verplichtingen om alle andere types van faciliteiten voor hernieuwbare energie aan te sluiten, voortvloeien uit het EEG. De planning, bouw en exploitatie van netverbindingen van offshore windparken is een onderneming met onzekerheden (bijvoorbeeld de weers- en bodemomstandigheden) en technische uitdagingen. Bovendien is er slechts een beperkt aantal potentiële leveranciers voor de belangrijkste onderdelen van dergelijke netverbindingen. Ondanks een zorgvuldige voorbereiding en analyses worden technische problemen vaak pas ontdekt in de uitvoerings- en operationele fase die dan onmiddellijk moeten worden verholpen. Vertragingen en wijzigingen in de planning- en bouwfasen (en ook latere, ongeplande wijzigingen in de operationele fase) zijn dus mogelijk. De daaruit voortvloeiende aansprakelijkheid wordt mogelijk niet gedekt door de Offshore Aansprakelijkheidstoelage (“*Offshore Liability Surcharge*”).

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

***Een verstoring van de IT-systemen en -processen die gebruikt worden door de Vennootschap of een schending van hun veiligheidsmaatregelen kan leiden tot verliezen***

**voor klanten en een lagere omzet voor de Vennootschap en haar verbonden ondernemingen.**

De activiteiten van de Vennootschap en haar verbonden ondernemingen (operationeel beheer, communicatie en monitoring) hangen in grote mate af van ICT-systemen, met inbegrip van processen, hardware en software, en telecommunicatietechnologiën. De Vennootschap en al haar relevante verbonden ondernemingen nemen gepaste maatregelen om hun ICT-processen en hardware, software en netwerkbeveiliging (zoals bijvoorbeeld failover-mechanismen) op continue basis te herzien, te updaten en te back-uppen in de mate die maximaal mogelijk is op grond van technische en financiële overwegingen.

De Vennootschap en haar betrokken verbonden ondernemingen verzamelen en bewaren ook gevoelige gegevens, hun eigen bedrijfsgegevens en die van hun leveranciers en zakenpartners. De Vennootschap en haar relevante verbonden ondernemingen zijn onderworpen aan diverse regels en voorschriften voor privacy en gegevensbescherming, met inbegrip van, sinds 25 mei 2018, de Algemene Verordening Gegevensbescherming (EU-verordening 2016/679 van 27 april 2016), en zij passen hun processen voortdurend aan en voeren nieuwe processen in om de naleving te verzekeren.

Ondanks alle genomen voorzorgsmaatregelen kunnen er belangrijke storingen plaatsvinden in hardware en software, kunnen nalevingsprocessen in gebreke blijven, en kunnen computervirussen, malware, cyberaanvallen, ongevallen of beveiligingsinbreuken nog steeds voorkomen.

Elk van deze gebeurtenissen kan het vermogen van de Vennootschap en/of van een van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap om hun diensten geheel of gedeeltelijk te leveren aantasten en kunnen in het algemeen leiden tot een inbreuk op hun wettelijke en/of contractuele verplichtingen. Dat zou op zijn beurt kunnen leiden tot rechtsvorderingen of procedures, contractuele aansprakelijkheid, aansprakelijkheid onderwetten inzake gegevensbescherming, strafrechtelijke, burgerlijke en/of administratieve sancties, een verstoring van de activiteiten van de Vennootschap of de activiteiten van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap, of beschadiging van de reputatie van de Vennootschap of van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap, en zou in het algemeen een nadelige impact kunnen hebben op de activiteiten van de Emittent of van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap.

***De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhankelijk zijn van haar vermogen om de beoogde projecten en organische groei te realiseren, wat op zijn beurt afhangt van haar vermogen om de nodige goedkeuringen te verkrijgen en mogelijke risico's voor het milieu en de volksgezondheid te beheren en om rekening te houden met stedenbouwkundige beperkingen zonder aanzienlijke kosten op te lopen.***

Aangezien de vergoeding van de Groep gedeeltelijk gebaseerd is op haar vermogen om projecten te realiseren (aangezien de huidige vergoeding in zowel België als Duitsland onderworpen is aan de Gereguleerde Activabasis (*Regulatory Asset Base*)) (zie hoofdstuk “*De Activiteiten van de Groep – Regelgevingskader*”), zal haar toekomstige winst gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om een dergelijke activabasis in stand te houden en te laten toenemen (na afschrijvingen en waardeverminderingen). Daartoe zal het haar geplande organische groei (inclusief de geplande investeringsprogramma's) moeten realiseren en haar verschillende projecten moeten verwezenlijken. Indien de Groep niet in staat zou zijn om haar verschillende projecten en investeringsprogramma's te realiseren of tijdig te realiseren, zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de toekomstige winst van de Groep.

De tijdige implementatie van projecten houdt, onder andere, sterk verband met het tijdig verkrijgen van goedkeuringen of vergunningen die het mogelijk maken om de geplande werkzaamheden uit te voeren. Dergelijke goedkeuringen of vergunningen kunnen worden geweigerd of, indien ze zijn verleend, kunnen ze worden aangevochten voor de bevoegde rechtbanken. De activiteiten en activa van de Groep zijn onderworpen aan Europese, nationale en regionale regelgevingen op het vlak van milieubescherming, stedenbouwkunde en zonering, bouw- en milieuvergunningen en erfdienstbaarheden. Deze regelgevingen zijn vaak complex en veranderen regelmatig (wat kan leiden tot een mogelijk strenger regulatorisch kader of handhavingsbeleid). De belangrijkste milieuitdagingen waar de Groep mee kon worden geconfronteerd hebben betrekking op bodemverontreiniging, polychloorbifenyln-verontreiniging, verontreiniging door uitrusting die niet correct werkt, herbiciden, afval en elektromagnetische velden (“**EMV**”).



Het naleven van bestaande of nieuwe milieuregelgeving, regelgeving inzake bodemsanering, stedenbouwkunde en zoning kan aanzienlijke extra kosten met zich meebrengen voor de Groep en de projecten die zij uitvoert vertragen. Deze kosten omvatten de uitgaven in verband met de invoering van preventieve of remediërende maatregelen of het nemen van aanvullende preventieve of remediërende maatregelen om te voldoen aan toekomstige wijzigingen in wet- of regelgeving. Hoewel de Groep in haar jaarrekeningen voorzieningen heeft geboekt in verband met dergelijke verplichtingen, volstaan de voorzieningen die de Groep heeft geboekt mogelijk niet om alle kosten te dekken die mogelijk moeten worden gemaakt om deze verplichtingen na te leven, met inbegrip van indien de aan deze voorzieningen onderliggende veronderstellingen incorrect zouden blijken of indien de Groep zou worden geconfronteerd met eventuele bijkomende, momenteel nog niet vastgestelde, verontreiniging. Extra kosten kunnen ook door de Groep worden oplopen in verband met bestaande of potentiële aansprakelijkheidsvorderingen, de verdediging van de Groep in juridische of administratieve procedures of het treffen van schikkingen met betrekking tot vorderingen van derden.

Tegenstand tegen handelingen of programma's in verband met milieu- of stedenbouwkundige, zonerings- en vergunningsaangelegenheden kan leiden tot vertragingen in de bouwfase van de uitbreiding van het net en/of kunnen vereisen dat de Groep bijkomende kosten moet maken voor openbare onderzoeken, publiciteitsmaatregelen of verdediging in rechte, wat een nadelige impact kan hebben op haar financiële resultaten.

Hoewel er momenteel geen wettelijke milieueisen (maar enkel vereisten krachtens artikel 139 van het RGIE (*Règlement Général sur les Installations Electriques*)) gelden voor EMV die worden uitgestraald door ondergrondse of bovengrondse elektriciteitskabels, kan niet worden uitgesloten dat de juridische context in dat verband in de toekomst restrictiever zal worden. Dat kan ervoor zorgen dat de Groep bijkomende kosten moet maken voor het beheer van risico's op het vlak van het milieu en volksgezondheid of van de stedenbouwkundige beperkingen, evenals een toegenomen risico op potentiële aansprakelijkheidsvorderingen of administratieve procedures die worden aangespannen door getroffen personen of kan een impact hebben op de manier waarop investeringsprojecten geïmplementeerd kunnen worden. Bovendien is de publieke bezorgdheid over EMV de afgelopen jaren toegenomen, en plaatselijke bewoners verzetten zich steeds vaker tegen dergelijke nieuwe projecten. Ingevolge de aanhoudende acties van drukingsgroepen en plaatselijke bewoners is het mogelijk dat de autoriteiten in de toekomst meer terughoudend zullen zijn om de nodige vergunningen af te leveren.

Wat de bouw van netuitbreidingsprojecten en de ermee verbandhoudende investeringsprogramma's van 50Hertz betreft, maken alle kosten van gepaste maatregelen om EMV te beperken en de wettelijke Duitse vereisten na te leven, voor de compensatie van de milieu-impact (fauna en flora, landschap), sanering of voor het beperken van milieurisico's deel uit van de investeringskosten en worden zij dus volledig aanvaard door de Regelgevende Instantie. Deze kosten maken deel uit van de budgetten voor de implementatie van de netuitbreidingsprojecten en zullen dan ook geen negatieve impact hebben op de financiële resultaten. Als dergelijke maatregelen echter moeten worden geïmplementeerd op bestaande activa als onderdeel van de onderhoudskosten, kan dat een nadelige invloed hebben op de financiële resultaten, net zoals andere operationele kosten.

### ***De Vennootschap is onderhevig aan bepaalde risico's in verband met Brexit***

De meeste transacties en activiteiten van de Groep vinden vooral lokaal plaats in België en Duitsland en gebeuren grotendeels in euro, met uitzondering van de investeringen en activiteiten van Nemo Link Ltd ("**Nemo Link**") (zie de rubriek "*De activiteiten van de Groep – Nemo Link*"), die door Brexit kunnen worden beïnvloed.

Zowel in het scenario van een harde Brexit als bij een Brexit waarin het Verenigd Koninkrijk deel blijft uitmaken van de Interne Energiemarkt zouden de Brexitgerelateerde risico's relatief beperkt moeten blijven.

De voornaamste impact van een harde Brexit zou zijn dat alle veilingen van Nemo Link moeten worden omgezet van impliciete veilingen (day-ahead en intraday) naar expliciete veilingen (aangezien Nemo Link langlopende-veilingen zou organiseren). Deze verandering zou leiden tot een minder efficiënte elektriciteitshandel, slechtere voorspelbaarheid van de energiestromen en mogelijke verschillen op het vlak van regelgeving op lange termijn. Dat kan in het algemeen een negatieve impact hebben op de bevoorradingszekerheid, de energiekosten en de integratie van hernieuwbare energie.

De Vennootschap verwacht echter niet dat de hogervermelde veranderingen een sterke impact zullen hebben op de omzet van Nemo Link en haar onderliggende businesscase op lange termijn. Bovendien verwacht de Groep niet dat er heffingen zullen worden geheven op de uitwisseling van elektriciteit tussen het Verenigd Koninkrijk en België omdat dit niet wordt toegestaan of voorzien door de wereldwijde WTO-regels.

Bovendien heeft Nemo Link zich voorbereid op beide Brexitscenario's. De niet-IEM-toegangsregels voor expliciete day-ahead veilingen werden door de twee regulatoren CREG en Ofgem goedgekeurd in maart 2019. De niet-IEM-toegangsregels voor expliciete langetermijn en intraday veilingen zullen kort daarop volgen. Er is ook een goede coördinatie en afstemming tussen alle kanaal-TNB's en Nationale Regulatorische Instanties ("NRI") met het oog op het hebben van dezelfde schakelaar op hetzelfde moment op alle interconnectoren tussen Europese landen en het Verenigd Koninkrijk.

### ***De uitkomst van juridische geschillen en rechtszaken kan de activiteiten en/of de financiële resultaten negatief beïnvloeden***

De Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap oefenen hun activiteiten uit op een wijze die het risico van juridische geschillen (zoveel als mogelijk) beperkt en, indien nodig, worden gepaste voorzieningen bepaald en geboekt op kwartaalbasis. Toch kunnen juridische geschillen niet altijd worden vermeden. Daarnaast is het resultaat van juridische procedures waar de Vennootschap en/of de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap momenteel bij zijn betrokken, of de uitkomst van eventuele toekomstige juridische procedures, onzeker en kunnen dergelijke juridische procedures een nadelige invloed hebben op de werkzaamheden, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap en de werkzaamheden, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap.

### ***Leveranciersrisico's kunnen het budget, de kwaliteit en/of de tijdige ingebruikname van infrastructuurprojecten negatief beïnvloeden***

De infrastructuur voor elektriciteitstransmissie is een sleutelonderdeel voor de activiteiten van de Vennootschap en van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap. De Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap hangen af van een beperkt aantal belangrijke leveranciers om hun infrastructuurdoelstellingen te verwezenlijken.

Gelet op de complexiteit van de infrastructuurwerken en de toenemende marktvraag zijn de Vennootschap en de relevanteverbonden ondernemingen van de Vennootschap mogelijk niet in staat om voldoende leveranciers en benodigdheden te vinden voor hun projecten. De Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap zullen geregeld een voorspellende capaciteitsanalyse op marktniveau uitvoeren om dit risico tot een minimum te beperken. Daarnaast zijn de Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap ook blootgesteld aan het risico dat hun respectieve leveranciers, wanneer deze financiële problemen ondervinden, niet in staat zijn om hun contractuele verplichtingen na te komen.

Een annulering of vertraging van de voltooiing van infrastructuurwerken van de Vennootschap of de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten van de Vennootschap of op de activiteiten van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap.

### ***Veiligheid en welzijn***

De Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap baten installaties uit waar ongevallen of aanvallen van buitenaf lichamelijk letsel aan personen kunnen veroorzaken. In het geval van een aanval, ongeval, fout of nalatigheid kunnen personen die in of in de nabijheid van installaties voor elektriciteitstransmissie werken worden blootgesteld aan het risico van elektrocutie.

De Vennootschap en de relevanteverbonden ondernemingen van de Vennootschap kunnen daardoor worden blootgesteld aan mogelijke aansprakelijkheden die een materiële negatieve impact kunnen hebben op hun financiële positie, aanzienlijke financiële middelen en managementinspanningen kunnen vereisen, of mogelijk hun respectievelijke reputatie kunnen beschadigen.

De veiligheid en het welzijn van personen (zowel van het personeel van de Vennootschap, dat van de relevanteverbonden ondernemingen van de Vennootschap als die van derden) is een

sleutelprioriteit en een dagelijks aandachtspunt voor de Vennootschap en voor de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap. De Vennootschap en de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap hebben een beleid voor gezondheid en veiligheid opgesteld, voeren veiligheidsanalyses uit en stimuleren een veiligheidscultuur. Noch de Vennootschap, noch haar betrokken verbonden ondernemingen kunnen echter garanderen dat deze maatregelen volledig effectief zullen blijken in alle omstandigheden.

***Inefficiënte interne controlemechanismen kunnen een impact hebben op de prestaties en risico's van de Vennootschap.***

Het meerjarige tariefmechanisme, dat gebaseerd is op een incentiveregelgeving met het oog op stabiele inkomsten, versterkt de behoefte aan een jaarlijkse verhoging van de algemene efficiëntie van de Vennootschap en van de efficiëntie van de relevante verbonden ondernemingen van de Vennootschap. Daartoe wordt de efficiëntie van de interne processen geregeld gemonitord om zeker te zijn dat zij onder controle worden gehouden. Hierop wordt toezicht gehouden door het Auditcomité, dat het werk van de Interne Audit en Riskmanagement controleert en monitort om het risico op inefficiënte interne controlemechanismen tot een maximum te beperken. Een tekortkoming in de interne controlemechanismen van de Vennootschap kan een impact hebben op de prestaties en risico's van de Vennootschap.

Het referentiekader voor het interne controle- en risicobeheer, dat is opgesteld door het Uitvoerend Comité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Elia, is gebaseerd op het COSO II-kader.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap heeft de Raad van Bestuur diverse comités opgericht om hem bij te staan in het vervullen van zijn taken: het Uitvoerend Comité, het Auditcomité, het Remuneratiecomité, het Corporate Governance Comité en het Strategisch Comité. Integriteit en ethiek van Elia vormen een cruciaal aspect van haar interne controleomgeving. Het Uitvoerend Comité en het uitvoerend bestuur communiceren geregeld over deze principes om de wederzijdse rechten en verplichtingen van de Vennootschap en haar werknemers te verduidelijken. De Gedragscode helpt ook te voorkomen dat werknemers Belgische wetgeving overtreden betreffende het gebruik van voorkennis of marktmanipulatie en verdachte activiteiten. De Ethische Code definieert wat Elia beschouwt als correct ethisch gedrag en beschrijft het beleid en een aantal principes inzake het voorkomen van belangenconflicten.

Het risicobeheer is een ander intern controlesysteem dat van cruciaal belang is om de Vennootschap te helpen om haar strategische doelstellingen zoals bepaald in haar opdracht te verwezenlijken. De Raad van Bestuur en de Risk Manager identificeren, analyseren en beoordelen gezamenlijk en regelmatig belangrijke strategische en tactische risico's. De risico's worden kwalitatief en/of kwantitatief geëvalueerd, afhankelijk van hun aard en mogelijke gevolgen. De Risk Manager doet dan aanbevelingen over de beste manier om ieder risico te beheren, rekening houdend met de nauwe interactie met het volledige risicoprofiel van de Vennootschap. Op basis van deze beoordeling worden preventieve, remediërende en/of herstellende maatregelen genomen, met inbegrip van de versterking van de bestaande interne controleactiviteiten waar toepasselijk.

In het kader van zijn verantwoordelijkheden zet het uitvoerend bestuur van de Vennootschap een effectief intern controlesysteem op met het oog op, naast andere doelstellingen, een correcte financiële rapportering te verzekeren. De Vennootschap heeft interne controlemechanismen opgezet op verschillende structurele niveaus om de naleving van de normen en interne procedures die zijn afgestemd op het gepaste beheer van de geïdentificeerde risico's te verzekeren. Deze omvatten: (i) een duidelijke scheiding van de taken als onderdeel van de procedures, om te voorkomen dat dezelfde persoon een transactie opstart, goedkeurt en registreert – er zijn beleidslijnen opgesteld betreffende de toegang tot informatiesystemen en de bevoegdheidsdelegering; (ii) een geïntegreerde auditbenadering als onderdeel van de interne procedures om de eindresultaten te kunnen koppelen aan de ondersteunende transacties; (iii) gegevensbeveiliging en integriteit door de gepaste allocatie van rechten; en (iv) een gepaste documentering van procedures door het gebruik van Business Process Excellence Intranet, dat de beleidslijnen en procedures centraliseert. Afdelingsbeheerders zijn verantwoordelijk voor het opzetten van activiteiten om de risico's die inherent zijn aan hun afdeling te beheersen. Voor alle belangrijk risico's inzake financiële rapportering bepaalt de Vennootschap passende controlemechanismen om de kans op fouten tot een minimum te beperken.

Interne Audit speelt ook een sleutelrol in de opvolging van de activiteiten door onafhankelijke evaluaties van de belangrijkste financiële en operationele procedures uit te voeren in het licht van

de verschillende regelgevingen die van toepassing zijn op de Vennootschap. De bevindingen van deze evaluaties worden gerapporteerd aan het Auditcomité om het te helpen de interne controle- en risicobeheerssystemen en de financiële rapporteringsprocedures te kunnen monitoren.

***Daden van terrorisme of sabotage kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Vennootschap***

Het elektriciteitsnet, de activa en de activiteiten van de Vennootschap (en die van haar relevante verbonden ondernemingen) liggen geografisch wijdverspreid, en zijn mogelijk blootgesteld aan daden van terrorisme of sabotage. Dergelijke gebeurtenissen kunnen deze netten, activa of activiteiten op nadelige wijze beïnvloeden en kunnen een ontregeling van het net of een onderbreking van het systeem veroorzaken. Ontregelingen van het net of systeemonderbrekingen kunnen op hun beurt een materiële nadelige invloed hebben op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap, in het bijzonder indien de vernieling veroorzaakt door de daden van terrorisme of sabotage van grote omvang is en niet voldoende verzekerd is en/of als de financiële impact niet kan worden gecupereerd via het tariefmechanisme.

**Financiële risico's**

***Schommelingen in kapitaalmarktparameters zoals de rentevoeten kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële situatie van de Vennootschap***

Om investeringen te financieren en doelstellingen op korte en lange termijn te bereiken, moeten de Vennootschap en haar verbonden ondernemingen toegang hebben tot de kapitaalmarkten. In het huidige bank- en kapitaalmarktenklimaat dat wordt gekenmerkt door lage rentevoeten, ondervindt de Vennootschap momenteel geen beperkingen wat de beschikbaarheid van financiering betreft. De Vennootschap wordt gedeeltelijk gefinancierd door schuldinstrumenten met variabele rentevoeten. Een verandering in de rentevoeten van financiële instrumenten in de markt kan een impact hebben op de financiële lasten.

In België worden de financieringskosten voor de financiering van de gereguleerde activiteiten gekwalificeerd als "Niet-beheersbare elementen" en mogelijke afwijkingen van de gebudgetteerde cijfers kunnen worden overgedragen naar een volgende gereguleerde tariefperiode (of binnen dezelfde periode in geval van uitzonderlijke wijziging in de lasten). De gereguleerde tarieven worden vastgelegd in overeenstemming met de voorspelde rentevoeten. Een fluctuatie in de rentevoeten van de schulden van de Vennootschap kan een impact hebben op de werkelijke financiële lasten door het tijdsverschil (positief of negatief) tussen de financiële kosten die de Vennootschap effectief oploopt en de voorspelde financiële kosten. Dat kan een tijdelijk effect veroorzaken met betrekking tot de liquiditeitspositie van de Vennootschap. In Duitsland is de regelgeving zeer gelijkaardig. Zolang de schuldkosten conform de marktnormen zijn en binnen bepaalde door de regulator vastgelegde niveaus blijven, worden deze kosten doorgerekend in de gereguleerde tarieven.

Inzake de financiering van de gereguleerde activiteiten buiten België of de niet-gereguleerde activiteiten, zijnde de schuldfinanciering van de verwerving van een bijkomende participatie van 20 procent in Eurogrid International en de banklening voor de financiering van Nemo Link, kunnen de rentelasten niet worden doorgerekend in de gereguleerde tarieven in België.

***De reguleringssystemen kunnen nadelig beïnvloed worden door renteschommelingen***

In België is de berekening van de billijke vergoeding van het eigen vermogen gebaseerd op de CAPM-formule, met inbegrip van risicovrije rente. Voor de reguleringsperiode 2016-19 wordt de risicovrije rente gedefinieerd als de ex-post gemiddelde opbrengst van de OLO 10y (Belgische 10-jarige staatsobligatie) voor het lopende jaar, terwijl voor de reguleringsperiode 2020-23 de risicovrije rente wordt gedefinieerd als de ex-ante raming van de opbrengst van datzelfde instrument. Voor de periode 2020-23 werd deze ex-ante raming vastgelegd op 2,4 procent. Ondanks het risico dat na deze reguleringsperiode de risicovrije rente verandert in het geval van fluctuaties op de markten, houdt de volledige zichtbaarheid/vaste vergoeding in dat er geen directe blootstelling is aan de rentevoetfluctuaties in België voor de gereguleerde activiteiten van de Vennootschap in de periode 2020-23.

In Duitsland wordt het rendement op eigen vermogen berekend tot 40 procent van de RAB, die wordt geacht met eigen vermogen te zijn gefinancierd. De toegestane vergoeding op eigen vermogen wordt door de regulator vastgelegd voor het begin van de reguleringsperiode en hangt af van de risicovrije rente. Voor de lopende reguleringsperiode (2019-23) is de risicovrije rente

vastgelegd op 2,49 procent. Hoewel veranderingen in deze risicovrije rente na de lopende reguleringsperiode mogelijk zijn, biedt de regulering volledige zichtbaarheid en is er geen onmiddellijke impact van rentevoetschommelingen tot 2023.

***Negatieve veranderingen op de financiële markten kunnen het vermogen van de Vennootschap om te voldoen aan haar financieringsverplichtingen en -behoeften aantasten en dit kan een impact hebben op haar winstgevendheid***

De toegang van de Vennootschap tot wereldwijde financieringsbronnen om haar financieringsbehoeften te dekken of haar schulden terug te betalen kan negatief beïnvloed worden door een verslechtering van de financiële markten. De Groep is in het bijzonder afhankelijk van haar vermogen om toegang te krijgen tot de schuld- en kapitaalmarkten om de middelen te verkrijgen die nodig zijn voor de terugbetaling van haar bestaande schuldenlast en om te voldoen aan haar financieringsbehoeften in het kader van haar toekomstige investeringen. In het kader van de inspanningen van de Vennootschap om het financieringsrisico op te vangen, tracht de Vennootschap haar financieringsbronnen bestaande uit schuldinstrumenten te diversifiëren. Als beursgenoteerde vennootschap heeft de Vennootschap ook toegang tot de kapitaalmarkt in aandelen.

Het herfinancieringsrisico wordt opgevangen door sterke bankrelaties uit te bouwen met een groep van financiële instellingen, door in de loop van de tijd een sterke en voorzichtige financiële positie aan te houden en door diversifiëring van de financieringsbronnen.

Het liquiditeitsrisico op korte termijn wordt op dagelijkse basis beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van kredietlijnen en een handelspapierprogramma (zie de rubriek “*Beheer van financieel risico en derivaten boekhouding*”).

***Krediet-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico***

In het kader van haar activiteiten wordt de Vennootschap geconfronteerd met krediet-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico's.

Het kredietrisico voor de Vennootschap vloeit voort uit de onzekerheid inzake de solvabiliteit van haar tegenpartijen. Hoewel de Vennootschap de solvabiliteit van haar tegenpartijen voortdurend beoordeelt, bestaat het risico dat de Vennootschap problemen zou kunnen ondervinden om te voldoen aan haar financiële verplichtingen als haar tegenpartijen de uitstaande bedragen verschuldigd aan de Vennootschap niet betalen wanneer ze opeisbaar worden. De Vennootschap beperkt dit risico door van leveranciers en/of klanten in sommige contracten te vereisen om een gepaste bankgarantie ten gunste van de Vennootschap te verstrekken.

De Groep handelt binnen verschillende regelgevingskaders (zie de rubriek “*Sterke punten*”), die elk een optimale kapitaalstructuur omvatten (na te streven verhouding eigen vermogen/schuld). In het geval dat de Groep afwijkt van de vooraf vooropgestelde na te streven verhouding eigen vermogen/schuld door een gebrek aan investeerders op de kapitaalmarkt in aandelen, kan dat een impact hebben op de winstgevendheid van de Vennootschap.

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

Zie het hoofdstuk “*Bedrijfs- en Financieel Overzicht*” voor nadere details over deze risico's.

***Kredietbeoordeling***

S&P heeft een kredietbeoordeling uitgegeven voor de Groep en voor Eurogrid GmbH, en ook andere kredietbeoordelaars kunnen dat in de toekomst doen. Er is geen zekerheid dat de kredietbeoordeling ongewijzigd zal blijven voor elke gegeven periode of dat de kredietbeoordeling niet zal worden verlaagd door de kredietbeoordelaar indien de omstandigheden dit, naar zijn oordeel, zouden rechtvaardigen. Een beslissing door een kredietbeoordelaar om de kredietbeoordeling van de Vennootschap te verlagen of in te trekken, kan de financieringsmogelijkheden van de Vennootschap beperken en haar financieringskosten verhogen. De tariefmethodologie bepaalt dat wanneer een verlaging van de kredietbeoordeling zou plaatsvinden en deze volledig toe te schrijven zou zijn aan activiteiten die gereguleerd worden buiten België of aan niet-gereguleerde activiteiten, zou de eventuele stijging van de rentelasten op



nieuw uitgegeven financiële instrumenten als gevolg van een dergelijke verlaging worden gedragen door de aandeelhouders.

In de context van de geplande interne reorganisatie zal de Groep de kredietbeoordeling proberen te bevestigen van de Groep, Eurogrid International en de nieuw op te richten dochtervennootschap die de nieuwe TNB voor de Belgische gereguleerde activiteiten zal worden (zie de rubriek “*De Activiteiten van de Groep – Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van de potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie*”). Er kunnen echter geen garanties worden gegeven dat de kredietbeoordeling dezelfde zal blijven (zie ook de risicofactor “*Om de potentiële negatieve financiële impact van de nieuwe tariefmethodologie op investeringen in de activiteiten gereguleerd buiten België of de niet-gereguleerde activiteiten vanaf 2020 te beperken, overweegt Elia de uitvoering van een interne reorganisatie, die afhangt van het vervullen van bepaalde voorwaarden die een negatieve impact kunnen hebben op de Groep indien niet vervuld*”).

### **Dividenden van dochterondernemingen**

Naast haar hoofdactiviteit als TNB in België heeft de Vennootschap ook een belang in bepaalde andere ondernemingen, op de eerste plaats 80 procent van Eurogrid International (ten gevolge van de verwerving van een bijkomend belang van 20 procent in Eurogrid International op 26 april 2018). Voor een deel van haar activiteiten, namelijk de Duitse activiteiten (i.e. de activiteiten onder Eurogrid International), is de Vennootschap een moedervernootschap zonder wezenlijke, directe activiteiten. In verband met deze Duitse activiteiten (zie de rubriek “*Groepsstructuur van Eurogrid International en verbonden vennootschappen*” in “*De Activiteiten van de Groep*”), is het voornaamste actief van de Vennootschap haar participatie in 50Hertz. Als gevolg daarvan is de Vennootschap afhankelijk van dividenden en andere betalingen van haar dochterondernemingen om de nodige fondsen te genereren om haar financiële verplichtingen na te komen, met inbegrip van de betaling van rente en hoofdsom aan haar schuldeisers voor de overnamefinanciering en de betaling van dividenden aan haar aandeelhouders. Als de dividenden van Eurogrid International zouden afnemen tot een niveau zij niet de totaliteit van de betrokken financiële verplichtingen zou dekken, zou dat een impact kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar schulden terug te betalen.

Het vermogen van de dochtervennootschappen van de Vennootschap om dergelijke uitkeringen en andere betalingen te doen, hangt af van hun inkomsten en kan onderworpen zijn aan wettelijke of contractuele beperkingen.

### **Overige risico's**

#### ***Mogelijke retroactieve wijzigingen of afwijkende interpretaties van belastingwetten en bijkomende belastingscontroles kunnen een nadelige invloed hebben op de Vennootschap en/of haar dochtervennootschap 50Hertz***

Belastingwetten en hun interpretatie door de belastingautoriteiten en de rechtbanken zijn onderhevig aan wijzigingen, mogelijk met terugwerkende kracht. Dergelijke wijzigingen kunnen een nadelige invloed hebben op de Vennootschap. Hoewel de belastingregels grondig en nauwkeurig worden toegepast, is het bovendien mogelijk dat de eigen interpretatie van de Vennootschap van de belastingwetten niet overeenstemt met die van de bevoegde autoriteiten op het moment van eventuele controles.

Belastingcontroles kunnen resulteren in een hoger belastbaar inkomen of in een lager bedrag van overdraagbare fiscale verliezen dat voor de Vennootschap beschikbaar is.

#### ***De Groep is blootgesteld aan bepaalde reputatierisico's***

In het algemeen beschouwd, kunnen er omstandigheden ontstaan die een negatieve impact hebben op het imago van de Vennootschap. Werkelijke of vermeende tekortkomingen in haar bestuur of naleving van de regelgeving kunnen haar reputatie schaden. Talrijke andere factoren, met inbegrip van het zich voordoen van de risico's die worden besproken in verschillende andere risicothema's, kunnen een impact hebben op onze operationele vergunning, kunnen ons vermogen om nieuwe middelen en contracten te vinden aantasten en kunnen onze toegang tot de kapitaalmarkten beperken. De Vennootschap beschikt over een intern controlemechanisme om, onder andere, de naleving van de regelgeving te waarborgen, met inbegrip van de betrouwbaarheid van gegevens (GDPR). Externe partijen zouden informatie die zij bezitten en die een impact zou kunnen hebben op de aandelenkoers van de Vennootschap kunnen doorgeven.

De Energietransitie (“*Energiewende*”) is een maatschappelijk project dat in Duitsland uitvoerig en ook buiten loutere expertkringen wordt besproken. De reputatie van 50Hertz, door politici, NGO’s, de industrie en verenigingen erkend als een belangrijke speler om deze overgang te bevorderen (via de transformatie van systeembeheermethodes, de ontwikkeling van haar netactiva en de evolutie van marktprocessen), kan sterk kan worden beïnvloed door haar gepercipieerde vermogen om te voldoen aan de verwachting om de “Energiewende” te laten gebeuren zonder nevenschade zoals systeemfouten of verstoringen. Daarnaast kunnen ernstige ongevallen, milieuschade in de netactiviteiten, maar ook het gedrag van de onderneming op lokaal niveau bij de planning en bouw van transformatorstations, ondergrondse kabels en bovengrondse kabels de reputatie van het bedrijf enorm beïnvloeden. 50Hertz heeft al haar processen voor de implementatie van projecten aangepast en tegelijkertijd de openbare dialoog en deelname vanaf het prille begin van elk project geïntegreerd om de projectresultaten te verbeteren, vertragingen te verminderen en zo de reputatierisico’s te beperken.

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

De Vennootschap en haar verbonden ondernemingen streven een actief wervingsbeleid na om een gepast niveau van expertise en knowhow te behouden op een competitieve arbeidsmarkt. Het risico van onvoldoende toegang tot de juiste middelen is een voortdurend risico, gelet op de sterk gespecialiseerde en complexe aard van haar activiteiten.

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

Elia en haar verbonden ondernemingen hebben de nodige verzekeringspolissen onderschreven om hun activiteiten uit te oefenen in lijn met de industriestandaarden. Het kan echter niet worden gegarandeerd dat een dergelijke verzekering niet ontoereikend zal blijken te zijn. Hoewel Elia’s contracten bepaalde specifieke beperkende bepalingen omvatten in verband met sommige van deze risico’s (zie het hoofdstuk “*De Activiteiten van de Groep*”), zijn Elia of 50Hertz mogelijk niet (volledig) verzekerd tegen bepaalde risico’s waaraan zij zijn blootgesteld (zoals materiële schade aan bovengrondse kabels, verliezen geleden door derden, vorderingen tot schadevergoeding of vorderingen wegens stroomuitval of cyberaanvallen die hoger liggen dan de verzekeringsdekking en aansprakelijkheid voor milieuaangelegenheden). Iedere schadevergoeding of vordering boven de verzekeringsdekking kan een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Vennootschap.

Bovendien is een passende verzekering voor bepaalde risico’s (zoals vorderingen wegens stroomuitval die hoger liggen dan de verzekeringsdekking en aansprakelijkheid voor milieuaangelegenheden, terrorisme of cyberaanvallen) mogelijk niet beschikbaar tegen redelijke voorwaarden of zelfs helemaal niet. Als deze risico’s zich voordoen, kan dat een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Vennootschap.

***Risico’s verbonden aan de Aandelen en de Aanbieding***

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

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 6 juni 2019 tot 13 juni 2019 worden verhandeld op de beurs van Euronext Brussels. Er is geen zekerheid dat er zich tijdens die periode een actieve handelingsmarkt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen, en als er zich een dergelijke markt ontwikkelt, kan er geen zekerheid worden geboden over de aard van een dergelijke handelingsmarkt. De beurskoers van de Voorkeurrechten hangt af van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de evolutie van de koers van de Aandelen, maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan beduidend grotere prijsschommelingen dan de Aandelen.

***Bestaande Aandeelhouders zullen met verwatering geconfronteerd worden als gevolg van de Aanbieding indien zij hun Voorkeurrechten niet tijdig volledig (zouden kunnen) uitoefenen***

Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend gedurende de Inschrijvingsperiode voor Rechten worden nietig en ongeldig. In de mate dat Voorkeurrechten niet of niet tijdig zijn uitgeoefend en/of enige uitoefening niet tijdig werd verwerkt, zal het proportioneel aandeelhouderschap en stemrecht van de Bestaande Aandeelhouders in de Vennootschap worden verlaagd, en zal het percentage dat de Aandelen die worden aangehouden vóór de Aanbieding vertegenwoordigt in het verhoogde



kapitaal na de Aanbieding overeenkomstig worden verminderd. In de praktijk is het mogelijk dat bepaalde aandeelhouders buiten België (bv. in Duitsland) in geval van langdurige vennootschapsrechtelijke procedures onvoldoende tijd hebben om een inschrijvingsorder te plaatsen voor de uitoefening van hun Voorkeurrechten zodra zij kennis hebben gekregen van de Aanbieding. De Vennootschap heeft geen enkele centralisatieagent buiten België aangesteld, noch zijn er specifieke procedures voorzien om de financiële dienst buiten België te accommoderen. De rol van de Underwriters zal zich niet uitstrekken tot de Aanbieding aan het publiek in Duitsland. Er werd geen enkele financiële instelling aangesteld in Duitsland om financiële diensten te verlenen in verband met de Aanbieding. Het kan dat inschrijvingsorders bij financiële tussenpersonen buiten België niet tijdig worden verwerkt door de lokale financiële tussenpersonen. Bijgevolg moeten beleggers (en in het bijzonder deze buiten België) die aan de Aanbieding wensen deel te nemen, zich ervan vergewissen dat de financiële instelling met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij wensen deel te nemen aan de Aanbieding, beschikt over de vereiste processen om hun inschrijving tijdig te verwerken. De financiële tussenpersoon met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij aan de Aanbieding wensen deel te nemen, is als enige verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor het naar behoren doorsturen van deze inschrijvingsaanvraag, samen met alle nodige documentatie en het toepasselijke aantal Voorkeurrechten. Elke houder van een Voorkeurrecht dat niet werd uitgeoefend en verwerkt tegen de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten heeft enkel recht op een evenredig deel van de opbrengst van de verkoop van de Scrips, indien van toepassing (zoals beschreven in de rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Private Plaatsing van de Scrips*”). Er is echter geen zekerheid dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van Scrips of dat er enige dergelijke opbrengst zal zijn.

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

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

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

Inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de beëindiging van de Inschrijvingsperiode voor de Scrips zullen niettemin worden geacht hun Voorkeurrechten of Scrips te hebben uitgeoefend en zullen bijgevolg niet delen in de Netto-Opbrengst van de Scrips en zullen op geen enkele andere manier worden vergoed, met inbegrip van de aankoopprijs (en enige daarmee verband houdende kosten) betaald om Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

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

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de Aandelen na de Aanbieding, of dat de koers van de Aandelen op de beurs de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen. Er zijn diverse factoren die de marktprijs van de Aandelen aanzienlijk kunnen beïnvloeden, zoals het aantal Aandelen dat wordt gehouden door het publiek, wijzigingen in de bedrijfsresultaten van de Vennootschap, wijzigingen in de algemene situatie van de energiesector en 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

fluctueringen in de toekomst kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de koers van de Aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft liquiditeitscontracten afgesloten met KBC Securities, Bank Degroof Petercam en Belfius Bank.

Details over de lock-up verbintenis van Publi-T en de standstill verbintenis van de Vennootschap zijn te vinden in de rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Lock-up en standstill regelingen”*.

Indien er een aanzienlijke daling is van de koers van de Aandelen, kan dit een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten. Ook enige volatiliteit van de beurskoers van de Aandelen kan een negatieve invloed hebben op de beurskoers van de Voorkeurrechten, die daardoor waardeloos kan worden.

***De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven***

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Aanbieding. Het eigenlijke 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 worden gemaakt voor verhandeling op de beurs, hetgeen het aantal vrij verhandelbare Aandelen van de Vennootschap in minder sterke mate zou doen toenemen dan verwacht; en (ii) dat de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten van de Aanbieding minder zouden bedragen. Het is dan ook mogelijk dat de Vennootschap op zoek zou moeten gaan naar bijkomende externe financiering.

***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 publieke markten***

De verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen of Voorkeurrechten op de beurs, of de perceptie dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden tijdens de Aanbieding voor wat de Voorkeurrechten betreft, of tijdens of na de afsluiting van de Aanbieding voor wat de Aandelen betreft, zou een nadelige invloed 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 voorspellen indien de aandeelhouders zouden beslissen om 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 respectievelijke retentieperioden (*lock-up periods*) die zullen worden voorzien in de Underwritingovereenkomst voor de effecten die worden gehouden door bepaalde Bestaande Aandeelhouders.

***Er is mogelijk geen actieve publieke markt voor de Aandelen van de Vennootschap (en mogelijk wordt dergelijke activiteit niet aanzienlijk verbeterd door de Aanbieding), 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 de Aanbieding vertoonde de publieke markt voor de Aandelen van de Vennootschap tekenen van beperkte liquiditeit. De Aanbieding zal niet noodzakelijkerwijze een actieve publieke markt voor de Aandelen van de Vennootschap ontwikkelen of ondersteunen. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de koers van de Aandelen na de Aanbieding, of dat de koers van de Aandelen de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen, of dat de Aanbieding zal resulteren in een verbeterde liquiditeit en/of een groter aantal vrij verhandelbare Aandelen van de Vennootschap.

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

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

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

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

***Aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen (bericht voor beleggers die niet in België verblijven)***

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

## REDEKEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

Het hoofddoel van de Aanbieding is de kapitaalstructuur van de Vennootschap af te stemmen op het nieuwe regelgevingskader van toepassing in België voor de periode 2020-2023 en de investering in Nemo Link te financieren. Op 28 juni 2018 publiceerde de Belgische regulator het nieuwe regelgevingskader van toepassing voor de periode 2020-2023 (zie de rubriek “*De Activiteiten van de Groep – Nieuwe tariefmethodologie van toepassing op de periode 2020-2023*”). Krachtens dit kader stijgt het deel van het eigen vermogen dat kan worden toegewezen aan gereguleerde investeringen van 33% naar 40%

Als er volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op circa 434.801.928,00 EUR. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op circa 429.134.671,23 EUR.

De opbrengst van de Aanbieding zal gedeeltelijk worden gebruikt voor het Nemo Link project, dat volledig werd gefinancierd met schulden tijdens de bouwfase en dat operationaal is geworden in januari 2019. 110 miljoen EUR van de opbrengst zal worden gebruikt om het deel van het Nemo Link project dat intern gefinancierd werd te vervangen door eigen vermogen. Het resterende deel van de opbrengst van de Aanbieding zal worden gebruikt om de gereguleerde activiteiten in België te financieren (en het eigen-vermogensaandeel daarvan te verhogen) conform het nieuwe regelgevingskader en voor algemene bedrijfsdoeleinden. Voor schattingen van de kosten en uitgaven van de Aanbieding, zie de rubriek “*Informatie over de Aanbieding– Kosten in verband met de Aanbieding*”.

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

## KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

### Kapitalisatie en schuldenlast

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap weergegeven per 31 december 2016, 2017 en 2018 en per 31 maart 2019.

De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast per 31 december 2016, 2017 en 2018 werden zonder materiële aanpassingen overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd door de EU, voor de perioden afgesloten op 31 december 2016, 2017 en 2018. De cijfers van het jaar 2017 zijn herwerkt. De cijfers van 2017 worden dan ook gepresenteerd in twee kolommen, "2017 herwerkt" en "2017". De impact van de herwerking wordt uitgelegd, waar relevant.

De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast per 31 maart 2019 werden overgenomen uit de niet-geauditeerde financiële verslaggeving opgesteld overeenkomstig IFRS.

Deze tabel moet worden gelezen in combinatie met de hoofdstukken "Geselecteerde financiële informatie" en "Bedrijfs- en financieel overzicht" en de geconsolideerde jaarrekeningen en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing.

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

	31 maart		31 december		
	2019	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	(miljoen EUR)				
<b>Kapitalisatie</b>					
<b>Schulden op korte termijn</b>					
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Niet-zekergesteld	618,5	621,1	49,5	49,5	147,5
Totaal schulden op korte termijn	618,5	621,1	49,5	49,5	147,5
<b>Schulden op lange termijn</b>					
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld – hoofdsom	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Niet-gewaarborgd of niet-zekergesteld	6.351,6	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Totaal schulden op lange termijn	6.351,6	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Totale schuldenlast	6.970,1	6.394,9	2.884,2	2.884,2	2.733,9
<b>Eigen vermogen</b>					
Maatschappelijk kapitaal	1.521,8	1.521,5	1.517,6	1.517,6	1.517,2
Uitgiftepremie	14,6	14,3	11,9	11,9	11,8
Wettelijke reserve	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0
Overige reserves	1.097,8	1.032,5	860,8	938,2	809,4
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	2.807,3	2.741,3	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Hybride effecten	710,9	706,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelangen	310,6	301,4	1,1	1,1	1,2
Totaal eigen vermogen	3.828,7	3.748,9	2.564,4	2.641,8	2.512,6
Kapitalisatie	35%	37%	47%	48%	48%
<b>Netto Schuldenlast</b>					
<b>Liquide middelen</b>					
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.539,9	1.789,3	195,2	195,2	176,6
<b>Bankschulden op korte termijn</b>					
Kortlopend deel van schulden op lange termijn	118,5	71,1	49,5	49,5	47,5
Financiële schuld op korte termijn	500,0	549,9	0,0	0,0	100,0

	31 maart		31 december		
	2019	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>				
<b>Netto</b>					
<b>financiële schulden op korte termijn</b>					
Bankleningen en overige schulden en leaseregelingen op lange termijn	6.351,6	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Financiële schulden op lange termijn	6.351,6	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Netto financiële schuldenlast	4.430,2	4.605,5	2.689,0	2.689,0	2.557,3

In september 2018 heeft de Vennootschap hybride effecten uitgegeven voor een bedrag van 700 miljoen EUR. De hybride effecten zijn sterk achtergestelde effecten. Met uitzondering van de gewone aandelen zijn de hybride effecten de meest achtergestelde instrumenten in de kapitaalstructuur van de Groep in een faillissementshiërarchie. De houders van de hybride effecten hebben beperkte mogelijkheden om de uitkomst van een faillissementsprocedure of een herstructurering buiten faillissement te beïnvloeden. Hybride effecten zijn eeuwigdurende instrumenten; de voorwaarden voorzien niet in gevallen van wanprestaties en geven de houders niet het recht om terugbetaling of wederinkoop te eisen. Het uitgegeven bedrag wordt volledig gepresenteerd onder “Hybride effecten”.

In januari 2019 gaf de Vennootschap een 500 miljoen EUR Eurobond uit in het kader van haar EMTN-programma van 5 miljard EUR. Deze senior obligatie van 500 miljoen EUR vervalt in 2026 en heeft een jaarlijkse coupon van 1,375%. De opbrengst van deze obligatieuitgifte zal worden aangewend voor de herfinanciering van een bestaande 500 miljoen EUR Eurobond die vervalt in mei 2019. Na de terugbetaling van de obligatie in mei 2019 zal de ratio van het totaal eigen vermogen gedeeld door de som van het totaal eigen vermogen en de totale schuldgraad op 37% blijven.

Per 31 december 2018 bevatten de geldmiddelen en kasequivalenten voor 0.1 miljoen EUR aan niet vrij beschikbare geldmiddelen.

Per 31 december 2018 beschikt de Groep over onbenutte kredietlijnen ten belope van 1.852,5 miljoen EUR.

#### **Verklaring over het werkkapitaal**

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



## DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP

### Inleiding

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

De Vennootschap is de transmissienetbeheerder ("**TNB**") voor de Belgische elektriciteitsnetten op zeer hoge (400 kV tot 150 kV) en hoge spanning (70 kV – 30 kV), en voor het offshore net in de Belgische territoriale wateren in de Noordzee. De elektriciteitstransmissienetten en de betrokken activa zijn eigendom van de volle dochter (min één aandeel) van de Vennootschap, Elia Asset NV/SA ("**Elia Asset**"). De Vennootschap en Elia Asset zijn actief als één enkele economische entiteit. De Vennootschap werd aangesteld als de enige TNB in België via een ministerieel besluit van 13 september 2002 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 17 september 2002 en van kracht vanaf die datum) voor een periode van 20 jaar. De Vennootschap is ook aangesteld als een lokale transmissienetbeheerder (voor het hoogspanningsnet) in het Vlaamse Gewest voor een periode van 12 jaar vanaf 1 januari 2012, als de lokale transmissienetbeheerder in het Waalse Gewest voor een periode van 20 jaar tot 17 september 2022 en als de gewestelijke transmissienetbeheerder in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor een periode van 20 jaar tot 26 november 2021. De Vennootschap heeft het recht om een verlenging van deze aanstellingen voor eenzelfde duur aan te vragen. Daarnaast werd de Vennootschap bij besluit van de CREG van 6 december 2012 gecertificeerd als een volledig eigendom ontbonden transmissienetbeheerder.

In 2010 breidde de Vennootschap haar activiteiten uit naar het bredere Europese niveau door 60% te verwerven van Eurogrid International, de holding boven 50Hertz, een van de vier netbeheerders in Duitsland, die actief is in het noordoostelijke deel van het land, in gezamenlijke zeggenschap met Industry Funds Management ("**IFM**"). Op 26 april 2018 nam de Vennootschap nogmaals 20% van Eurogrid International over van IFM. Deze overname verhoogde het totale aandelenbelang van de Vennootschap in Eurogrid International naar 80%, zodat de Vennootschap volledige zeggenschap kreeg over Eurogrid International en resulteert in een integrale consolidatie. Op 22 augustus 2018 verwelkomde de Vennootschap de Duitse staatsbank Kreditanstalt für Wiederaufbau ("**KfW**") als een nieuwe aandeelhouder in Eurogrid International. Deze eigendomswijziging volgde op de uitoefening door de Vennootschap van haar voorkeurrecht op de resterende 20% aandelen in Eurogrid International, die meteen tegen dezelfde voorwaarden werden doorverkocht aan KfW. Deze transacties bevorderen de Belgisch-Duitse samenwerking op het vlak van kritieke netinfrastructuur.

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland, en bezit, exploiteert, beheert en ontwikkelt een transmissienet op 380 kV – 220 kV met een geïnstalleerde capaciteit van circa 51.500 MW (met inbegrip van circa 28.000 MW hernieuwbare energie en circa 17.000 MW windenergie). Het net van 50Hertz heeft een lengte van zo'n 10.215 km in een gebied dat de vijf oostelijke Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg en netverbindingen met offshore windparken in de Baltische Zee. Zijn administratieve centrum is gevestigd in Berlin-Mitte. Het onderhoud van het transmissiesysteem, de transformatiestations en de schakelposten is georganiseerd in zeven regionale centra die actief zijn in een regio die wordt gekenmerkt door veel wind; hernieuwbare energie is al goed voor meer dan 56% van het elektriciteitsverbruik in het netgebied van 50Hertz. Dat aandeel zal de komende jaren nog toenemen na verdere investeringen in de integratie van fotonvoltaïsche energie, onshore windenergie en de aansluiting van de offshore windparken in de Baltische Zee.

Op 27 februari 2015 werd de joint venture Nemo Link opgericht tussen Elia Transmission System Operator NV/SA en National Grid Interconnector Holdings Limited ("**National Grid**"), een dochteronderneming van het Britse National Grid Plc, een groot bedrijf dat gas- en elektriciteitsinfrastructuur bezit en beheert in het VK en in het noordoosten van de VS. Nemo Link zal actief zijn in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van een elektriciteitstransmissie-interconnector (1.000 MW) om de elektriciteitsnetten van België en Groot-Brittannië met elkaar te verbinden. Hij bestaat uit een onderzeese kabel en ondergrondse kabels verbonden met een conversiestation en een hoogspanningsstation in beide landen, zodat elektriciteit in de twee richtingen kan stromen

tussen België en het VK. Nemo Link valt onder een regelgevingskader dat is opgesteld door OFGEM en de CREG. Op 30 januari 2019 werd de Nemo interconnector in gebruik genomen en werd een begin gemaakt met de uitwisseling van energie tussen de twee landen. Dat vormde een cruciale stap in de lopende integratie van het Europese elektriciteitsnet.

De Vennootschap beheert de liquiditeit en financiële behoeften van Elia's activiteit als TNB (inclusief de activiteiten van Elia Asset), met inbegrip van (waar nodig) zijn investeringsactiviteiten in verbonden ondernemingen en joint ventures. Eurogrid International en zijn verbonden ondernemingen, waarin de Vennootschap direct of indirect participeert, beheren hun eigen financieringsbehoeften zonder een beroep te doen op de Vennootschap.

### **Sterke punten**

De activiteiten van de Groep zijn gestoeld op een aantal sterke punten, zoals de volgende:

- *Zeer betrouwbaar en duurzaam net:* niet alleen bezit en beheert de Groep het transmissienet als activabeheerder, maar zij treedt ook op als systeembeheerder en tracht daarbij in real time vraag en aanbod van elektriciteit op haar net in balans te houden. Dankzij de integratie van deze twee activiteiten kan de Groep synergieën ontwikkelen, die de efficiëntie van het net dan weer versterken. Daarnaast is het net van Elia ontworpen als een vermaasde structuur, vergelijkbaar met een spinnenweb, zodat vrijwel alle afnamepunten kunnen worden gevoed via twee of meer routes en op diverse spanningsniveaus. Deze vermaasde configuratie is ontworpen om het risico van stroomonderbrekingen aanzienlijk terug te dringen. De resulterende betrouwbaarheid van het net blijkt ook uit het beschikbaarheidsniveau van 99,999% van het net, waar 30 miljoen eindverbruikers van profiteren.
- *Actief onder gevestigde regelgevingsstelsels zorgen voor een lager risicoprofiel:* De Groep heeft een beperkt risicoprofiel vanwege de aard van haar activiteit en de gereuleerde context waarin zij actief is. De Groep is actief onder drie gevestigde reguleringsregimes met een maximale zichtbaarheid in de reguleringscycli met betrekking tot de remuneratiesparameters. In België is de huidige reguleringsperiode op 1 januari 2016 in voege getreden voor een termijn van vier jaar van 2016 tot (en met) 2019, met goedgekeurde tarieven die vastliggen voor deze periode van vier jaar. De volgende reguleringsperiode gaat in op 1 januari 2020 voor een termijn van vier jaar van 2020 tot (en met) 2023, waarbij de nieuwe tariefmethodologie is goedgekeurd door de regulator in juni 2018, wat de voorspelbaarheid van de resultaten van Elia verhoogt. In Duitsland is op 1 januari 2019 een nieuwe reguleringsperiode ingegaan voor een termijn van vijf jaar van 2019 tot (en met) 2023. Met Nemo, dat in gebruik is sinds januari 2019 en over een eigen regelgevingskader beschikt dat zichtbaarheid biedt voor de komende 25 jaar, is de Groep actief onder drie gevestigde regelgevingsstelsels. De diversificatie over de verschillende regelgevingsstelsels verlaagt het reeds lage risicoprofiel van de Groep.
- *Feitelijk en wettelijk monopolie en unieke bedrijfsmiddelen in België en Duitsland:* Elia beschikt momenteel over een feitelijk en wettelijk monopolie voor het beheer van de nationale netten op zeer hoge en hoge spanning, zowel onshore als offshore. Daarnaast beschikt Elia over unieke bedrijfsmiddelen door het 100% bezit van de nationale netten op zeer hoge en hoge spanning, en de eigendom van (of het gebruiksrecht op) 94% van het lokale en gewestelijke hoogspanningsnet. Elia is dan ook het enige bedrijf dat beantwoordt aan de voorwaarden die wettelijk zijn vastgelegd om te kunnen worden benoemd tot de federale en gewestelijke TNB. Vanwege dit monopolie zijn de overgrote meerderheid van de winst van de Vennootschap gereguleerd, waardoor het bedrijf een rendement op haar investeringen krijgt waarvan de rendementparameters worden bepaald door een reglementair kader voor een regulatoire periode. 50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland en heeft een feitelijk monopolie voor het bezit, het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van een transmissienet op 220 – 380 kV in een gebied dat de vijf vroegere Oost-Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg en Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg. Bovendien is 50Hertz de enige Duitse TNB met de wettelijke verplichting om de netverbindingen met de offshore clusters en windparken in het Duitse deel van de Baltische Zee te bouwen en te beheren.
- *Creatie van een TNB in de Europese top 5:* Als gevolg van de aanvankelijke verwerving van een aandelenbelang van 60% in 50Hertz en de latere verwerving van nogmaals 20% in 50Hertz is de Vennootschap de vijfde grootste TNB geworden in Europa (in termen van totale activa). Deze positie bezorgt de Vennootschap de nodige kritische massa om een

toonaangevende rol te spelen bij de hervorming van de elektriciteitsmarkt. Bovendien biedt 50Hertz complementaire kennis en ervaring op domeinen met een sterk ontwikkelingspotentieel in de toekomst, zoals de verbinding van onshore en offshore windenergieproductie met het vasteland en met de toekomstige netten in de Noordzee en de Baltische Zee.

- *Sterke vooruitzichten voor autonome groei in België en Duitsland:* Ondersteund door zijn geografische locatie in het hart van Europa is de Groep vastbesloten de Europese integratie van het nationale stroomsysteem tot een goed einde te brengen. Zij heeft dan ook een solide investeringsplan opgesteld voor grootschalige transmissienetinfrastructuurprojecten om de toenemende hoeveelheid hernieuwbare energie te integreren en de Europese interconnectoren verder uit te bouwen. De komende vijf jaar (2019-2023) is de Groep van plan om 5,6 miljard EUR te investeren (2,2 miljard EUR door Elia in België en 3,4 miljard EUR door 50Hertz in Duitsland). De Groep heeft van oudsher een superieure organische groei laten zien met een samengestelde jaarlijkse groei van de RAB van 7 procent (CAGR) (of 11 procent, inclusief de overname van 20%) in 2014-2018 en zal de RAB-groei voortzetten met het bovengenoemde omvangrijke investeringsprogramma. In België wordt de autonome groei hoofdzakelijk aangedreven door de uitbouw van interconnecties, terwijl ook de aansluitingen voor hernieuwbare energie steeds belangrijker worden (zoals blijkt uit de Modular Offshore Grid-projecten). In Duitsland zullen de investeringen van 50Hertz ook in de toekomst worden aangedreven door de 'Energiewende' en het optrekken van de doelstellingen voor de productie van hernieuwbare energie (van 55% naar 65%) tegen 2030, zoals vastgelegd door de nieuwe Duitse regering. Deze investeringen zullen de autonome groei van de Groep de komende jaren blijven aandrijven.
- *De Groep aan de spits van de energietransitie:* Op de Europese energiemarkt is er een paradigmaverschuiving aan de gang van een structuur van "productie die de consumptie volgt" naar een concept van "vraag die de productie volgt", met een aanzienlijke groei van decentrale productie en de actieve deelname van eindverbruikers, waarbij de "consumenten" evolueren tot "prosumenten". Voor het beheer van het net vereist dit meer variabiliteit, die steeds meer moet worden beheerd via een combinatie van geografie (intra-bidding zones), tijdsverschuiving en energieverbruik. Om in te spelen op de behoeften van de veranderende markt ontwikkelt de Groep voortdurend initiatieven om het energiesysteem van de toekomst uit te bouwen. Dat omvat bijvoorbeeld samenwerking met digitale partners en energiemarktdeelnemers om oplossingen te ontwikkelen op volgende gebieden: EWF Blockchain voor energie, het Internet of Energy testen en uitbouwen en use cases voor de toepassing van kunstmatige intelligentie aantonen.
- *Bewezen en solide financiële sterkte:* De Groep valt onder verschillende regelgevingskaders, die diverse elementen omvatten om bij te dragen tot de creatie van een solide financiële langetermijnbasis voor de Groep. In de eerste plaats wordt de optimale verhouding eigen/vreemd vermogen door de regulator vastgelegd voor zowel Elia als 50Hertz, en worden de financiële uitgaven in verband met haar gereguleerde activiteiten vrijwel volledig gedekt door de tarieven. In de tweede plaats zorgt de tariefstructuur ervoor dat alle kosten (voor zover die niet als onredelijk worden beschouwd door de regulator) waar Elia en 50Hertz geen directe controle over uitoefenen ("niet-beheersbare kosten" in België en "permanent niet-beïnvloedbare kosten" in Duitsland) worden gec recupereerd via toekomstige tarieven. Bovendien moet een deel van de winst van Elia volgens de wet worden aangewend om toekomstige investeringen te financieren (en wordt dat deel dus niet aan de aandeelhouders uitgekeerd). Ten slotte moeten de toekomstige investeringsplannen in verband met haar gereguleerde activiteiten voordat ze worden uitgevoerd, worden goedgekeurd door de overheid en de regulatoren, wat ervoor zorgt dat zij in de tarieven opgenomen zijn.
- *Stabiel of stijgend dividend:* Sinds zijn oprichting heeft Elia blijik gegeven van een duidelijke verbintenis wat de uitkering van dividend betreft, zoals blijkt uit de historische jaarlijkse uitbetalingsratio. In het verleden kwam dit neer op een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 2% voor de dividendumkeringen sinds 2014, waarbij het dividend is toegenomen van 1,54 EUR voor boekjaar 2014 naar 1,66 EUR voor boekjaar 2018. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2019 keurde een dividend per aandeel van 1,66 EUR goed voor het boekjaar 2018. Op 21 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur formeel het beleid goedgekeurd dat zij van plan is toe te passen tijdens het voorstellen van de dividenden aan

de algemene vergadering van aandeelhouders. Onder dit beleid mag de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager zijn dan de stijging van de consumentenprijsindex ("inflatie") in België.

- *Een activiteit die al meer dan 75 jaar wordt uitgeoefend, met ervaren werknemers en management:* Hoewel de Vennootschap pas in 2001 is opgericht, gaat de start van haar activiteiten terug tot in 1937. Samen met 50Hertz telt de Groep zo'n 2.435 medewerkers, die een ruime, diepgaande kennis en ervaring in alle aspecten van de werking van een TNB hebben opgebouwd.

## Overzicht van de activiteiten

### *De Vennootschap*

#### **Rol als TNB in België**

De Vennootschap en Elia Asset (samen "**Elia**") ontwikkelen, beheren en onderhouden het nationale elektriciteitstransmissiesysteem op zeer hoge spanning (380 kV tot 70 kV) in België, dat op federaal niveau wordt gereguleerd. Daarnaast bezit en beheert Elia een groot deel van de lokale en gewestelijke elektriciteitstransmissiesystemen op hoge spanning (70 kV tot 30 kV) in de verschillende Gewesten, die op gewestelijk niveau worden gereguleerd (alle transmissiesystemen samen hierna het "**Net**"). Het Net vormt de fysieke schakel tussen de elektriciteitsproducenten, distributienetbeheerders ("**DNB's**"), leveranciers en directe klanten. Elia zorgt ook voor het beheer van de interconnecties met de elektriciteitsnetten van de buurlanden. Elia beheert verder de coördinatie van de elektriciteitsstroom over het Net in België, met het oog op een veilig en betrouwbaar transport van elektriciteit van de producenten naar de eindverbruikers.

Alle Belgische activa van het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning zijn de volledige eigendom (via Elia Asset) van en worden beheerd door Elia.- Elia bezit ook (of heeft recht op het gebruik ervan) en beheert circa 94% van het Belgische hoogspanningselektriciteitsnet.-

De uitbreiding van de activiteiten van de TNB tot offshore activiteiten werd opgenomen in 2012 in de Elektriciteitswet.

De Vennootschap en Elia Asset bezitten 100% van Elia Engineering NV/SA ("**Elia Engineering**") en Elia RE S.A. ("**Elia RE**"). Daarnaast heeft de Vennootschap ook financiële participaties in, onder andere, *Holding des Gestionnaires de Réseaux de Transport* ("**HGRT**"), de Coordination of Electricity System Operators ("**Coreso**") en het Joint Allocation Office ("**JAO**"), Enervalis (zie de rubriek "*Organisatiestructuur*") en de joint venture Nemo Link.

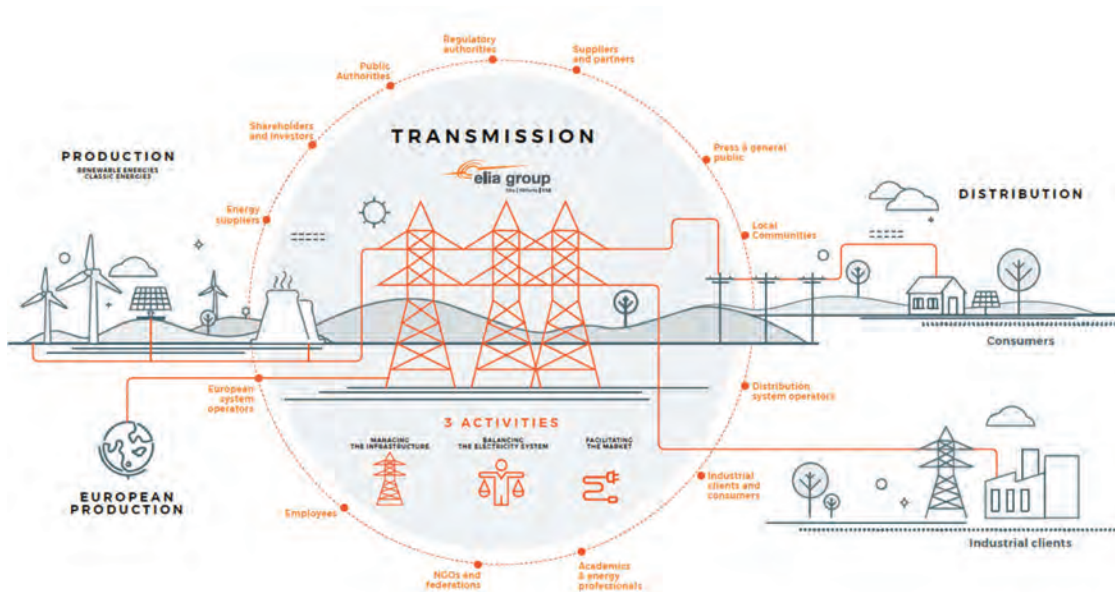
Zoals verder beschreven in dit document heeft de Vennootschap drie grote bedrijfssegmenten: TNB in België en de betrokken activiteiten (zie de rubriek "*Kernactiviteit van transmissienetbeheerder in België*") en haar investering in 50Hertz, die TNB is in Duitsland (zie de rubriek "*Groepsstructuur van Eurogrid International en verbonden vennootschappen*"). Aangezien Nemo Link eind januari 2019 in gebruik is genomen, wordt dit beschouwd als het derde bedrijfssegment (zie de rubriek "*Nemo Link*"). De drie segmenten werken elk onder een eigen specifiek regelgevingskader (zie de rubriek "*Sterke punten*").



## Organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt

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

Onderstaand diagram presenteert de organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt.



## Transmissienetbeheer

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

TNB's, zoals de Vennootschap in België, beheren hun elektriciteitsnet onafhankelijk van de elektriciteitsproducenten en -leveranciers. De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning, zoals het net van Elia, worden ook gebruikt om elektriciteit internationaal te importeren en te exporteren en voor onderlinge bijstand tussen TNB's volgens internationale normen die worden voorgeschreven door de Europese wetgeving en door de bedrijfsregels van het European Network of Transmission System Operators for Electricity ("**ENTSO-E**") (netreglementen). Het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning is verbonden met de transmissiesystemen van Frankrijk, Luxemburg, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, en zal in de toekomst ook verbonden worden met transmissiesystemen in Duitsland (zie de rubriek "*Belangrijke projecten van Elia*").

## Kernactiviteit van de transmissienetbeheerder in België

De rol van de transmissienetbeheerder bestrijkt vier verschillende domeinen: infrastructuurbeheer en netontwikkeling, systeembeheer, marktfacilitatie en betrokken activiteiten.

### *Infrastructuurbeheer en netontwikkeling*

Deze activiteit bestaat uit: (i) de eigendom; (ii) het onderhoud; en (iii) de ontwikkeling van het net voor het transport van elektriciteit op spanningen van 400 kV (wat de 400 kV-infrastructuur betreft, zijn eigendom en onderhoud ondergebracht in de joint venture Nemo Link) tot 30 kV. De komende vijf jaar (2019-2023) is de Vennootschap van plan om 2,2 miljard EUR te investeren in België.

(a) *Eigendom*

Elia is de Belgische hoogspanningstransmissienetbeheerder (30 kV tot 380 kV), en beheert meer dan 8.500 km aan luchtlijnen en ondergrondse kabels in heel België.

Het Net, dat grotendeels eigendom is van Elia (94%) en door Elia wordt beheerd, omvat drie categorieën van spanningsniveaus:

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

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

(b) *Investeringsuitgaven voor onderhoud en vervanging*

Elia's beleid inzake netonderhoud is gebaseerd op een risicobeoordelingsaanpak die rekening houdt met de vermaasde structuur van zijn net. Er is een geavanceerde activabeheerstrategie ingevoerd om nauw toe te zien op de werking van kritieke infrastructuuronderdelen, met het oog op een maximale beschikbaarheid en betrouwbaarheid van het net bij de hoogste efficiëntie om de totale eigendomskosten terug te dringen. Om dit beleid hard te maken, houdt Elia nauw toezicht op het net en voert het routinematige preventieve inspecties uit.

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

(c) *Ontwikkeling van het net*

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

De investeringsplannen houden ook rekening met factoren inzake het milieu en ruimtelijke ordening en doelstellingen op het vlak van gezondheid en veiligheid.

*Systeembeheer*

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



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

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

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

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

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

Opdrachten voor ondersteunende diensten worden gegund conform de regels voor openbare aanbestedingen. Een deel van de kosten die Elia oploopt als gevolg van de aankoop van ondersteunende diensten wordt rechtstreeks gefactureerd aan de in gebreke blijvende toegangsverantwoordelijken (Access Responsible Parties, "ARP's"), terwijl de ondersteunende diensten (zoals vergoeding voor de elektriciteitsverliezen) worden weerspiegeld in de nettatarieven.

### *Marktfacilitatie*

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

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

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

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

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

- een participatie van 17% in HGRT, dat zelf voor 49% participeert in EPEX SPOT. De European Power Exchange EPEX SPOT SE en zijn verbonden vennootschappen APX en Belpex beheren georganiseerde kortetermijnbeurzen voor elektriciteit in Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Nederland, België, Oostenrijk, Zwitserland en Luxemburg. De Vennootschap was een stichtende aandeelhouder van Belpex NV/SA (zie de rubriek “*HGRT*”);
- zijnde een stichtend aandeelhouder van Coreso. Coreso is het eerste regionale centrum voor technische coördinatie dat zich richt op de verbetering van de betrouwbaarheid in de CWE-regio. Coreso wordt gedeeld door verschillende transmissienetbeheerders en ontwikkelt voorspellingsbeheer van elektriciteitstransmissies in de regio (zie de rubriek “*Coreso*”); en
- een aandeelhouder zijn van JAO (Joint Allocation Office S.A.), een dienstverlenend bedrijf dat de jaarlijkse, maandelijks en dagelijkse veilingen uitvoert voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en optreedt als noodvoorziening voor de Europese marktkoppeling (zie de rubriek “*JAO*”).

#### *Betrokken activiteiten*

Elia heeft diverse activiteiten ontwikkeld en blijft er ontwikkelen ter aanvulling van zijn kernactiviteiten.

##### *(a) Adviesdiensten*

Via haar verbonden vennootschap EGI (zie de rubriek “*EGI*”) heeft de Groep in de loop van de jaren een aanzienlijke expertise opgebouwd in België. Zij is onlangs begonnen deze expertise ook aan de buitenwereld aan te bieden, wat reeds heel wat belangstelling heeft gewekt bij overheidsinstanties, nutsbedrijven en andere belangrijke spelers wereldwijd die hulp zoeken bij het ontwerp en de implementatie van toekomstige projecten in de energiesector.

De Groep biedt vooral adviesdiensten op de volgende expertisedomeinen: Activabeheer, Systeembeheer, Netontwikkeling & netonderzoek, Elektriciteitsmarkten en Integratie van hernieuwbare energie.

##### *(b) Valorisatie van activa*

Naast de activavalorisatie via de elektriciteitstarieven worden ook extra inkomsten gegenereerd, wat een positieve bijdrage levert aan de gereguleerde kostenbasis ten gunste van de tarieven, via bepaalde complementaire activiteiten. De belangrijkste daarvan houden tegenwoordig verband met telecommunicatieactiviteiten:

- hoogspanningsmasten ter beschikking stellen van telecomoperatoren. Elia bezit hoogspanningsmasten en stelt die ter beschikking van diverse telecomoperatoren om de antennes voor hun mobiele netwerken op te monteren;
- glasvezelkabels beschikbaar stellen. Elia bezit glasvezelkabels in België die het gebruikt voor zijn interne communicatie. Als er vraag naar is op de markt en Elia nog capaciteit in zijn glasvezelnetwerk over heeft, wordt deze extra capaciteit (geen bandbreedte) tegen vergoeding ter beschikking gesteld van derde partijen; en

- bandbreedte ter beschikking stellen. Zoals gemeld aan het BIPT (de Belgische telecomtoezichthouder) stelt Elia bandbreedtecapaciteit voor datatransmissie beschikbaar voor een gesloten gebruikersgroep op exclusieve basis.

### 50Hertz

#### Rol als TNB in Duitsland

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland. 50Hertz heeft dezelfde kernactiviteit als Elia: het bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt een 380 kV – 220 kV transmissienet en, wat betreft offshore activa, 150kV in een gebied dat de vijf vroegere Oost-Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg en Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg. De regelzone van 50Hertz is ongeveer 109.000 km<sup>2</sup> groot en telt meer dan 18 miljoen inwoners en ondernemingen die ongeveer 20% van het bruto binnenlands product van Duitsland vertegenwoordigen. 50Hertz is na TenneT TSO GmbH ("**TenneT**") de grootste TNB in termen van totale regelzone en heeft de jongste activabasis van de Duitse TNB's. Bovendien bevindt het net van 50Hertz zich op een unieke locatie, op het snijpunt tussen de westelijke en de noordoostelijke Europese elektriciteitsmarkten van Scandinavië, Polen, Tsjechië en CWE.

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





### Transmissienetbeheer

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

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



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

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

- het is als trustee verantwoordelijk voor het beheer van de kasstromen die voortvloeien uit de Duitse wet voor hernieuwbare energie ("EEG"). Die bepaalt onder andere dat de elektriciteit die wordt geproduceerd in installaties voor hernieuwbare energie in de regelzone van 50Hertz onder het injectietariefstelsel door 50Hertz wordt verkocht tegen de day-ahead en intra-day marktprijs van de aangestelde elektriciteitsmarktbeheerders.
- Het is een katalysator voor de ontwikkeling van de energiemarkt, vooral in noordelijk en centraal-oostelijk Europa. Zo is 50Hertz onder andere actief in het ontwerpen van de Europese en nationale elektriciteitsmarkt op een manier die optimaal is afgestemd op een efficiënte en betrouwbare werking van het systeem.

### **50Hertz Offshore GmbH**

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

Krachtens de EnWG moet 50Hertz de netverbindingen met offshore clusters die deel uitmaken van het Offshore Grid Development Plan ("**O-NEP**") bouwen wanneer dat is goedgekeurd door het BNetzA, de windparken aansluiten waar het BNetzA capaciteit aan heeft toegewezen voor de

netverbinding en de aansluitingsactiva beheren na de ingebruikname. Bovendien verplicht sectie 17d van de EnWG de Duitse TNB's om de kosten voor de bouw en exploitatie van de netverbindingen met de offshore windparken te delen, op basis van het elektriciteitsvolume in hun regelzone.

Via een kaderovereenkomst die in november 2008 werd gesloten tussen 50Hertz en 50Hertz Offshore heeft 50Hertz zijn verplichting inzake de bouw en exploitatie van de netverbindingen met de offshore clusters en windparken gedelegeerd aan 50Hertz Offshore, inclusief het recht op terugbetaling van alle betrokken kosten. 50Hertz Offshore heeft momenteel geen werknemers en maakt in plaats daarvan gebruik van de diensten die door 50Hertz worden geleverd op basis van dienstcontracten.

Aanzienlijke investeringsbehoeften van 50Hertz Offshore vloeien hoofdzakelijk voort uit de aankoop en installatie van zee- en landkabels en andere elektrische apparatuur voor de verbinding met de offshore windparken. Het eerste commerciële offshore windpark in de Baltische Zee ("**Baltic 1**") werd in 2011 aangesloten op het transmissienet van 50Hertz. In 2015 werd een tweede netverbinding ("**Baltic 2**") afgewerkt; in 2013 werd een nieuwe verbinding voor een offshore cluster ("**Cluster Westlich Adlergrund**") goedgekeurd door het BNetzA in de O-NEP, met een verdere goedkeuring in 2015, en de capaciteit op de drie reeds bestelde kabels (van de zes officieel goedgekeurde kabels) is toegewezen aan twee windparken (*Wikingen en Arkona*). Beide windparken zijn begonnen elektriciteit te injecteren. Bij de capaciteitsveiling voor 2018 zijn drie extra offshore windparken in de Baltische Zee ten noorden van Lubmin ("**Ostwind 2**") gegund. In dat kader heeft het BNetzA drie bijkomende kabelsystemen en de betrokken on- en offshore transformatiestations in de cluster Westlich Adlergrund goedgekeurd. In 2018 heeft 50Hertz Offshore de orders voor deze kabelsystemen geplaatst. 50Hertz Offshore voorziet nog verschillende andere offshore projecten. De omvang van de offshore investeringsportefeuille kan de komende jaren sterk variëren, afhankelijk van de inhoud van het toekomstige gebiedsontwikkelingsplan (Flächenentwicklungsplan, FEP) dat een "evenwichtige verdeling van projecten tussen de Noordzee en de Baltische Zee" zal vastleggen voor de periode na 2025. Het plan wordt normaliter gepubliceerd op 30 juni 2019.

Op basis van de Duitse wet kunnen 50Hertz en 50Hertz Offshore blootgesteld zijn aan schadevergoedingseisen in geval van toerekenbaar uitstel van de netverbindingen of van onderbrekingen in hun werking. Raadpleeg de Risicofactor "*Verplichtingen die voortvloeien uit het offshore stelsel kunnen een negatieve invloed hebben op de Vennootschap – Duitsland*".

## Regelgevingskader

In het algemeen is het Belgische reguleringstelsel vastgesteld voor een periode van 4 jaar en vertegenwoordigt het een "cost plus"-model. De kosten (en opbrengsten) waarover Elia rechtstreekse controle heeft, zijn onderworpen aan een incentive-regeling, terwijl de niet-beheersbare kosten die Elia heeft opgelopen en die door de regulator zijn goedgekeurd, via de verbruikerstarieven worden doorgerekend. Het basisprincipe van het reguleringsregime in Duitsland is een stimuleringsregulering met een inkomensgrens en een 5-jarige regulatoire periode. Daarbovenop is een specifiek regulatoire kader van toepassing op de Nemo Link interconnector waarbij een op de inkomsten gebaseerd cap en floor regime werd overeengekomen voor een tijdsduur van 25 jaar.

Zoals meer in detail uitgewerkt in de rubriek "*Het Belgische wettelijke kader*", wordt het Belgisch regulatoir regime vastgelegd voor een periode van 4 jaar, en is het gebaseerd op een "cost-plus" model, waar de niet-beheersbare kosten (afschrijvingen, financiële kosten en belastingen) die door de Vennootschap worden opgelopen en door de regulator worden goedgekeurd pass through in de verbruikstarieven worden omgezet. Deze kosten omvatten de vergoeding van de aandeelhouders. Voor 2019 is de vergoeding gebaseerd op drie essentiële factoren. In de eerste plaats, ontvangt Elia een vergoeding op eigen vermogen dat is bepaald door de gemiddelde 10-jarige OLO waarop de risicopremie wordt toegepast. Deze risicopremie wordt aangepast op basis van de *gearing ratio* (gemiddeld eigen vermogen vs. gemiddelde gereguleerde activa). In de tweede plaats, geeft de verwezenlijking van de strategische investeringen (m.n. investeringen die voornamelijk tot doel hebben om de integratie van de EU energiemart en systemen te verbeteren) recht op een mark-up incentive. Tot slot, bepaalt de huidige tariefmethodologie diverse stimuli die gekoppeld zijn aan het operationele prestaties. Vanaf 2020, wordt deze specifieke mark-up investering vervangen door bijkomende operationele stimuli en een verschillende berekening van de billijke vergoeding, in het licht van een ex-ante bepaalde risicovrije rentevoet van 2.40 percent. (vs gemiddelde 10 jaar OLO voor 2019) en een *gearing ratio* van 40 percent (vs 33 percent in 2019).



Zoals meer in detail uitgelegd in de rubriek “*Het Duitse /wettelijke kader*”, is het basisprincipe van het reguleringsregime in Duitsland er stimuleringsregulering met een inkomstenbeperking en een 5-jarige reguleringsperiode. De inkomstenbeperking wordt bepaald door de regulator (BNetzA), gebaseerd op een kosteninschatting van het jaar (t-3) voor de reguleringsperiode die start in het jaar (t). De inkomstenbeperking omvat een return on equity, welke laatste wordt beperkt op 40%, en is onderhevig aan de jaarlijkse aanpassingen door een algemene sectorproductiviteitsfactor, een individuele efficiëntiefactor en de inflatie. Dit basisbeginsel is aangevuld met verschillende kostposities die als permanent niet-beïnvloedbaar worden beschouwd, zodat ze een speciale behandeling krijgen en jaarlijks kunnen worden aangepast: In de eerste plaats kan de TNB zogenaamde investeringsmaatregelen toepassen, die onshore groei investeringen bevatten. In de tweede plaats, zijn verschillende relevante kostposities, zoals netverliezen, balanceringskosten, reserves, congestie management en kosten van Europese initiatieven onderworpen aan zogenaamde vrijwillige verbintenissen die jaarlijks kunnen worden aangepast, op basis van geplande kosten met retroactieve herziening. Bovendien, worden sommige onderdelen van HR-gerelateerde kosten beschouwd als permanent niet-beïnvloedbaar. Tot slot, vervolledigen verscheidene toeslagen het regulatorische regime: de offshore kost wordt pass-through doorgerekend aan de verbruikers, met inbegrip van de return of equity; de vergoeding voor en het beheer met betrekking tot hernieuwbare energie, de WKK subsidies en andere worden terugbetaald op kostenbasis.

Zoals meer in detail uiteengezet in de afdeling “reguleringskader voor de Nemo Link interconnector”, wordt een specifiek reguleringskader toegepast op de Nemo Link interconnector, waarbij een op inkomsten gebaseerd “cap and floor” regime werd overeengekomen voor een tijdsduur van 25 jaar.

### **Regelgevingskader in Europa**

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

### **Het Europese wettelijke kader**

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

### **Derde Energiepakket en Clean Energy Package**

#### *(iv) Derde Energiepakket*

Het Derde Energiepakket omvat, onder andere, Richtlijn 2009/72/EG (de “**Elektriciteitsrichtlijn**”), Verordening (EG) nr. 714/2009 (de “**Elektriciteitsverordening**”) en Verordening (EG) nr. 713/2009 voor de oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulatoren (Agency for the Cooperation of Energy Regulators, ACER) (de “**ACER-Verordening**”).

Voor transmissieactiviteiten schrijft de EU-wet voor dat de Lidstaten bepalingen moeten implementeren betreffende: (a) de aanstelling/licentie van de TNB('s); (b) de scheiding tussen de productie- en leveringsactiviteiten ten opzichte van het (bezit en) beheer van het net (ontbundeling op het gebied van eigendom, rechtsvorm, werking en boekhouding) en de betrokken certificatievereisten; (c) vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie; (d) niet-discriminerende toegang voor derden; en (e) de oprichting van onafhankelijke regulatoren.

Krachtens art. 16 van de Elektriciteitsrichtlijn moeten TNB's de vertrouwelijkheid bewaren van commercieel gevoelige informatie die zij hebben verkregen tijdens de uitoefening van hun activiteiten, en moeten zij de bekendmaking voorkomen van hun eigen activiteiten die commerciële voordelen biedt als dat op discriminerende wijze gebeurt. Deze verplichting gaat samen met, en is gericht op, de bescherming van de toegangsrechten van de markspelers, waarvan de commerciële positie niet mag worden bekendgemaakt aan concurrenten. Als gereguleerde actoren moeten TNB's betrouwbaar zijn wanneer actoren in het competitieve niet-gereguleerde deel van de energiemarkt commercieel gevoelige informatie moeten uitwisselen met de TNB's.

(a) *Aanstelling van de TNB op federaal niveau*

Lidstaten zijn verplicht een of meer TNB's aan te stellen. België heeft ervoor gekozen slechts één TNB aan te stellen. Dat is vastgelegd in de Elektriciteitswet. De termijn van de aanstelling is niet vastgelegd door de EU-wetgeving en wordt derhalve door elke lidstaat op nationaal niveau bepaald. De Vennootschap is aangesteld voor een (verlengbare) termijn van 20 jaar vanaf 17 september 2002 en op 26 april 2019 heeft de bevoegde Minister beslist om de aanstelling voor een bijkomende termijn van 20 jaar te verlengen. Deze 20-jarige periode zal starten op 17 september 2022.

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

(b) *Ontbundeling*

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

(c) *Toegang tot het net*

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

(d) *Onafhankelijke regulatoren*

Het EU-recht vereist dat iedere EU-lidstaat een of meer onafhankelijke regulatoren, specifiek voor de energiesector, opricht. De belangrijkste taak van de regulator is het toezicht op de naleving van het niet-discriminatieprincipe voor de gebruikers en op de efficiëntie van de markt, door onder andere de tarieven (of in ieder geval de berekeningswijze ervan) vast te leggen of goed te keuren. Daarnaast dient de regulator toezicht te houden op het beheer en de toewijzing van de koppelingcapaciteit, de mechanismen voor het congestiebeheer en het transparantie- en mededingingsniveau op de markt. Bovendien mag de regulator ook optreden als geschillenbeslechter in geval van klachten van netgebruikers tegen de TNB's of DNB's.

(v) *Clean Energy Package*

Op 30 november 2016 presenteerde de Europese Commissie haar pakket "Schone energie voor alle Europeanen", ook wel het "Clean Energy Package" geheten. Dit uitgebreide wetgevingspakket omvat, naast een groot aantal niet-bindende documenten, diverse wetgevende voorstellen, zoals een hervorming van de Elektriciteitsrichtlijn, de Elektriciteitsverordening en de ACER-verordening, en een voorgestelde nieuwe Verordening inzake risicovoorbereiding.

De belangrijkste principes van het Derde Energiepakket (zoals uiteengezet in bovenstaande Sectie 3.3.2(i)) blijven gehandhaafd in de door de Europese Commissie voorgestelde hervormingen. De hervormingen brengen echter wel een aantal belangrijke veranderingen met

zich mee voor de manier waarop deze principes in de toekomst zullen moeten worden geconcretiseerd, en zij zullen een impact hebben op de rollen en verantwoordelijkheden van, onder andere, de TNB's, DNB's, ENTNB-E, NRA's en ACER.

Het Clean Energy Package werd op 26 maart 2019 goedgekeurd door het Europese Parlement. De verordeningen zullen naar verwachting van kracht worden op de 20e dag na de publicatie van de betrokken goedgekeurde versies van de teksten in het Publicatieblad van de Europese Unie, waarbij vrijwel alle artikelen van de Elektriciteitsverordening naar verwachting van kracht zullen zijn vanaf 1 januari 2020.

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

### *Grensoverschrijdende stroomuitwisseling*

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

### *Trans-Europese infrastructuur*

Verordening 347/2013 houdende richtsnoeren voor de trans-Europese energie-infrastructuur (“**TEN-E Verordening**”) en gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/89 van de Commissie van 18 november 2015 bepaalt de structuur en het proces om een lijst op te stellen van Europese projecten van gemeenschappelijk belang (EPGB) ontwikkeld door projectontwikkelaars. De selectie gebeurt op basis van diverse factoren, zoals een energiesysteem-brede kosten-batenanalyse. De geselecteerde projecten krijgen een voorkeurbehandeling in het vergunningsproces en een specifieke behandeling voor de kostentoe wijzing en komen in aanmerking voor stimuli en Europese subsidies (zoals “Project BE-DE II”, een tweede interconnector tussen België en Duitsland).

## **Netreglementen**

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

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

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

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

### ***Het Belgische wettelijke kader***

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

Het Derde Energiepakket is omgezet in de wet via een amendement van de Elektriciteitswet op het federale niveau, en van de gewestelijke wetgeving op het niveau van Vlaanderen, Brussel en Wallonië, elk binnen hun betrokken bevoegdheidsdomein. De omzetting van de Europese netcodes in de Belgische wet (zie de rubriek “*Netreglementen*”) loopt nog steeds.

Het Derde Energiepakket is omgezet in de wet via een amendement bij de Elektriciteitswet op het federale niveau, en bij de gewestelijke wetgeving op het niveau van Vlaanderen, Brussel en Wallonië, elk binnen hun betrokken bevoegdheidsdomein. De omzetting van de Europese netreglementen in de Belgische wet (zie de rubriek “*Netreglementen*”) loopt nog steeds.

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

Op federaal niveau vormt de Elektriciteitswet de algemene basis van, en bevat zij de belangrijkste principes voor, het regelgevingskader van toepassing op de Vennootschap. Daarnaast heeft de Belgische federale overheid verschillende Koninklijke Besluiten uitgevaardigd voor de reglementering van bepaalde aspecten van de productie van elektriciteit, de werking van het transmissienet (zoals het Koninklijk Besluit van 19 december 2002, houdende het technisch reglement voor het beheer van het nationale transmissienet van elektriciteit en de toegang tot het systeem, het “**Federaal Netreglement**”), de toegang tot het transmissienet, openbare dienstverplichtingen en boekhoudingsvereisten met betrekking tot het transmissienet en de marktregulering door de CREG.

De Elektriciteitswet vertrouwt het beheer van het elektriciteitsnet op zeer hoge en hoge spanning toe aan één TNB, die door de federale minister van Energie moet worden benoemd voor een verlengbare termijn van 20 jaar, op voorstel van de historische neteigenaren.- De Elektriciteitswet stelt dat slechts één netbeheerder de toestemming kan krijgen om het transmissienet te beheren en te exploiteren. Deze netbeheerder wordt benoemd op voorstel van een of meer neteigenaren die alleen of gezamenlijk eigenaar zijn van een 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 door Elia voldaan.

De federale Wet van 8 januari 2012 amendeerde de Elektriciteitswet aanzienlijk om haar af te stemmen op het Derde Energiepakket. Op verzoek van de CREG heeft het Belgische Grondwettelijke hof op 7 augustus 2013 geoordeeld dat deze amendering beantwoordt aan de Derde Elektriciteitsrichtlijn, met uitzondering van enkele bepalingen, die werden geamendeerd middels twee latere amendementen bij de Elektriciteitswet in december 2013. Gelet op het Met

redenen omkleed advies dat de Europese Commissie aan de Belgische staat bezorgde krachtens artikel 258 van het VWEU (zie de Risicofactor "*Risico's in verband met het regelgevingskader op Europees, federaal en gewestelijk niveau*"), bestaat het risico dat de inhoud van deze wetten (en de betrokken regelgevingen) moeten worden gewijzigd als België definitief door de bevoegde Europese autoriteiten wordt geacht sommige bepalingen van het Derde Energiepakket incorrect te hebben omgezet. Daardoor en in het kader van dit door de EU geleide proces kunnen de rechten en verplichtingen van de Vennootschap op het vlak van de ontwikkeling en het beheer van interconnectoren worden beïnvloed. Bovendien kunnen verdere bevoegdheden worden toegekend aan de CREG, die zo over uitgebreidere rechten ten opzichte van de Vennootschap zou beschikken. Voor zover de Vennootschap weet, hebben de Belgische autoriteiten de Europese Commissie hun standpunten verstrekt over de wijze waarop de andere Europese bepalingen die worden vermeld in het Met redenen omkleed advies zouden moeten worden omgezet in de Belgische wet. Tot nu toe zijn er, ondanks enkele kleinere wetgevende wijzigingen in december 2016 betreffende deze bevoegdheden van de CREG (en zoals verzocht door de Europese Commissie in haar Met redenen omkleed advies), geen verdere gevolgen (zoals verdere amendementen aan de Elektriciteitswet of andere toepasselijke wetgeving) die kunnen voortvloeien uit het Met redenen omkleed advies bekend. Krachtens artikel 258 van de VWEU kan de Europese Commissie, als de Belgische staat het advies van de Europese Commissie niet volgt, de zaak aanhangig maken bij het Hof van Justitie van de Europese Unie.

Nog los van deze overwegingen is de Elektriciteitswet ook verschillende malen gewijzigd, onder andere om een strategische reserve aan te leggen (die de Vennootschap moet aankopen en contracteren voor de volumes die voor elke winterperiode worden vastgelegd bij ministerieel besluit), om de deelname van actoren aan vraagzijde aan balancerings- en ondersteunende diensten te stimuleren, om het ondersteuningsmechanisme voor de ontwikkeling van offshore windparken aan te passen en om domeinconcessies te creëren voor offshore transmissie- en opslaginstallaties. Er is ook een aanvullend amendement bij de Elektriciteitswet aangenomen om de regels inzake het mechanisme voor de strategische reserves af te stemmen op de verbintenissen van de Belgische overheid in het kader van een procedure betreffende staatssteun. Rekening houdend met deze amendementen heeft de Europese Commissie op 7 februari 2018 beslist om geen bezwaar aan te tekenen tegen het mechanisme voor de strategische reserves voor de winterperiodes tot 2021-2022.

De Belgische overheidsinstanties bereiden ook de invoering voor van een capaciteitsvergoedingsmechanisme (CVM) om de bevoorradingszekerheid van het land te garanderen tegen 2025, het jaar waarin elektriciteitsproductie via kerncentrales niet langer toegestaan zal zijn in België. Er is een wetsontwerp ingediend bij het federale parlement voor de opstelling van een algemeen kader voor de officiële oprichting van dit CVM. Deze ontwikkeling vormt een belangrijke stap om black-outs door een gebrek aan elektriciteitsproductie in België te voorkomen. Op gewestelijk niveau werd het Waalse Elektriciteitsdecreet van 12 april 2001 in 2012 gewijzigd (en is het ook nadien nog meerdere malen gewijzigd), onder andere voor de omzetting van het Derde Energiepakket en Richtlijn 2012/27/EU (de "**Richtlijn inzake Energieëfficiëntie**"), voor een flexibele toegang, om het ondersteuningsniveau van bepaalde types hernieuwbare energie aan te passen, om een reserveringsmechanisme op te stellen dat de aankoop van groenestroomcertificaten door Elia financieel houdbaar maakt zonder toeslagverhoging (zie ook de rubriek "*Openbare dienstverplichtingen*" en de Risicofactor "*De Groep is onderworpen aan bepaalde openbare dienstverplichtingen als TNB*").

Het Vlaamse Energiedecreet van 8 mei 2009 werd gewijzigd in 2012 (en is ook nadien nog meerdere malen gewijzigd), onder andere voor de omzetting van het Derde Energiepakket en de Richtlijn inzake Energieëfficiëntie, om een stelsel van objectieve aansprakelijkheid in te voeren in geval van stroomonderbrekingen of problemen met de stroomkwaliteit, om een gepast stelsel voor erfdienstbaarheden in te voeren voor het installeren en beheren van elektrische installaties, om het proces voor de goedkeuring van technische reglementen aan te passen, om het ondersteuningsniveau voor hernieuwbare energie te wijzigen en om de controlebevoegdheid van de VREG te wijzigen.

De Brusselse Elektriciteitsordonnantie van 12 juli 2001 is gewijzigd, onder andere om het Derde Energiepakket en de Richtlijn inzake Energiezuinigheid om te zetten en om de opdracht van de regulator uit te breiden.

Naast het feit dat de omvang van het Net is uitgebreid naar de territoriale wateren van België, heeft het land ook gekozen voor een volledig eigendomsontvlochten TNB. De certificatieprocedure van de



Elektriciteitsrichtlijn is omgezet. Het certificatieproces van Elia vond plaats van maart tot december 2012. De eindbeslissing van de CREG van 6 december 2012 bevestigde dat Elia beantwoordt aan de regels inzake eigendomsontbinding. Na deze positieve beslissing stelde de Belgische overheid de Europese Commissie via het Publicatieblad van de Europese Unie in kennis van het feit dat Elia officieel gecertificeerd was als volledig eigendomsontvlochten transmissienetbeheerder in België.

### **Regelgevingsinstanties in België**

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

- de goedkeuring van de voorwaarden van standaard sectorale contracten die de Vennootschap gebruikt op federaal niveau: contracten voor aansluiting, toegang en toegangsverantwoordelijke;
- goedkeuring van de methodologieën voor capaciteitsberekening en -toewijzing voor de koppelingcapaciteit aan de grenzen van België;
- de goedkeuring van de benoeming van de onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur; en
- de goedkeuring van de tarieven voor de aansluiting met, de toegang tot en het gebruik van het net van de Vennootschap, en de goedkeuring van de tarieven voor de balancerings van het elektriciteitssysteem voor de toegangsverantwoordelijken.

Het beheer van elektriciteitsnetten met een spanning van of lager dan 70 kV valt onder de bevoegdheid van de respectievelijke gewestelijke regulatoren: de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt ("VREG") voor het Vlaamse Gewest, de Commission Wallonne pour l'Energie ("CWaPE") voor het Waalse Gewest en de Brusselse Commissie voor Energie Brussel Gas Elektriciteit ("Brugel") voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

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

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

### **Openbare dienstverplichtingen**

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

De Vennootschap kan de CREG vragen om de tarieven aan te passen ter dekking van mogelijke afwijkingen tussen de uitgaven en de tariefinkomsten die het gevolg zijn van de uitvoering van openbare dienstverplichtingen. In de mate dat er een timingverschil is tussen het ontstaan en de vergoeding van dergelijke kosten, zouden de kosten moeten worden voorgefinancierd door de Vennootschap, wat een negatieve invloed kan hebben op de kasstroom van de Vennootschap.



## Tarieven van toepassing op de tariefperiode 2016-2019

Een groot deel van de inkomsten en winst van de Vennootschap is afkomstig uit de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het elektriciteitstransmissiesysteem.

### (a) *Algemene principes voor de tariefbepaling*

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

De CREG heeft een methodologie goedgekeurd voor de huidige reguleringsperiode, die loopt van 2016 tot 2019. Op basis van deze methodologie heeft de Vennootschap een tariefvoorstel opgesteld voor haar Belgische activiteiten, dat werd goedgekeurd door de CREG. Het niveau van het tarief voor elk van de vier jaren ligt vast voor de hele reguleringsperiode van vier jaar. Als de toepasselijke tarieven echter niet langer proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden, kan de CREG de Vennootschap opdragen om, of kan de Vennootschap op eigen initiatief beslissen om, een bijgewerkt tariefvoorstel ter goedkeuring voor te leggen aan de CREG.

Op 18 december 2014 vaardigde de CREG een besluit uit waarbij de tariefmethodologie voor de periode 2016 tot 2019 werd vastgelegd voor het elektriciteitstransmissienet en de elektriciteitsnetten die een transmissiefunctie hebben. Deze methodologie vormt de basis voor de bepaling van de transmissietarieven voor deze vier jaar. Het tariefvoorstel voor de reguleringsperiode die ingaat op 1 januari 2016, dat gebaseerd is op de onderstaande methodologie, is door de CREG goedgekeurd op 3 december 2015.

De vroegere “kostprijsgedreven” tariefstructuur is omgevormd tot een meer “dienstgedreven” structuur, maar deze verandering heeft geen wezenlijke impact op het hieronder vermelde principe van de kostendekking, noch op de vergoeding van het eigen vermogen.-

De momenteel van toepassing zijnde tariefmethodologie wordt grotendeels aangestuurd door een mechanisme voor “billijke vergoeding” in combinatie met bepaalde “stimuleringscomponenten”. Aangezien de CREG strategische investeringen (dus investeringen die hoofdzakelijk gericht zijn op het versterken van de integratie van de energiemarkten en -systemen in de EU) van groot belang acht voor de gemeenschap, is de CREG met de Vennootschap overeengekomen om (voor een geselecteerde lijst van projecten) een mark-up op investeringen in te voeren als een van de kernstimuli in de huidige tariefmethodologie.

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

Na goedkeuring worden de tarieven gepubliceerd en kan er niet over worden onderhandeld door individuele klanten en de Vennootschap. De CREG kan de Vennootschap vragen om een bijgewerkt tariefvoorstel uit te werken als de tarieven niet langer proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden. De Vennootschap kan de CREG ook vragen om een herziening van de tarieven als de tarieven niet langer proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden.

Er zijn verschillende soorten tarieven voor verschillende soorten diensten:

- aansluitingskosten betaald door klanten aan de Vennootschap krachtens de aansluitingscontracten;
- kosten voor het gebruik van het net betaald door klanten aan de Vennootschap krachtens de toegangcontracten;
- balanceringsvergoedingen betaald door ARP's krachtens ARP-contracten om hun onevenwichten te dekken; en
- heffingen voor openbare dienstverplichtingen en andere belastingen, heffingen, extra toeslagen en bijdragen.

Voor tariefdoeleinden is de Belgische GAAP van toepassing.

De Vennootschap heeft de mogelijkheid om in de loop van een vierjarige tariefperiode de CREG een nieuw tariefvoorstel voor te leggen waarin het aanbod van nieuwe diensten, wijzigingen van huidige diensten of uitzonderlijke omstandigheden en gebeurtenissen waarover zij geen controle heeft, worden weerspiegeld.

(b) *Parameters voor de bepaling van de tarieven*

De tarieven worden bepaald op basis van de volgende kernparameters: (i) billijke vergoeding; (ii) “niet-beheersbare elementen” (kosten en inkomsten die niet onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iii) de van tevoren vastgelegde “beheersbare elementen” (kosten en inkomsten die onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iv) de “beïnvloedbare kosten” (kosten en inkomsten die tegen bepaalde voorwaarden onder een stimuleringsmechanisme vallen); (v) “stimuleringscomponenten”; en (vi) de verrekening van afwijkingen van gebudgetteerde waarden.

*Billijke vergoeding*

De billijke vergoeding is het rendement op kapitaal dat wordt geïnvesteerd in het net, op basis van het Capital Asset Pricing Model (het “**CAPM**”). Deze vergoeding is gebaseerd op de gemiddelde jaarlijkse waarde van de RAB, rekening houdend met onder andere nieuwe investeringen, afschrijvingen en de wijziging in de behoefte aan werkkapitaal.

Sinds 1 januari 2016 wordt de volgende formule gebruikt voor het bepalen van de billijke vergoeding, waarbij aangenomen wordt dat het geconsolideerde eigen vermogen meer dan 33% van de RAB vertegenwoordigt, zoals dit thans het geval is:

- A:  $[33\% \times \text{gemiddelde RAB} \times [(1 + \alpha) \times [(\text{OLO } n) + (\text{bèta} \times \text{risicopremie})]]]$  plus
- B:  $[(S - 33\%) \times \text{gemiddelde RAB} \times (\text{OLO } (n) + 70 \text{ basispunten})]$

waarbij:

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

Met betrekking tot A: Het vergoedingspercentage 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 10 jaar voor het jaar in kwestie (OLO (n)), en een premie voor het marktrisico voor aandelen, gewogen met gebruik van de toepasselijke bètafactor. De tariefregelgeving stelt de risicopremie vast op 3,5%. De CREG zet de Vennootschap ertoe aan om haar werkelijke eigen vermogen zo dicht mogelijk bij 33% te houden, aangezien deze ratio wordt gebruikt om een referentiewaarde van het eigen vermogen te berekenen.

Met betrekking tot B: Als 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:  $[(\text{OLO } n + 70 \text{ basispunten})]$ .

De Elektriciteitswet bepaalt ook dat de regulator een hoger vergoedingspercentage kan vastleggen voor kapitaal dat wordt geïnvesteerd voor het financieren van projecten van nationaal of Europees belang (“mark-up op investeringen”). Dit is een nieuwe bepaling in de tariefmethodologie 2016-2019.

### *Niet-beheersbare elementen*

De categorie van de kosten (en inkomsten) die buiten de directe controle van Elia liggen, vallen niet onder de stimuleringsmechanismen van de CREG, en maken integraal deel uit van de kosten waarmee rekening wordt gehouden bij het bepalen van de tarieven. De tarieven worden vastgelegd op basis van de geraamde waarden van deze kosten.

De belangrijkste niet-beheersbare kosten omvatten de volgende elementen: afschrijving van materiële vaste activa, ondersteunende diensten (met uitzondering van de reserveringskosten van ondersteunende diensten behalve black-start, die als “beïnvloedbare kosten” worden beschouwd), kosten in verband met door een overheidsinstantie opgelegde verplaatsingen van lijnen, en belastingen, gedeeltelijk gecompenseerd door inkomsten uit niet-tarifaire activiteiten (zoals inkomsten uit grensoverschrijdende congestie).- Dat omvat ook financiële lasten/baten waarvoor het principe van financiële werkelijke schuld is bevestigd. Als gevolg daarvan worden alle werkelijke en redelijke financieringskosten in verband met de schuldfinanciering opgenomen in de tarieven.

### *Beheersbare elementen*

De kosten (en opbrengsten) waarover Elia directe controle heeft, zijn onderworpen aan een stimuleringsmechanisme, wat inhoudt dat ze onder een regel vallen voor het delen van efficiëntieverbeteringen of verliezen die kunnen plaatsvinden tijdens de reguleringsperiode. De deelfactor bedraagt 50%. Elia wordt er dus toe aangezet om een specifieke categorie van zijn kosten te beheersen. Alle besparingen inzake het toegestane (gecorrigeerde) budget hebben een positieve impact op de nettowinst van de Vennootschap met 50% van het bedrag (voor belastingen) en in diezelfde lijn hebben hogere uitgaven een negatieve impact op haar winst.

### *Beïnvloedbare kosten*

De reserveringskosten voor ondersteunende diensten, met uitzondering van black-start, worden ingedeeld als “beïnvloedbare kosten”, wat inhoudt dat budgetoverschrijdingen of efficiëntiewinsten een negatieve of positieve stimulus vormen, voor zover zij niet worden veroorzaakt door een bepaalde lijst van externe factoren. 15% van het verschil in uitgaven tussen J-1 en J vormt een winst of verlies (vóór belastingen) voor de Vennootschap, met een maximum en minimum van respectievelijk + 6 miljoen EUR en – 2 miljoen EUR.

### *Stimuli voor strategische investeringsprojecten (“mark-up op investeringen”)*

Aangezien de CREG strategische investeringen (dus investeringen die hoofdzakelijk gericht zijn op het versterken van de integratie binnen de EU) van groot belang acht voor de gemeenschap, is de CREG met de Vennootschap overeengekomen om een mark-up op investeringen in te voeren voor een geselecteerde lijst van projecten. De vergoeding is gebaseerd op het cumulatieve werkelijk uitgegeven bedrag, de investeringsbedragen zijn gelimiteerd (per jaar en per project) en de mark-up wordt berekend op basis van de werkelijk geïnvesteerde bedragen. Bij het bepalen van de mark-up wordt rekening gehouden met een OLO van 0,5%. Als de werkelijke rente van de OLO meer bedraagt dan 0,5%, wordt een deel van de mark-up dienovereenkomstig verlaagd (beperkt tot een OLO-rente van 2,16%). 10% van de totale mark-up voor iedere investering hangt af van de tijdige ingebruikname van de betrokken investering, wat inhoudt dat 10% van het voor een project verdiende bedrag moet worden terugbetaald als het project niet tijdig wordt afgewerkt.

### *Overige stimuleringscomponenten*

- **Marktintegratie:** Deze stimulus bestaat uit: (i) de verhoging van de importcapaciteit; en (ii) de verhoging van de welvaart die wordt gegenereerd door de regionale marktkoppeling. Beide elementen kunnen de nettowinst (vóór belastingen) van de Vennootschap alleen positief beïnvloeden, aangezien het mechanisme voorziet in een minimum en een maximum voor iedere stimulus als volgt: 0 EUR tot 6 miljoen EUR voor de importcapaciteit en 0 EUR tot 11 miljoen EUR voor de welvaart. De winst (dividenden en vermogenswinsten) die voortvloeit uit de financiële participaties in andere ondernemingen die door de CREG zijn erkend als deel uitmakend van de RAB, wordt toegewezen als volgt: 40% wordt toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en 60% (vóór belastingen) aan de winst van de Vennootschap.
- **Investeringsprogramma:** Deze stimulus heeft twee doelstellingen: (i) een optimale ex ante/ex post verantwoording door de Vennootschap van de projectinvesteringsuitgaven (0 EUR tot 2,5 miljoen EUR); en (ii) de tijdige voltooiing van vier grote infrastructuurprojecten (Stevin, Brabo, Alegro en de 4e dwarsregeltransformator) (0 EUR tot 1 miljoen EUR per project). Beide

elementen kunnen de nettowinst (vóór belastingen) van de Vennootschap alleen positief beïnvloeden, aangezien het mechanisme voorziet in een minimum en een maximum voor iedere doelstelling.

- Netbeschikbaarheid: Als de gemiddelde onderbrekingstijd (Average Interruption Time, “AIT”) een van tevoren door de CREG bepaalde doelstelling bereikt, kan de nettowinst van de Vennootschap (vóór belastingen) een positieve impact boeken van maximaal 2 miljoen EUR.
- Innovatie: Operationele subsidies en belastingvrijstellingen voor onderzoek en ontwikkeling worden beschouwd als beheersbare inkomsten. Als stimulus wordt een bedrag van maximaal 50% van het ontvangen subsidiebedrag toegewezen aan de nettowinst van de Vennootschap met een minimum van 0 EUR en een maximum van 1 miljoen EUR.
- Discretionaire stimulus: Elk jaar bepaalt de CREG de doelstellingen in het kader van deze stimulus. De stimulus kan de nettowinst van de Vennootschap (vóór belastingen) positief beïnvloeden met een bedrag van 0 EUR tot 2 miljoen EUR.

#### *Afrekening van afwijkingen ten opzichte van gebudgetteerde waarden*

De werkelijke volumes getransporteerde elektriciteit kunnen verschillen van de geraamde volumes. Als de getransporteerde volumes hoger (of lager) liggen dan geraamd, wordt het saldo geboekt op een overlopende rekening tijdens het jaar waarin dit gebeurt en een dergelijke afwijking van de gebudgetteerde waarden creëert een zogeheten “regulatoire schuld” (of een “regulatoire opbrengst”). Hetzelfde mechanisme geldt voor de niet-beheersbare elementen. Het regelgevingskader bepaalt dat aan het einde van de reguleringsperiode de bovenstaande afwijkingen door de Vennootschap worden meegerekend in het kader van de gebudgetteerde bedragen voor de bepaling van de tarieven voor de volgende reguleringsperiode.

#### *Verdeling van kosten en opbrengsten tussen gereguleerde activiteiten en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten*

De tariefmethodologie van toepassing van 2016 tot 2019 beschrijft een mechanisme voor de ontwikkeling van nieuwe activiteiten door de Vennootschap buiten het toepassingsgebied van de regulering in België en hoe de Vennootschap in voorkomend geval in de toekomst zal worden vergoed voor deze activiteiten.

Deze overeenkomst omvat:

- een mechanisme om kosten accuraat toe te schrijven aan verschillende activiteiten en ervoor te zorgen dat de Belgische tarieven niet nadelig worden beïnvloed wanneer de Vennootschap andere dan de Belgische gereguleerde activiteiten uitoefent;
- een mechanisme om ervoor te zorgen dat het effect van financiële participaties in andere ondernemingen die door de CREG niet beschouwd worden als deel uitmakend van de RAB (zoals participaties in gereguleerde of activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, met inbegrip van de participatie in 50Hertz en EGI) neutraal is voor de Belgische tarieven. Alle kosten en opbrengsten van deze activiteiten dienen te worden gedragen door de Vennootschap.

#### **Nieuwe tariefmethodologie van toepassing op de periode 2020-2023**

Op 28 juni 2018 vaardigde de CREG een besluit uit waarbij de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023 werd vastgelegd voor het elektriciteitstransmissienet en de elektriciteitsnetten die een transmissiefunctie hebben. Deze methodologie vormt het algemene kader voor de bepaling van de transmissietarieven voor deze vier jaar. De Vennootschap zal in 2019 het tariefvoorstel opstellen voor de reguleringsperiode die ingaat op 1 januari 2020, waarop de CREG de tarieven van toepassing op de periode 2020-2023 zal goedkeuren.

De toekomstige methodologie blijft “dienstgedreven” en wordt grotendeels aangestuurd door een mechanisme voor “billijke vergoeding” in combinatie met bepaalde “incentivecomponenten”.

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

Na goedkeuring worden de tarieven gepubliceerd en kan er niet over worden onderhandeld door individuele klanten en de Vennootschap. Als de toepasselijke tarieven echter niet langer

proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden, kan de CREG de Vennootschap opdragen om, of kan de Vennootschap op eigen initiatief beslissen om, een bijgewerkt tariefvoorstel ter goedkeuring voor te leggen aan de CREG.

(a) *Parameters voor de bepaling van de tarieven*

De verschillende factoren die van belang zijn voor de tariefbepaling zijn vergelijkbaar met die in de tariefmethodologie van toepassing op de periode 2016-2019, op basis van de volgende sleutelparameters: (i) billijke vergoeding; (ii) "niet-beheersbare elementen" (kosten en inkomsten die niet onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iii) de van tevoren vastgelegde "beheersbare elementen" (kosten en inkomsten die onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iv) de "beïnvloedbare kosten" (kosten en inkomsten die tegen bepaalde voorwaarden onder een stimuleringsmechanisme vallen); (v) "stimuleringscomponenten"; en (vi) de verrekening van afwijkingen van gebudgetteerde waarden.

Hoewel de drijfveren vergelijkbaar zijn, zijn de definitie, de berekening en de vergoeding van de onderliggende elementen wel gewijzigd. De belangrijkste wijzigingen zijn als volgt: (i) veranderingen in de formule voor de billijke vergoeding; (ii) de vervanging van bepaalde stimuli door nieuwe stimuli; (iii) veranderingen in de bepaling, de berekening en de vergoeding van stimuli die momenteel van toepassing zijn voor de tariefperiode 2016-2019; en (iv) de wijziging van het mechanisme voor de kostentoe wijzing voor activiteiten die gereguleerd worden buiten België of niet-gereguleerde activiteiten.

*Billijke vergoeding*

Per 1 januari 2020 zal de formule dezelfde blijven als de formule die wordt gebruikt in de huidige methodologie, met uitzondering van het niveau van de verhouding eigen/vreemd vermogen en de OLO: (i) het niveau van de verhouding eigen/vreemd vermogen is momenteel vastgesteld op 33%, vanaf 2020 wordt dit 40%; en (ii) de OLO zal niet langer het gemiddelde over het jaar zijn, maar zal worden vastgelegd op 2,4% voor de periode 2020-2023.

De formule voor de berekening van de billijke vergoeding is als volgt:

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

plus

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

waarbij:

- OLO (n) = is vastgelegd op 2,4% en niet langer de gemiddelde rente van Belgische 10-jarige lineaire obligaties voor het betrokken jaar is; en
- de andere elementen zijn niet gewijzigd; wij verwijzen naar de bovenstaande definities (zie de rubriek "De Activiteiten van de Groep – Tarieven van toepassing op de tariefperiode 2016-2019").

*Niet-beheersbare elementen*

Er komen geen wijzigingen ten opzichte van de huidige tariefmethodologie, behoudens een aantal uitzonderlijke kosten specifiek voor offshore activa die zijn toegevoegd aan de lijst van niet-beheersbare kosten. Belangrijk daarbij is dat de financiële kosten in verband met de schulden door gereguleerde behoeften in België niet-beheersbare kosten blijven en dat het principe van financiële werkelijke schuld is bevestigd.

*Beheersbare elementen*

Er komen geen wijzigingen ten opzichte van de huidige tariefmethodologie, behoudens een aantal niet-recurrente maar beheersbare kosten specifiek voor offshore activa die kunnen worden toegevoegd aan de kostenverrekening voor een bepaalde reguleringsperiode.

*Beïnvloedbare kosten*

De vergoeding voor de Vennootschap zal veranderen ten opzichte van de huidige tariefmethodologie, omdat dit element niet langer een verlies zal genereren voor de Vennootschap. Daarnaast wordt een andere categorie van beïnvloedbare kosten gecreëerd.



Vandaag worden de reserveringskosten voor ondersteunende diensten, met uitzondering van black-start, ingedeeld als “beïnvloedbare kosten”; vanaf 2020 zullen de energiekosten voor de compensatie van netverliezen ook worden beschouwd als beïnvloedbare kosten, wat inhoudt dat budgetoverschrijdingen of efficiëntiewinsten een negatieve of positieve stimuli zullen vormen, voor zover zij niet worden veroorzaakt door een bepaalde lijst van externe factoren. 20% van het verschil in uitgaven tussen J-1 en J vormt een winst (vóór belastingen) voor de Vennootschap. Voor de twee categorieën van beïnvloedbare kosten (vermogenreserves en netverliezen) kan de stimulus niet minder bedragen dan 0 EUR.

#### *stimulus voor strategische investeringsprojecten (“mark-up op investeringen”)*

Deze stimulus wordt opgeschort voor de nieuwe tariefperiode 2020-2023. Het mechanisme van de periode 2016-2019 kan echter nog een invloed hebben op de financiële resultaten van 2020, omdat er penaltiteiten van toepassing kunnen zijn als activa die voor 2020 worden verwacht niet op tijd in gebruik worden genomen.

#### *Overige stimuleringscomponenten*

- **Marktintegratie:** Deze stimulus omvat drie elementen: (i) verhoging van de importcapaciteit; (ii) verhoging van de marktwelvaart door marktkoppeling; en (iii) financiële participaties. Alleen de stimulus voor financiële participaties blijft behouden. De incentive inzake marktwelvaart verdwijnt, terwijl de stimulus inzake importcapaciteit wordt vervangen door een stimulus met een vergelijkbaar doel (verhoging van de capaciteit voor grensoverschrijdende commerciële uitwisselingen) maar met een andere meetmethode. Daarnaast wordt een stimulus gecreëerd voor de tijdige ingebruikname van investeringsprojecten die bijdragen tot de marktintegratie. Deze stimuli kunnen een positieve bijdrage leveren aan de winst van de Vennootschap (0 EUR tot 16 miljoen EUR voor grensoverschrijdende capaciteit, 0 EUR tot 7 EUR miljoen voor tijdige ingebruikname). De winst (dividenden en vermogenswinsten) die voortvloeit uit de financiële participaties in andere ondernemingen die door de CREG zijn erkend als deel uitmakend van de RAB, wordt toegewezen als volgt: 40% wordt toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en 60% wordt toegewezen aan de winst van de Vennootschap (bedragen vóór belastingen).
- **Investeringsprogramma:** Deze stimulus wordt geannuleerd.
- **Netbeschikbaarheid:** Deze stimulus wordt uitgebreid. De voordelen voor de Vennootschap zullen daarbij veranderen en zij zullen bestaan uit: (i) als de gemiddelde onderbrekingstijd (Average Interruption Time, “AIT”) een van tevoren door de CREG bepaalde doelstelling bereikt, kan de nettowinst van de Vennootschap (vóór belastingen) een positieve impact boeken van maximaal 4,8 miljoen EUR; (ii) als de beschikbaarheid van het Modular Offshore Grid beantwoordt aan het door de CREG voorgeschreven niveau, kan deze stimulus bijdragen aan de winst van de Vennootschap voor een bedrag van 0 EUR tot 2,53 miljoen EUR; en (iii) de Vennootschap zou een voordeel boeken van 0 EUR tot 2 miljoen EUR als de vooraf vastgelegde portefeuille van onderhouds- en herinvesteringen op tijd en binnen het budget wordt afgewerkt (bedragen vóór belastingen).
- **Innovatie en subsidies:** De inhoud en de vergoeding van deze stimulus worden gewijzigd en zullen het volgende dekken: (i) de uitvoering van innovatieve projecten die kunnen bijdragen aan de vergoeding van de Vennootschap voor 0 EUR tot 3,7 miljoen EUR (vóór belastingen); en (ii) de subsidies toegekend voor innovatieve projecten kunnen een bijdrage aan de winst van de Vennootschap leveren voor maximaal 0 EUR tot 1 miljoen EUR (vóór belastingen).
- **Kwaliteit van klantengerelateerde diensten:** Deze stimulus wordt uitgebreid en zal betrekking hebben op drie stimuli: (i) het niveau van de klantentevredenheid in verband met de uitvoering van nieuwe netaansluitingen, dat de Vennootschap een winst van 0 EUR tot 1,35 miljoen EUR kan opleveren; (ii) het niveau van de klantentevredenheid voor de hele klantenbasis, dat de Vennootschap een winst van 0 EUR tot 2,53 miljoen EUR kan opleveren; en (iii) de kwaliteit van de gegevens die de Vennootschap op geregelde basis publiceert, die de Vennootschap een winst van 0 EUR tot 5 miljoen EUR kan opleveren (bedragen vóór belastingen).
- **Versterking van het balanceringsstelsel:** Deze stimulus is vergelijkbaar met de bestaande stimulus “discretionaire stimulus” waarbij Elia een beloning ontvangt als bepaalde projecten in verband met systeembalancing zoals gedefinieerd door de CREG worden uitgevoerd. Deze stimulus kan een beloning tussen 0 EUR en 2,5 miljoen EUR (vóór belastingen) genereren.



### *Afrekening van afwijkingen ten opzichte van gebudgetteerde waarden*

Er komen geen wijzigingen ten opzichte van de huidige tariefmethodologie.

### *Kosten- en inkomstenverdeling tussen gereguleerde activiteiten en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten*

- De algemene principes blijven ongewijzigd en er zal een mechanisme worden bepaald om kosten accuraat toe te rekenen aan verschillende activiteiten en ervoor te zorgen dat de Belgische tarieven niet nadelig worden beïnvloed wanneer de Vennootschap andere dan Belgische gereguleerde activiteiten uitoefent, zoals financiële participaties in ondernemingen die niet beschouwd worden als deel uitmakend van de RAB en dus niet onder het toezicht door de CREG vallen (zoals participaties in gereguleerde of activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, met inbegrip van de participatie in 50Hertz en EGI).
- Er zal een mechanisme worden opgesteld om te garanderen dat alle kosten en opbrengsten van deze activiteiten worden gedragen door de Vennootschap. Er zal een nieuw compensatiemechanisme met betrekking tot de gereguleerde activiteiten ingevoerd worden, dat bepaalt dat de financiering van investeringen in gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten zal worden gevaloriseerd door rekening te houden met voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan een financiering via 100% eigen vermogen uit gereguleerde activiteiten (zie de rubriek “*Gerechtelijke procedures aangespannen door de Groep*”).

### ***Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van de potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie***

#### *Procedures met betrekking tot kruissubsidiëring in het kader van de nieuwe tariefmethodologie*

Zoals hierboven uiteengezet, heeft de Belgische regulator op 28 juni 2018 de nieuwe tariefmethodologie goedgekeurd die van toepassing zal zijn voor de periode 2020-2023. Elia heeft een verzoek ingediend tot nietigverklaring van artikel 30, h) 6) van de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023, die verband houdt met het nieuwe vergoedingsmechanisme voor de gereguleerde activiteiten en bepaalt dat de financiering van activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten zullen worden gevaloriseerd door rekening te houden met voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan een financiering via 100% eigen vermogen uit gereguleerde activiteiten. Deze bepaling (art. 30, h) 6) van de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023) is onduidelijk en onzeker en zou mogelijk een negatieve impact kunnen hebben op de rentabiliteit van zowel gereguleerde activiteiten als activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten van de Vennootschap. De Vennootschap heeft daarom beslist om een verzoek tot nietigverklaring in te dienen bij het Marktenhof (zie de rubriek “*Nieuwe tariefmethodologie van toepassing voor de periode 2020-2023 – Kost- en inkomstenverdeling tussen gereguleerde activiteiten en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten*”). Op 10 januari 2019 ontving de Vennootschap een kopie van de uitspraak van het ‘Marktenhof’, die haar beroep ontvankelijk maar ongegrond verklaart. Deze bepaling is dus van toepassing vanaf 2020.

Zelfs indien er, volgens de analyse van de Vennootschap, gegronde redenen zijn om aan te nemen dat dit arrest geen impact heeft op de bestaande investeringen in activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, kan niet worden uitgesloten dat de CREG de valorisatie van financiering van activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten zou toepassen tegen voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan een financiering die volledig gedekt zou zijn door eigen vermogen door een andere wettelijke basis. Dienovereenkomstig heeft Elia juridische en andere verzachtende maatregelen overwogen. De Vennootschap is sindsdien echter in overleg getreden met de CREG om de implicaties van de bovenvermelde bepaling die het voorwerp uitmaakte van de beslissing van de Rechtbank voor de Markten verder te verduidelijken en heeft mogelijke oplossingen geanalyseerd die de negatieve impact van een dergelijke bepaling op de winstgevendheid van de Vennootschap zouden kunnen vermijden.

Na deze besprekingen bevestigde de CREG aan de Vennootschap dat de geplande interne reorganisatie van de Groep, door het bereiken van een afscherming van de Belgische gereguleerde activiteiten door Elia van haar activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, het risico van kruissubsidiëring tussen gereguleerde activiteiten en activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten in België zal vermijden. Bijgevolg zal het, zodra het geïmplementeerd is, een geschikt kader bieden voor de verdere ontwikkeling van activiteiten die gereguleerd zijn buiten België of niet-gereguleerde activiteiten door Elia. In deze

context is het voor Elia niet nodig om juridische stappen te ondernemen tegen het vonnis, waaronder een cassatieverzoek.

#### *Mogelijke impact van de nieuwe tariefmethodologie en de geplande interne reorganisatie van de onderneming*

Er wordt verwacht dat, in het kader van de gereguleerde tarieven, de nieuwe tariefmethodologie geen wezenlijke financiële impact zal hebben op de waardering van de financiering van Elia's investeringen in het verleden in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten voor de boekjaren 2018 en 2019, samen genomen. Als Elia geen gepaste maatregelen neemt tegen 31 december 2020, zal de toepassing van de nieuwe tariefmethodologie echter vanaf 2020 een ongunstige financiële impact hebben op de waardering van de financiering van Elia's investeringen in het verleden in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten of, naargelang het geval, op nieuwe investeringen in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten.

Om deze potentiële ongunstige financiële impact op de toekomstige investeringen van Elia in activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten te vermijden, heeft Elia aan de CREG voorgesteld om een intern reorganisatieproject door te voeren om zijn Belgische gereguleerde activiteiten (zijnde het beheer van het Belgische transmissiesysteem) te scheiden en af te schermen van zijn activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. Het doel van deze reorganisatie is de mogelijke toepassing van de gekruiste subsidiëring tussen Belgische gereguleerde en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten te voorkomen wat betreft hun financiering en de potentiële negatieve impact daarvan op Elia. Dit interne reorganisatieproject zal worden uitgevoerd door een "push-down" van dergelijke Belgische gereguleerde activiteiten (met inbegrip van de schulden die daarvoor zijn aangegaan en die bankschulden en diverse obligatie-uitgiften, de aandelen in Elia Asset, de aandelen in Nemo Link en de schulden in verband met de investering in Nemo Link Ltd. omvatten) naar een nieuw opgerichte dochteronderneming onder zeggenschap van de Vennootschap. De Vennootschap haar nieuwe opgerichte dochteronderneming zal ook worden aangeduid als de nieuwe federale en gewestelijke transmissienetbeheerder in plaats van de Vennootschap.

De CREG bevestigde aan Elia dat het voorgestelde interne reorganisatieproject gepast is voor de afscherming van de Belgische gereguleerde activiteiten van Elia van zijn activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. Voor Elia zou deze interne reorganisatie ook de juiste stap zijn met het oog op de ontwikkeling van zijn gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten in de toekomst.

Om alle twijfel uit te sluiten, Elia en de CREG zijn overeengekomen om Elia's investering in Nemo Link, op te nemen binnen de Belgische gereguleerde perimeter, met ingang van boekjaar 2019, onverminderd het regelgevingsstelsel ("Minimum en maximum" (Cap & Floor), zoals uiteengezet in Bijlage 3 bij de Methodologie 2020-2023). Als gevolg daarvan zal de verhouding eigen vermogen/schuld van de investering in Nemo Link, moeten verschuiven naar de 40/60-ratio die van toepassing zal zijn op alle Belgische gereguleerde activiteiten onder de nieuwe tariefmethodologie. Een deel van de opbrengst van de voorgestelde kapitaalverhoging zal worden gebruikt voor de naleving van deze ratio.

De uitvoering van het interne reorganisatieproject hangt af van bepaalde voorafgaande voorwaarden, zoals de certificatie en aanstelling van de nieuw opgerichte dochteronderneming van Elia als de nieuwe federale en gewestelijke transmissienetbeheerder in de drie gewesten door de CREG, de lokale regulatoren en de bevoegde minister, een gunstig besluit van de Belgische dienst voor de voorafgaande beslissingen betreffende bepaalde belastingaspecten (de zgn. Ruling Commissie), de goedkeuring op de aandeelhoudersvergadering van de overdracht van de aandelen in Elia Asset en bepaalde instemmingen van aandeelhouders en bepaalde derde partijen.

Elia overlegt momenteel met de betrokken partijen om te peilen naar hun positie inzake bepaalde sleutelparameters van het interne reorganisatieproject en om de haalbaarheid te bepalen van bepaalde aspecten van het project en de exacte timing die nodig is voor de introductie en de afwerking. Momenteel wordt verwacht dat dit interne reorganisatieproject uiterlijk tegen het einde van boekjaar 2020 zal worden uitgevoerd.

Artikel 9 van de Elektriciteitswet voorziet in specifieke vereisten betreffende de governance van de transmissienetbeheerder. Na de uitvoering van het interne reorganisatieproject van Elia zullen deze

governancebeperkingen normaliter niet langer gelden voor Elia. In dat verband stelt Artikel 18 van de statuten van Elia dat als Elia niet langer de TNB is, er op korte termijn een aandeelhoudersvergadering moet worden gehouden om te beraadslagen over de definitieve afschaffing, wijziging of vervanging van de artikelen die ten grondslag liggen aan deze beperkingen.

#### *Voorgestelde wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap*

Op 27 april 2019 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap een principebeslissing genomen met betrekking tot de voor te stellen wijzigingen in de statuten van de Vennootschap die moeten worden aangebracht wanneer deze niet langer de transmissienetbeheerder is. De belangrijkste wijzigingen die door de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders zullen worden voorgesteld, hebben betrekking op het volgende:

- de raad van bestuur van de Vennootschap zal bestaan uit ten minste 10 en ten hoogste 14 bestuurders, waaronder (i) zeven niet-onafhankelijke bestuurders benoemd op voorstel van de houders van A- en C-aandelen, voor zover de A- en C-aandelen van de Vennootschap meer dan 30% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en (ii) ten hoogste zeven andere bestuurders, waaronder ten minste drie onafhankelijke bestuurders die op voorstel van de raad van bestuur, na advies van het benoemingscomité, door de algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd (de onafhankelijkheidscriteria zijn die van de Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code);
- beslissingen van de raad van bestuur worden genomen met een gewone meerderheid – de regel van de dubbele meerderheid (binnen de categorie van onafhankelijke en niet-onafhankelijke bestuurders) die voor bepaalde beslissingen in de Vennootschap is voorgeschreven, wordt geschrapt;
- de Vennootschap zal kiezen voor een one-tier board; er zal dus niet langer een directiecomité naast de raad van bestuur bestaan, maar enkel een dagelijks bestuur;
- alle verwijzingen naar specifieke bevoegdheden die voortvloeien uit de Elektriciteitswet (bv. ontwikkelingsplan, aansluitingsovereenkomsten, tariefmethodologie, etc.) zullen worden geschrapt;
- drie adviescomités zullen worden opgericht door de raad van bestuur, namelijk het auditcomité, het remuneratiecomité en het benoemingscomité, en één adviescomité, namelijk het strategisch comité, kan worden opgericht door de raad van bestuur; de (bijkomende) vereisten van de Elektriciteitswet met betrekking tot adviescomités zullen daarom niet langer worden opgenomen in de statuten; in afwijking van de Corporate Governance Code zal het benoemingscomité bestaan uit een meerderheid van de niet-onafhankelijke bestuurders en ten minste een derde van de onafhankelijke bestuurders;
- op het vlak van genderevenwicht zullen de huidige bepalingen die gebaseerd zijn op het regime zoals voorzien in de Elektriciteitswet, in overeenstemming worden gebracht met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;
- twee bestuurders, die gezamenlijk optreden, zullen bevoegd zijn om de Vennootschap te vertegenwoordigen.

Deze voorgestelde wijzigingen zullen te zijner tijd ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De statuten van de nieuw opgerichte dochtervennootschap van de Vennootschap, die zal worden aangesteld als de nieuwe transmissienetbeheerder, zullen de bestuursvereisten van de Elektriciteitswet weerspiegelen. De bestuursregelingen die momenteel van toepassing zijn op de Vennootschap zullen in belangrijke mate worden weerspiegeld in de huidige governanceregelingen die van toepassing zijn op de Vennootschap. De Raad van Bestuur zal bestaan uit 14 bestuurders, alle niet-uitvoerende bestuurders, waaronder zeven onafhankelijke en zeven niet-onafhankelijke bestuurders.

De onafhankelijke bestuurders zullen worden verkozen door de algemene vergadering van de nieuw opgerichte dochtervennootschap op basis van een lijst van kandidaten die wordt voorgesteld door het corporate governance comité van de CREG en na het advies (avis conforme / eenluidend advies) van de CREG over de onafhankelijkheid van de bestuurders. De ondernemingsraad wordt vóór de verkiezing door de algemene vergadering op de hoogte gebracht van de voordrachten.

Naast hun onafhankelijkheid worden de onafhankelijke bestuurders geselecteerd op basis van hun technische competenties, ervaring en (financiële) managementvaardigheden.

De niet-onafhankelijke bestuurders zullen worden verkozen volgens het mechanisme dat momenteel binnen de Vennootschap van kracht is, d.w.z. op basis van een lijst van kandidaten voorgesteld door de categorie A-aandeelhouders van de Vennootschap en de categorie C-aandeelhouders van de Vennootschap. Het aantal niet-onafhankelijke bestuurders dat zal worden verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgesteld door respectievelijk de categorie A en categorie C aandeelhouders van de Vennootschap, zal *pro rata* worden bepaald op basis van het percentage dat de respectieve categorie A en categorie C aandelen in de Vennootschap vertegenwoordigen in het totaal aantal categorie A en categorie C aandelen in de Vennootschap. Dit aantal zal zeven bestuurders zijn indien dit percentage hoger is dan 87,50% (zoals momenteel het geval is).

Om de categorie C-aandeelhouder van de Vennootschap in staat te stellen een lijst van kandidaten voor te stellen voor de benoeming van niet-onafhankelijke bestuurders in de nieuw opgerichte dochtervennootschap en zijn goedkeuringsrechten met betrekking tot aandeelhoudersbesluiten uit te oefenen, zal Publi-T CVBA één C-aandeel in de nieuw opgerichte dochtervennootschap bezitten, op dezelfde wijze als momenteel reeds het geval is in Elia Asset. De overdracht van dit C-aandeel zal gereguleerd worden, in het bijzonder om te verzekeren dat het niet kan worden overgedragen aan een persoon die geen materieel belang in de Vennootschap zou hebben.

De statuten van de nieuwe dochtervennootschap zouden een uitzondering op de definitie van "dominerende aandeelhouder" bevatten, op voorwaarde dat de Vennootschap niet kwalificeert als dominante aandeelhouder van de nieuwe dochtervennootschap zolang zij al haar aandelen bezit, op één na. Dit zou, onder voorbehoud van de goedkeuring van de regulator, toelaten om ervoor te zorgen dat onafhankelijke bestuurders van de dochtervennootschap ook als onafhankelijke bestuurders zitting kunnen hebben in de Raad van Bestuur van de Vennootschap en dat het management van de dochtervennootschap ook deel kan uitmaken van het management van de Vennootschap.

### ***Regelgevingskader van toepassing op het Modular Offshore Grid***

De CREG heeft de bestaande tariefmethodologie gewijzigd om specifieke regels op te stellen voor de investering in het Modular Offshore Grid ("MOG"). In de eerste weken van 2018 vond een formeel overleg plaats tussen de CREG en de Vennootschap, en de CREG besliste op 6 december 2018 over de parameters die zouden worden ingevoerd in de tariefmethodologie. De belangrijkste kenmerken van deze parameters zijn (i) een specifieke risicopremie voor deze investering (die leidt tot een extra nettorendement van 1,4%), (ii) een afschrijvingspercentage van toepassing op de MOG-activa, (iii) bepaalde kosten die specifiek zijn voor het MOG zullen anders worden ingedeeld dan de kosten voor onshore activiteiten, (iv) de bepaling van het niveau van de kosten zal worden vastgelegd op basis van de kenmerken van de MOG-activa en ten slotte (v) specifieke stimuli in verband met de beschikbaarheid van de offshore activa. Van 2020 tot 2023 wordt het regelgevingskader voor het MOG opgenomen in de tariefmethodologie 2020-2023 op basis van de hoger beschreven kenmerken, met uitzondering van de risicopremie die van toepassing zal zijn op een beoogde verhouding eigen vermogen/schuld van 40/60.

### ***Het Duitse wettelijke kader***

#### **Het Duitse wettelijke kader**

50Hertz is niet onderworpen aan specifieke openbare dienstverplichtingen, maar opereert binnen een wettelijk kader.

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

Het Duitse wettelijke kader voor de elektriciteitsmarkten is verdeeld over diverse wetgevingen. De kernwet is de Duitse Energiewirtschaftsgesetz (de EnWG), die het algehele wettelijke kader definieert voor de gas- en elektriciteitsindustrie in Duitsland. De EnWG wordt ondersteund door een aantal wetten, verordeningen en regulerende besluiten, die gedetailleerde bepalingen verstrekken over het huidige stelsel van stimuleringsregulering, wettelijke boekhoudmethoden en toegangscontracten voor het net, met inbegrip van maar niet beperkt tot:



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

Alle TNB's in Duitsland zijn onderworpen aan diverse verplichtingen als gevolg van, onder andere, de volgende wetten en verordeningen:

- (a) Verplichtingen inzake netuitbreiding: alle Duitse netbeheerders zijn verplicht hun netsysteem te beheren, te onderhouden en in lijn met de vraag te optimaliseren en uit te breiden (Sec. 11 par. 1 EnWG). Op basis van deze meer algemene verplichting zijn de Duitse TNB's verplicht iedere twee jaar zogeheten netontwikkelingsplannen (*Netzentwicklungspläne – “NEP”*) op te stellen met het oog op een gecoördineerde ontwikkeling en uitbreiding van de Duitse netsystemen. Het NEP is onderworpen aan overleg met en goedkeuring door het BNetzA. Met de bevestiging van het NEP bevestigt het BNetzA de netuitbreidingsprojecten die deel uitmaken van het NEP. Minstens eenmaal per vier jaar bezorgt het BNetzA het bevestigde NEP aan de federale overheid als ontwerp voor het federale vraagplan (*Bundesbedarfsplan*), dat de TNB's bindt inzake de implementatie van de opgesomde uitbreidingsmaatregelen, en de planningautoriteiten inzake de planning van de wet en de noodzaak in het kader van de energiewet van de maatregelen. Andere wetten, zoals de wet versnelde netuitbreiding (*Netzausbaubeschleunigungsgesetz*) en de wet energielijnuitbreiding (*Energieleitungsausbaugesetz*), stimuleren ook de uitbreiding van de netten. De kosten waarmee dergelijke netuitbreidingsmaatregelen gepaard gaan, kunnen worden opgenomen in de berekening van de netvergoeding.
- (b) Aansluitingsverplichtingen met betrekking tot faciliteiten voor energieproductie: de EnWG-wet voorziet in de algemene regels voor de aansluiting van elektriciteitsproductiefaciliteiten. Overeenkomstig deze regels moeten de Duitse TNB's elektriciteitsproductiefaciliteiten aansluiten op hun net onder technische en economische voorwaarden die geschikt, niet-discriminerend en transparant zijn en niet minder gunstig zijn dan de voorwaarden die de netbeheerder zou toepassen op zichzelf of verbonden vennootschappen. TNB's kunnen een aansluiting weigeren als zij kunnen aantonen dat de koppeling niet mogelijk of onredelijk is om operationele, technische of economische redenen. De details van de procedures zijn neergelegd in, onder andere, de Kraftwerks-Netzanschluss-Verordnung (“*KraftNAV*”).
- (c) Vanwege de grote onzekerheid en de negatieve effecten in de praktijk werd het netaansluitingsstelsel inzake offshore windparken eerst ingrijpend gewijzigd met een grootschalig amendement van de EnWG van 28 december 2012. Als gevolg daarvan moesten de Duitse TNB's een zogeheten offshore netontwikkelingsplan (*Offshore-Netzentwicklungsplan – “O-NEP”*) opstellen voor de harmonisering van de verdere ontwikkeling van de kabelverbindingen in het licht van de bouw van nieuwe windparken. In tegenstelling tot het oude stelsel waren de kabelverbindingen nu gericht op clusters van windparken, met het oog op een meer efficiënte en betrouwbare netaansluiting. De netaansluitingscapaciteit werd toen toegewezen aan specifieke windparken door het BNetzA na overleg met het Bundesamt für Seeschifffahrt und Hydrographie (“*BSH*”). Beginnend met het O-NEP gepubliceerd in 2013 en



eindigend met het voor de laatste maal in 2017 gepubliceerde O-NEP bevat het O-NEP dus gedetailleerde bepalingen betreffende zijn toekomstige implementatie en vormt het een betrouwbare basis voor 50Hertz. Een andere verandering was het gevolg van de inwerkingtreding van de wet offshore windenergie (*Windenergie-auf-See-Gesetz*, “**WindSeeG**”) op 1 januari 2017. In de toekomst zal de inhoud van het O-NEP gedeeltelijk worden vervangen door een dienovereenkomstig uitgebreid NEP en gedeeltelijk door een gebiedsontwikkelingsplan (*Flächenentwicklungsplan* – “**FEP**”) dat voor het eerst door de BSH is opgesteld voor de periode tot 30 juni 2019, en daarna minstens om de vier jaar. Sinds 2017 en 2018 in het kader van een overgangsmoedel en vanaf 2021 op jaarlijkse basis schrijft het BNetzA aanbestedingen uit voor netaansluitingscapaciteit overeenkomstig de bepalingen van de WindSeeG. Bovendien zijn de Duitse TNB’s, conform Sec. 17d EnWG, verplicht om op eigen kosten offshore windparken aan te sluiten conform de bepalingen van het O-NEP en in de toekomst conform de bepalingen van het NEP en het FEP. De kosten die voortvloeien uit deze verplichting worden gedeeld door alle Duitse TNB’s.

- (d) Verplichtingen krachtens de EEG en EEV (*Erneuerbare-Energien-Verordnung*): Om het gebruik van faciliteiten voor hernieuwbare energie te stimuleren, voorzag de vroegere wet hernieuwbare energie in een systeem van vaste tarieven voor elektriciteit geproduceerd uit hernieuwbare bronnen. Deze wet is voor nieuwe faciliteiten vervangen door de zogeheten marktpremies conform de huidige EEG die van kracht werd op 1 januari 2012. In een nieuw stimuleringssysteem dat werd ingevoerd in 2017 zullen nieuwe wind-, biomassa en zonne-energiecentrales boven een bepaalde grootte slechts een bonus ontvangen als zij eerder waren gegund in een aanbestedingsprocedure. De Duitse TNB’s moeten de stroom afnemen die wordt gegenereerd door faciliteiten voor hernieuwbare energie, die ofwel rechtstreeks zijn aangesloten op hun net ofwel aangesloten zijn op distributienetbeheerders (“**DNB’s**”), die de elektriciteit dan doorgeven aan het TNB-niveau, en aan de beheerders van de faciliteiten de vaste tarieven of marktpremies betalen of de eerdere DNB-betalingen terugbetalen als de faciliteit is aangesloten op hun net. Gelet op de regionale verschillen in productie van hernieuwbare energie voorziet de EEG in Sec. 58 EEG in een nationaal egaliseringsmechanisme onder de TNB’s voor de uit deze verplichting voortvloeiende kosten. Als gevolg daarvan delen de vier TNB’s in Duitsland deze kosten onderling op basis van een overeengekomen mechanisme, de technische procedures en de noodzakelijke uitwisseling van informatie. Inzake de verkoop van de elektriciteit die is geproduceerd door de faciliteiten voor hernieuwbare energie, wordt de EEV, die de *Ausgleichsmechanismus-Verordnung* (“**AusgIMechV**”) vervangt sinds 1 januari 2017, aangevuld met de implementatieverordening hernieuwbare energie (*Erneuerbare-Energien-Ausführungsverordnung* – “**EEAV**”), die de verordening implementatie balanceringsmechanisme (*Verordnung zur Ausführung der Verordnung zur Weiterentwicklung des bundesweiten Ausgleichsmechanismus* – “**AusgIMechAV**”) vervangt sinds 1 januari 2017. Krachtens de EEV in combinatie met de EEAV moeten de TNB’s de geïnjecteerde elektriciteit van installaties voor hernieuwbare energie verkopen op de day-ahead of intraday markten van een energiebeurs. De kosten om te beantwoorden aan de EEG-verplichtingen, met inbegrip van de betrokken kosten voor het beheer en de financiering ervan, worden behandeld als pass-through-kosten. In gevallen waar er een verschil is tussen de werkelijke kosten en de werkelijke inkomsten in een bepaald jaar, worden de nettokosten de volgende jaren gec recupereerd.
- (e) Wet op de warmtekrachtkoppeling (“**KWKG**”): Het laatste amendement bij de KWKG werd van kracht op 1 januari 2017. Ongeacht deze recente veranderingen is het uitdrukkelijke doel van de wet “een bijdrage te leveren” om de elektriciteitsproductie door warmtekrachtkoppelingcentrales in Duitsland op te trekken naar 110 TWh tegen 2020 en naar 120 TWh tegen 2025. Daartoe voorziet de KWKG in een ondersteuningsmechanisme voor warmtekrachtkoppelingcentrales en bepaalde nieuw gebouwde of uitgebreide warmtenetten. De wet legt de netbeheerders de verplichting op om bepaalde in aanmerking komende soorten warmtekrachtkoppelingcentrales aan te sluiten en prioriteit te verlenen aan de injectie van hun elektriciteit. Terwijl beheerders van een warmtekrachtkoppelingcentrale met een warmtekrachtkoppelingcapaciteit van meer dan 100 kW verplicht zijn tot de directe verkoop van hun elektriciteit, kunnen beheerders van kleinere warmtekrachtkoppelingcentrales kiezen voor de aankoop van de warmtekrachtkoppelingstroom door de netbeheerder. De productie van elektriciteit uit warmtekrachtkoppeling wordt tot een bepaalde hoeveelheid gestimuleerd met een bonus die wordt betaald door de netbeheerder op wiens net de

warmtekrachtkoppelingscentrale is aangesloten, afhankelijk van de geproduceerde kilowatturen en in sommige gevallen van de vraag of de centrale een door het BNetzA uitgeschreven aanbesteding heeft gewonnen. Als een dergelijke warmtekrachtkoppelingscentrale is aangesloten op het DNB-niveau, kunnen de kosten die de DNB oploopt worden doorberekend aan de stroomopwaartse TNB's, die ze *pro rata* delen om ervoor te zorgen dat de financiële lasten gelijk worden verdeeld over alle netbeheerders. De geëgaliseerde kosten worden dan weer doorberekend aan de stroomafwaartse netten in de vorm van een uniforme nationale "KWK-toeslag", die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen. Overeenkomstig de laatste wijziging van de KWKG in 2017 zijn de TNB's, in tegenstelling tot vroeger, nu verantwoordelijk voor het rechtstreeks innen van de KWK-toeslag van de elektriciteitsintensieve netklanten in de zin van Sec. 64 EEG.

- (f) Verplichtingen in verband met individuele nettarieven conform StromNEV: netgebruikers kunnen een aanvraag doen voor zogeheten individuele nettarieven die lager zijn dan de standaard nettarieven en rekening houden met het feit dat vooral zeer grote industriële netgebruikers bijdragen tot een permanent en stabiel gebruik van het netsysteem. De TNB's zijn verplicht de DNB's te vergoeden voor de winstderving als gevolg van dergelijke lagere individuele nettarieven. De TNB's salderen dan hun respectieve vergoedingsbetalingen aan DNB's met hun eigen winstderving onder elkaar overeenkomstig een specifieke verdeelsleutel. De financiële lasten worden dan weer doorberekend aan de stroomafwaartse netten in de vorm van een uniforme nationale "§19 StromNEV-toeslag", die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen.
- (g) Verplichtingen conform AbLaV: Overeenkomstig AbLaV kunnen faciliteitsbeheerders die zijn aangesloten op het net een afschakelbaar vermogen (*abschaltbare Leistungen*) aanbieden aan hun betrokken TNB. De TNB moet de faciliteitsbeheerders vergoeden. De kosten die voortvloeien uit de AbLaV worden doorberekend aan de stroomafwaartse netten conform Sec. 18 en Sec. 26, 28, 30 KWKG in de vorm van een uniforme nationale "AbLaV-toeslag", die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen. De AbLaV zal naar verwachting ten einde lopen op 1 juli 2022.
- (h) Verplichtingen conform de elektriciteitsmarktwet: In juli 2016 werd de elektriciteitsmarktwet (*Strommarktgesetz*) van kracht. De belangrijkste aspecten voor de TNB's waren de invoering van diverse types reserves (de zogeheten netreserve en de netstabiliteitseenheden in het kader van het congestiebeheer, spanningsstabiliteit en black-startcapaciteit, de capaciteitsreserve voor de productietoereikendheid en de veiligheidsreserve om rekening te houden met het uit bedrijf nemen van bruinkoolcentrales en ook om in tussentijd te zorgen voor de nodige productietoereikendheid). De kosten die voortvloeien uit deze reserves zijn permanent niet-beïnvloedbare kosten in het kader van de stimuleringsregelgeving en kunnen dus worden doorberekend in de nettarieven zonder efficiëntievereisten.
- (i) Verplichtingen conform de digitaliseringswet (*Gesetz zur Digitalisierung der Energiewende*): In juli 2016 werd de digitaliseringswet, waarvan de kern wordt gevormd door de nieuwe MsbG (*Messstellenbetriebsgesetz* – Duitse Wet inzake slimme meters) van kracht. De belangrijkste aspecten van de digitaliseringswet die een impact hebben op de TNB's zijn de omvorming van de communicatiesystemen en -processen met het oog op de verwerking van een hoog volume van gegevens van slimme meters. De verantwoordelijkheid voor het verwerken van de metergegevens om de energieproductie beter af te stemmen op het verbruik berust bij de TNB's. De vergoeding van de betrokken kosten is echter niet bij wet geregeld en momenteel wordt daarover onderhandeld met het BNetzA. Het resultaat van deze onderhandelingen is onduidelijk en kan een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de TNB's.

### **Regulerende instanties in Duitsland**

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

## Tariefbepaling in Duitsland

### a) Algemene principes voor de tariefbepaling

Het tariefreguleringsmechanisme in Duitsland wordt bepaald door de EnWG, de StromNEV en de ARegV. De nettarieven worden berekend op basis van de inkomstenlimiet (Sec. 17 ARegV) en omvatten de onshore activiteiten. De inkomstenlimiet wordt door het BNetzA bepaald voor iedere TNB en voor iedere reguleringsperiode. De inkomstenlimiet kan worden aangepast om rekening te houden met de specifieke gevallen waarin het ARegV voorziet. De netbeheerders mogen inkomsten die hoger liggen dan hun individueel vastgelegde inkomstenlimiet niet behouden. Als netbeheerders toch bepaalde inkomsten boven hun individueel vastgelegde inkomstenlimiet behouden, is er een compensatiemechanisme van kracht dat leidt tot de vermindering van toekomstige tarieven (Sec. 5 ARegV). Elke reguleringsperiode duurt vijf jaar, en de derde reguleringsperiode ging van start op 1 januari 2019 en loopt af op 31 december 2023. De tarieven zijn openbaar en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten. Het is alleen bepaalde klanten (in specifieke omstandigheden waarin wordt voorzien door de betrokken wetten) toegestaan om individuele tarieven af te spreken conform Sec. 19 StromNEV (bijvoorbeeld wanneer een netactief door slechts één gebruiker wordt gebruikt).

### b) Parameters voor de bepaling van de tarieven

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

- (a) Permanent niet-beïnvloedbare kosten (“**PNBK**”): deze kosten worden doorgaans direct doorberekend aan klanten en worden volledig gerecupereerd, zij het met een vertraging van twee jaar, tenzij anders vermeld. De kostenposten die worden geboekt in de PNBK zijn gedefinieerd in de ARegV en omvatten een geselecteerd aantal toegestane kostenposten, zoals de kosten van ondernemingsraden, operationele belastingen en inkomsten uit veilingen voor grensoverschrijdende transmissiecapaciteit. Daarnaast worden ook de investeringen die zijn opgenomen in de investeringsmaatregelen (“**IM**”) als PNBK beschouwd tot bepaalde voorwaarden vervuld zijn en de investeringen deel gaan uitmaken van de gereguleerde activabasis. Deze kosten worden zonder vertraging doorberekend. De opname van IM in de PNBK omvat de vergoeding voor het rendement op eigen vermogen (met een limiet van 40%), schuldkosten (ook gelimiteerd), afschrijvingen, toegerekende bedrijfsbelasting en operationele uitgaven (momenteel tegen een vast tarief van 0,8% van de geactiveerde investeringskosten van de respectieve onshore investeringen voor IM die waren aangevraagd vóór 2019. Voor IM die nadien wordt toegepast, overeenkomstig een herziening van de ARegV en de StromNEV die de Duitse overheid goedkeurde in maart 2019, wordt een vaste rente van 0,2 procent toegepast voor de indienstname en 0,8 procent na de indienstname). Alle operationele kosten en investeringen in verband met een goedgekeurde IM die worden terugbetaald via de nettarieven tijdens de laatste drie jaar van de goedkeuringsfase voor de betrokken IM zullen worden afgetrokken van de inkomstenlimiet gespreid over een termijn van 20 jaar, volgens het BNetzA, die ingaat na de goedkeuringsfase en met de roll-over van de investering in de gereguleerde activabasis (terugvordering). Bovendien worden ook de kosten in verband met regelvermogen, netverliezen en inschakelingskosten, en de kosten van Europese initiatieven beschouwd als PNBK op basis van een procedureel reguleringsmechanisme.
- (b) Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten (“**TNBK**”) en beïnvloedbare kosten (“**BK**”): TNBK en BK zijn alle kosten die niet zijn ingedeeld als PNBK, bijv. onderhoudskosten. TNBK zijn alle respectieve kosten die volledig efficiënt worden geacht. Zij zijn opgenomen in de inkomstenlimiet, rekening houdend met een jaarlijkse aanpassing voor inflatie en een algemene productiviteitsfactor (“**Xgen**”) voor de sector (momenteel 0,9% per jaar in de derde reguleringsperiode). De BK zijn ook opgenomen in de inkomstenlimiet. De BK worden elk jaar aangepast aan de inflatie en een algemene productiviteitsfactor, maar bovendien zijn de BK ook onderhevig aan een individuele efficiëntiefactor (“**Xind**”) (aangezien 50Hertz wordt geacht 100% efficiënt te zijn voor de derde reguleringsperiode, zijn er geen BK en geen inefficiëntiekosten). De efficiëntiefactor vormt een stimulus voor de TNB om de inefficiëntiekosten te verlagen of te elimineren in de loop van de reguleringsperiode. Als een netbeheerder wordt geacht 100% efficiënt te zijn, wordt het volledige betrokken kostenvolume toegewezen aan de TNBK, zodat de kostenbasis (met uitsluiting van PNBK) enkel wordt aangepast voor de algemene productiviteitsfactor en de inflatie middels een algemene inflatiefactor berekend op basis van een wettelijk vastgelegde formule. Daarnaast voorziet het

huidige stimuleringsmechanisme in het gebruik van een kwaliteitsfactor die ook kan worden toegepast op de TNB's, maar de criteria en het implementatiemechanisme voor een dergelijke kwaliteitsfactor voor TNB's moeten nog worden vastgelegd door het BNetzA. De TNBK en BK omvatten beide de kapitaalkosten (dus de vergoeding voor het rendement op eigen vermogen (gelimiteerd op 40%), schuldkosten (ook gelimiteerd), afschrijvingen en toegerekende bedrijfsbelasting voor activa die waren opgenomen in het basisjaar en niet in aanmerking komen als PNBK).

Wat het rendement op kapitaal betreft, voorziet het BNetzA in aparte inkomstenmark-ups voor het rendement op eigen vermogen en de schuldkosten. Voor het toegestane rendement op eigen vermogen, opgenomen in de TNBK/BK voor activa die deel uitmaken van de gereguleerde activabasis en de PNBK voor activa goedgekeurd in IM, is het rendement op eigen vermogen voor de derde reguleringsperiode vastgelegd op 5,12% voor investeringen gedaan vóór 2006 en 6,91% voor investeringen sinds 2006, op basis van het feit dat 40% van de totale waarde van de activa wordt beschouwd als "met eigen vermogen gefinancierd", terwijl de rest wordt behandeld als "quasi-schuld". Het rendement op eigen vermogen wordt berekend vóór vennootschapsbelasting maar na toegerekende bedrijfsbelasting. Na belastingen zou dit rendement op eigen vermogen voor de derde reguleringsperiode resulteren in een tarief van 4,18% voor investeringen gedaan vóór 2006 en 5,64% voor investeringen sinds 2006. Aangezien dit een aanzienlijke daling vormt ten opzichte van de tarieven voor de tweede reguleringsperiode (5,83% na belastingen voor investeringen gedaan vóór 2006 en 7,39% voor investeringen sinds 2006), hebben talrijke netbeheerders een rechtszaak aangespannen tegen deze beslissing bij het Oberlandesgericht Düsseldorf. Op 22 maart 2018 vernietigde dit hof de beslissing en werd het BNetzA opgedragen om deze waarden te herzien. Het BNetzA heeft echter beroep aangetekend bij het Bundesgerichtshof, dat nog steeds in behandeling is. Het tarief voor het rendement op eigen vermogen wordt door het BNetzA herbepaald voor iedere reguleringsperiode. Wat de schuldkosten betreft, worden de toegestane schuldkosten gerelateerd aan TNBK/BK gelimiteerd als niet kan worden bewezen dat ze marktconform zijn. De toegestane schuldkosten gerelateerd aan PNBK die zijn opgelopen door goedgekeurde investeringsmaatregelen worden gelimiteerd op ofwel de werkelijke schuldkosten ofwel de schuldkosten zoals berekend overeenkomstig een BNetzA-bepaling, wat het laagst is – tenzij kan worden aangetoond dat de schuldkostenoverschrijding marktconform is.

Naast de nettarieven zijn de kosten en inkomsten die verband houden met de offshore activiteiten onderhevig aan een offshore nettoeslag vanaf 2019. De offshore nettoeslag omvat investeringen (inclusief rendement op eigen vermogen) en werkelijke operationele kosten overeenkomstig de verordening nettarieven (StromNEV) en de verordening stimuleringsregulering (ARegV), naast betalingen aan offshore windparken in lijn met de offshore aansprakelijkheidsbepalingen die zijn vastgelegd in de energiewet (EnWG) voor de vergoeding van onderbrekingen of vertragingen van offshore netverbindingen. De offshore nettoeslag wordt ieder jaar berekend op basis van de geplande kosten voor jaar t, met een latere verrekening van de werkelijke kosten in jaar t+1 en een overeenstemmende vergoeding voor afwijkingen tussen de geplande en werkelijke kosten in de offshore nettoeslag van het jaar t+2.

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

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

- Er is een specifiek regelgevingskader van toepassing op de Nemo Link interconnector sinds de datum van ingebruikname ervan, 31 januari 2019. Dit kader maakt deel uit van de tariefmethodologie die op 18 december 2014 is uitgegeven door de CREG. Het maximum-/minimumstelsel is een inkomstengebaseerd stelsel met een looptijd van 25 jaar. De nationale regulatoren van het VK en België (respectievelijk Ofgem en de CREG) bepaalden de rendementsniveaus van het maximum en minimum ex-ante (vóór de bouw), die vast zullen blijven voor de hele duur van het stelsel. Het maximumrendementsniveau kan met maximaal 2% worden verhoogd of verlaagd conform de beschikbaarheidsstimuli. De investeerders hebben dus zekerheid over het regelgevingskader tijdens de hele levensduur van de interconnector.



- De interconnector is in gebruik genomen (op 31 januari 2019), zodat het maximum-/minimumstelsel in werking is getreden. Iedere vijf jaar zullen de regulatoren de gecumuleerde interconnectorinkomsten (na aftrek van marktgerelateerde kosten) van de periode afwegen tegen de gecumuleerde maximum- en minimumniveaus om te bepalen of het maximum of minimum is overschreden<sup>1</sup>. Inkomsten die het maximum overschrijden, moeten worden uitgekeerd aan de TNB in het VK, de National Electricity Transmission System Operator (“NETSO”), en aan de TNB in België (de Vennootschap) op 50/50-basis. De TNB's zullen daarop de nettarieven voor netgebruikers in hun respectieve landen verlagen. Als de inkomsten tot onder het minimum dalen, zullen de interconnectoreigenaren door de TNB's worden vergoed. De TNB's zullen deze kosten op hun beurt terugwinnen via de nettarieven. National Grid neemt de rol van NETSO waar in het VK en de Vennootschap, de Belgische TNB, in België.
- Elke periode van vijf jaar wordt apart beschouwd. Maximum- en minimumaanpassingen in een bepaalde periode hebben geen invloed op de aanpassingen voor toekomstige perioden, en met de totale inkomsten die in een bepaalde periode zijn verdiend, wordt geen rekening gehouden in toekomstige perioden.
- De grote lijnen van het tariefstelsel zijn als volgt:

Looptijd van het stelsel	25 jaar
Maximum- en minimumniveaus	De niveaus worden vastgelegd aan het begin van het stelsel en blijven vast in reële termen gedurende 25 jaar vanaf de ingebruikname.  Gebaseerd op de toepassing van mechanistische parameters op de kostenefficiëntie: er wordt een schuldkostenbenchmark toegepast op de kosten om het minimum te berekenen, en een aandelenrendementsbenchmark voor het maximum.
Evaluatieperiode (om te evalueren of de inkomsten van de interconnector het maximum of minimum overschrijden)	Iedere vijf jaar, met tussentijdse aanpassingen als de ontwikkelaar dat nodig acht en kan rechtvaardigen. Via tussentijdse aanpassingen kunnen ontwikkelaars inkomsten terugwinnen tijdens de evaluatieperiode als de inkomsten onder het minimum liggen (of boven het maximum), maar zij blijven onderhevig aan een eindafrekening na afloop van de vijfjarige evaluatieperiode.
Mechanisme	Als de inkomsten tussen het maximum en minimum liggen, zijn er geen aanpassingen. Inkomsten boven het maximum worden teruggegeven aan de eindklanten en een tekort van inkomsten onder het minimum vereist betaling door de netgebruikers (via de nettarieven).

- De maximum- en minimuminkomstenniveaus voor Nemo Link zullen definitief worden vastgelegd wanneer alle kosten van het project bekend zijn, en zij zullen dan gelden voor de hele duur van het stelsel. Het maximum- en minimumstelsel voor de periode vóór de bouw ligt reeds vast, maar het inkomstenmaximum en -minimum kan pas worden vastgelegd na de bouw, omdat deze inkomsten niet alleen de nettowinst omvatten, maar ook de afschrijvingen, operationele uitgaven en belastingen. Ze worden dus vastgelegd bij de herziening door OFGEM/CREG na de bouw. Om dit bovenstaande definitieve maximum- en minimumstelsel op te stellen, heeft Nemolink Ltd zijn definitieve dossier ingediend met de gegevens na afwerking van de bouw, met inbegrip van alle investeringen en een gedetailleerde raming van de resterende investeringen en de verwachte operationele kosten voor de 25 jaar werking, bij

<sup>1</sup> Eigenaars van interconnectoren genereren omzet (congestie-inkomsten) door interconnectiecapaciteit te veilen. Zolang er een prijsverschil bestaat tussen de twee gekoppelde markten is er vraag naar capaciteit en zal een inkomstenstroom gegeneerd worden.



Ofgem en de CREG op 30 december 2018. Nemolink Ltd voert momenteel onderhandelingen met de CREG en Ofgem voor de bepaling van de vaste reële en geannualiseerde maximum- en minimumniveaus. Dit proces zou moeten worden afgewerkt tegen het einde van 2019.

## **Strategie**

De Groep heeft de ambitie om het marktleidende bedrijf in de energiesector te worden in haar thuislanden, en de marktleidende Groep van TNB's in Europa. De Groep heeft een strategie ontwikkeld voor haar activiteiten in België, die worden uitgeoefend door de Vennootschap, en voor haar activiteiten in Duitsland, uitgevoerd door 50Hertz.

### **Strategie van de Groep**

De Groep bekleedt een centrale positie in het energiesysteem en speelt een cruciale rol in de maatschappij. Die maatschappij erkent het belang van het energiesysteem en heeft Elia aangesteld als een natuurlijk monopolie in België en 50Hertz als een monopolie voor diens controlegebied in Duitsland. Met haar twee gereguleerde transmissienetbeheerbedrijven concentreert de Groep zich op de volgende kernactiviteiten: infrastructuurbeheer, systeembeheer en marktfacilitatie, teneinde te kunnen blijven beantwoorden aan de maatschappelijke behoeften inzake een duurzaam, veilig en efficiënt energiesysteem. Daarnaast focust de Groep op de bescherming en veiligheid van haar personeel, onderaannemers en iedereen die in contact komt met haar infrastructuur, en op het realiseren van langetermijnwaarde voor haar aandeelhouders.

De context waarin de Groep actief is, verandert snel en op talrijke vlakken. In de eerste plaats wordt de Groep geconfronteerd met een uitdagende toekomst in een context van energietransitie, die wordt gekenmerkt door de toenemende integratie van hernieuwbare energie, decentrale productie en de opkomst van "prosumenten".

In de tweede plaats wordt de energietransitie versneld door de digitalisering, die een actieve deelname van de consumenten aan het energiesysteem mogelijk maakt en helpt om een complexer energiesysteem op basis van hernieuwbare energie te beheren. De energietransitie gaat dus gepaard met uitdagingen, maar reikt meer dan ooit ook nieuwe mogelijkheden aan inzake investeringskansen en expertiseontwikkeling.

Gelet op de kapitaalintensieve aard van haar activiteiten en de energietransitie heeft de Groep haar strategie opgesteld met een duidelijke focus op de gebieden die zij van plan is te ontwikkelen, gericht op haar uiteindelijke doel: aan de spits te staan van de transitie in de energiesector. De strategie van de Groep is georganiseerd rond zes bouwstenen – hieronder weergegeven – waarvan de eerste vier rechtstreeks verband houden met de kernopdracht van gereguleerde transmissienetbeheerbedrijven:

- **Zorgen voor een veilig, betrouwbaar en efficiënt net:** de groep streeft ernaar een hoge bevoorradingszekerheid te bieden in een context van een snel evoluerende energiemix door de mogelijkheden van het systeem volledig te benutten. Om dat waar te maken, focust de Vennootschap aan de ene kant op de uitvoering van haar investerings- en onderhoudsplan, onder andere door de toepassing van werkmethodes die zorgen voor de veiligheid, hoge kwaliteit en efficiëntie van het werk, en door een grondige monitoring en ontwikkeling van kritische vaardigheden – zowel technische als zachte vaardigheden. Aan de andere kant streeft de Vennootschap naar uitmuntendheid in activabeheer via een diepgaand inzicht in haar activa en door beslissingen te nemen die zijn gebaseerd op het juiste evenwicht tussen kosten, servicekwaliteit en stroomonderbrekingsbeheer. De Vennootschap focust ook permanent op de veiligheid en zorgt ervoor dat haar medewerkers en de onderaannemers kunnen werken in een veilige, gezonde en gezeekerde omgeving.
- **De transmissie-infrastructuur van de toekomst leveren:** om te evolueren naar een soepele energietransitie (en die uiteindelijk ook waar te maken) zorgt de Vennootschap ervoor dat grootschalige infrastructuurinvesteringen op tijd worden afgewerkt, van hoge kwaliteit zijn en binnen het budget blijven. Om dit te bereiken, heeft de Vennootschap de beste projectmanagementpraktijken ontwikkeld, met een geschikte bestuurs- en besluitvormingsorganisatie en een grondige rapportering om de kwaliteit, de naleving van het budget en de planning te garanderen. Bovendien wordt nu een nieuwe investeringsstroom met fase-poort processen toegepast, dat duidelijke en strikte vereisten oplegt om te kunnen overgaan naar de volgende fase. De Vennootschap streeft ernaar de acceptatie bij het publiek

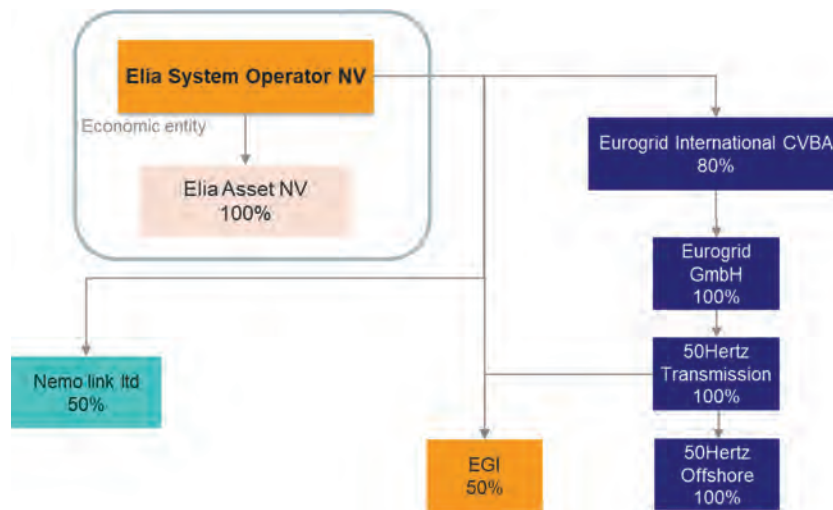
te bevorderen door de betrokkenheid in een vroeg stadium van haar stakeholders, en door een transparante, open en gefocuste dialoog rond haar projecten en opdrachten uit te voeren, steeds met behoud van de aandacht voor het maatschappelijke perspectief en de impact van haar diverse acties.

- **Systeem en markten ontwikkelen:** om het Belgische elektriciteitstransmissienet te integreren met de distributie en Europese systemen streeft de Vennootschap naar innovatie in systemen en de ontwikkeling van nieuwe marktmechanismen. Elia biedt niet-discriminerende toegang tot het net door de markten te ontwikkelen met het oog op gelijke mededingingsvoorwaarden en faire toegang voor alle partijen. Dat strookt met de markt- en operationele praktijken die rekening houden met en zich zoveel mogelijk aanpassen aan de algemene Europese context. De ontwikkeling en invoering van aangepaste marktmechanismen zal aan de ene kant een pan-Europese balanceringsmogelijkheid maken, en aan de andere kant inspelen op het flexibiliteitspotentieel van decentrale energiebronnen (productie via zonne-energie, klantenvraag en gedistribueerde opslag). Daarnaast verbindt Elia zich er ook toe bij te dragen aan de bevoorradingszekerheid door het systeem continu in balans te houden, wat mogelijk wordt gemaakt door de verbeterde flexibiliteit inzake vraag en aanbod, en door de (versterkte) samenwerking met distributienetbeheerders.
- **Samenwerken om de positie van de TNB te versterken:** aangezien het niet mogelijk is om de energietransitie te verwezenlijken zonder hulp van anderen, richt Elia zich bij zijn streven naar de energietransitie op samenwerking met zijn stakeholders en andere marktpartijen en op de versterking van de nationale en Europese coördinatie met netbeheerders. Daartoe zal Elia in toenemende mate zijn stakeholders reeds in een vroeg stadium bij het proces betrekken via dialoog en coalitievorming, waarbij de interacties gebaseerd zijn op wederzijds respect, empathie en transparantie. Elia verbindt zich ook tot de versterking van een klantgerichte bedrijfscultuur door samen te werken om de beste oplossingen te ontwerpen voor de ontwikkeling, handhaving en exploitatie van het net om te beantwoorden aan de behoeften van zijn klanten en de maatschappij. Elia is ook bereid extra taken of diensten op te nemen tot algemeen nut van de brede maatschappij – door bijvoorbeeld objectieve beoordelingen uit te voeren van toereikendheids- en flexibiliteitsbehoeften – gelet op zijn unieke perspectief op het energiesysteem in zijn geheel en zijn neutrale en gereguleerde aard.
- **De bedrijfscultuur afstemmen met de strategie:** om zijn ambitieuze strategische prioriteiten en doelstellingen te kunnen verwezenlijken, moet Elia zijn bedrijfscultuur daarop afstemmen. Dat houdt de voortdurende evolutie naar een hoog presterende organisatie in, door ondernemerschap en initiatief te stimuleren en een prestatiegerichte cultuur te bevorderen. Het betekent ook dat er steeds sterker wordt gefocust op talentenbeheer via de proactieve identificatie van talenttekorten en het nemen van de nodige ontwikkelingsmaatregelen (opleiding, interne/externe werving en opvolgingsplanning).
- **Ogen openhouden voor innovatie en groeikansen:** naast de verdere integratie van innovatie in zijn kernactiviteiten houdt Elia de recentste ontwikkelingen in de energiesector bij en staat het open voor mogelijkheden inzake niet-organische groei. Elia streeft naar een vroege identificatie van disruptieve innovatie op het vlak van technologie en diensten die haar kernactiviteiten kan beïnvloeden en helpen. Ten slotte blijft Elia ook openstaan voor mogelijkheden inzake organische groei.

## Organisatiestructuur

### Structuur van de Groep

De Vennootschap is de moedermaatschappij van de Groep. Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur van de Groep per datum van dit Prospectus:

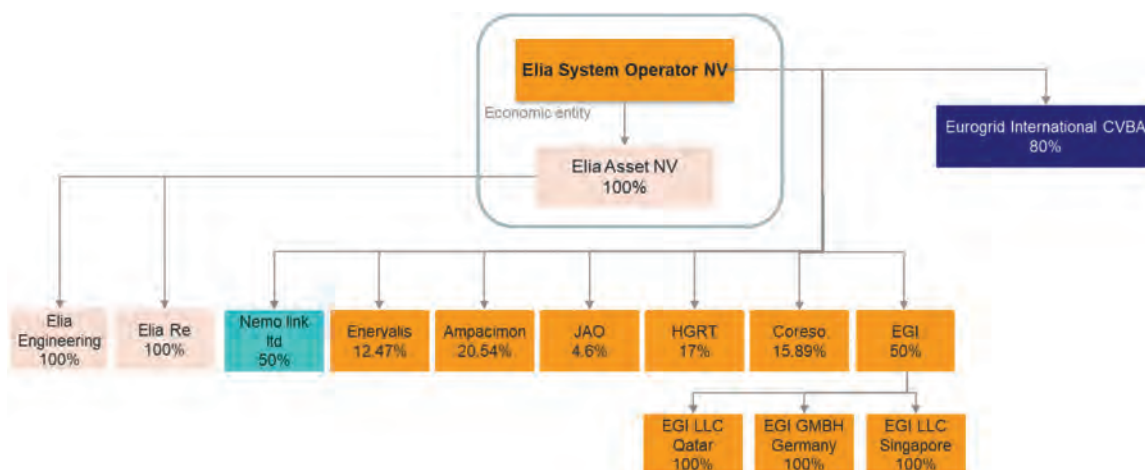


De Groep omvat twee gereguleerde transmissienetbeheerders (“Elia” in België, bestaande uit de Vennootschap en Elia Asset, en “50Hert”z in Duitsland) die beide onder een regulatorisch kader werken. Naast haar activiteiten als transmissienetbeheerder neemt de Vennootschap ook deel in de joint venture Nemo Link, die de eerste onderzeese interconnector tussen België en het Verenigd Koninkrijk beheert (samenwerking met de Britse netbeheerder National Grid). Nu Nemo Link sinds begin 2019 operationeel is, is de Groep onderworpen aan een derde regulatorisch kader.

Elia en 50Hertz verlenen ook verschillende adviesdiensten aan internationale klanten via hun gemeenschappelijke dochteronderneming Elia Grid International NV/SA (“EGI”).

### Groepsstructuur in verband met Elia en verbonden vennootschappen

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



De dochterondernemingen, zoals hierboven aangegeven en in verband met de rol van de TNB in België, waar de Vennootschap zeggenschap over heeft (“zeggenschap” zoals gedefinieerd in International Financial Reporting Standard 10 voor geconsolideerde jaarrekeningen zoals uitgegeven door de IASB (International Accounting Standards Board) in mei 2011 en zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn Elia Asset, Elia Engineering, Elia RE, EGI en Eurogrid International (na de verwerving van de bijkomende participatie van 20%).

## **Belangrijkste dochteronderneming Elia Asset**

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

## **Elia Engineering**

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

## **Elia RE**

Na de gebeurtenissen van 11 september 2001 in de VS werd de verzekeringspolis van de Vennootschap voor de dekking van het bovengrondse net beëindigd en werd de verzekeringspremie in verband met de netactiva van Elia aanzienlijk opgetrokken. De Vennootschap werd ook geconfronteerd met marktpremies voor verzekeringen tegen industriële risico's die zij onaanvaardbaar achtte. Als reactie op deze ontwikkelingen heeft de Vennootschap een eigen herverzekeringsmaatschappij opgericht, Elia RE. Elia RE werd opgericht in 2002, als Luxemburgse naamloze vennootschap (*société anonyme*), voor de gedeeltelijke of volledige herverzekering van de risico's van Elia. Elia RE is eigendom van Elia Asset.

Sinds zijn oprichting heeft Elia drie van zijn verzekeringsprogramma's toevertrouwd aan Elia RE: het bovengrondse net, elektrische installaties en gebouwen en burgerlijke aansprakelijkheid.

In de praktijk sluit de Vennootschap een verzekeringscontract af bij een verzekeraar, die een deel van de risico's herverzekert bij Elia RE. Er is dus geen directe overdracht van geld van de Vennootschap of Elia Asset naar Elia RE. De verzekeringspremies van de Vennootschap, en de herverzekeringspremies die de verzekeraars betalen aan Elia RE, beantwoorden aan de standaard markttarieven.

## **EGI**

EGI is op 28 maart 2014 opgericht door de Vennootschap en 50Hertz. Sinds 13 mei 2014 bezit de Vennootschap rechtstreeks 50,0016%, terwijl 50Hertz de resterende 49,9984% bezit. EGI biedt ondersteunende diensten en advies aan met betrekking tot het elektriciteitsnet in België en in het buitenland en dergelijke ondersteunende diensten en advies worden beschouwd als gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten. EGI heeft drie filialen die voor 100% eigendom zijn van EGI: Elia Grid International GmbH in Duitsland, Elia Grid International LLC in Qatar en Elia Grid International LLC in Singapore.

## **Nemo Link**

De Vennootschap en National Grid Interconnector Holdings Limited ("NGIH") ondertekenden op 27 februari 2015 een joint venture-overeenkomst voor de ontwikkeling van de Nemo Link interconnector tussen het VK en België. De bouwwerkzaamheden werden aangevat in 2016 en de interconnector werd in het eerste kwartaal van 2019 in commercieel gebruik genomen. Deze interconnector op gelijkstroomhoogspanning (high-voltage direct current, "HVDC") biedt een capaciteit van 1.000 MW. De koppeling loopt over een afstand van 140 km tussen Richborough aan de kust van Kent en Herdersbrug bij Zeebrugge, via zowel onderzeese als ondergrondse kabels, en gebruikt aan beide zijden een conversiestation om de gelijkstroom om te zetten in wisselstroom voor injectie in het net. De elektriciteit kan in beide richtingen stromen tussen de twee landen.

De Vennootschap en NGIH bezitten elk 50% van de aandelen in Nemo Link Limited, een Britse vennootschap. Dit aandelenbelang wordt volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt in de jaarrekening. Op 31 december 2018 betaalde de Vennootschap 116,3 EUR miljoen voor haar deel

in het kapitaal. De Raad van Bestuur van de Vennootschap keurde een maximale participatie in het project van 365 miljoen EUR goed.

### **HGRT**

De Vennootschap bezit 17% van de aandelen in HGRT (*Holding Gestionnaire de réseaux de transport*, een Franse vennootschap). De andere aandeelhouders zijn RTE (de Franse TNB), TenneT (de Nederlandse TNB), Swissgrid (de Zwitserse TNB), Amprion (een Duitse TNB) en APG (de Oostenrijkse TNB). HGRT is de holding van CWE transmissienetbeheerders, opgericht in 2001, die momenteel een aandelenbelang van 49% in EPEX SPOT bezit. De European Power Exchange EPEX SPOT SE en zijn verbonden vennootschappen beheren georganiseerde kortetermijnbeurzen voor elektriciteit in Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Nederland, België, Oostenrijk, Zwitserland en Luxemburg. Deze markten zijn goed voor 50% van het Europese elektriciteitsverbruik. Met het oog op een goed functionerende Europese eengemaakte markt voor elektriciteit deelt EPEX SPOT zijn expertise met partners uit het hele continent en daarbuiten. EPEX SPOT is een Europese vennootschap (Societas Europaea) in vennootschapsrechtelijke structuur en personeel, met statutaire zetel in Parijs en kantoren of verbonden vennootschappen in Amsterdam, Bern, Brussel, Leipzig, Londen en Wenen. EPEX SPOT is eigendom van EEX Groep, dat deel uitmaakt van Deutsche Börse, en HGRT.

### **Enervalis**

In 2017 verwierf Elia een minderheidsbelang van 12,47% in de start-up Enervalis. Dat weerspiegelt het streven van Elia om te innoveren en zijn knowhow te versterken en zo bij te dragen tot de ontwikkeling van het elektriciteitssysteem van de toekomst, waarin digitalisering en decentralisering een steeds grotere rol zullen spelen.

Enervalis ontwikkelt innovatieve oplossingen voor software-as-a-service om marktspelers te helpen bij het optimaliseren van hun energiefactuur en bij het beantwoorden aan de toenemende behoefte aan flexibiliteit, met het oog op het evenwicht tussen vraag en aanbod op het systeem. Dankzij de softwareoplossingen van Enervalis kunnen zijn klanten (zoals energieleveranciers en fabrikanten van apparatuur) de flexibiliteit inzake aanbod, opslag en vraag van apparaten zoals warmtepompen, elektrische voertuigen en fotovoltatische systemen automatisch optimaliseren om beter aan te sluiten op de behoeften van de prosumenten. Elia betaalde 0,7 miljoen EUR om dit minderheidsbelang te verwerven.

### **JAO**

Op 1 september 2015 werd JAO (Joint Allocation Office S.A.) opgericht. JAO is een in Luxemburg gevestigde dienstverlener van 22 transmissienetbeheerders. Het bedrijf werd opgericht na een fusie van de regionale allocatiekantoren voor grensoverschrijdende elektriciteitstransmissiecapaciteit, CAO Central Allocation Office GmbH (waarin de Groep een belang had van 6,66%) en Capacity Allocation Service Company.eu S.A. (waarin de Groep een belang had van 8,33%). JAO is hoofdzakelijk actief in de jaarlijkse, maandelijks en dagelijkse veilingen voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en treedt op als noodvoorziening voor de Europese marktkoppeling. De aandeelhouders van JAO zijn de Vennootschap, 50Hertz en 20 andere TNB's die elk 1/22 van de aandelen bezitten. De Vennootschap heeft 4,6% van de aandelen in JAO in rechtstreekse eigendom, met inbegrip van de participatie van 50Hertz, en de Groep bezit 8,28%.

### **Coreso**

De oprichting van Coreso in 2008 door Elia, National Grid en RTE was bedoeld om de operationele coördinatie tussen TNB's te verbeteren, met het oog op de versterking van de operationele zekerheid van de netten en de betrouwbaarheid van de stroomleveringen in CWE.

Coreso levert ook een bijdrage aan diverse EU-doelstellingen, zoals de operationele veiligheid van het elektriciteitssysteem, de integratie van grootschalige productie van hernieuwbare energie (windenergie) en de ontwikkeling van de elektriciteitsmarkt in CWE, dat bestaat uit Frankrijk, België, Nederland, Duitsland en Luxemburg. Deze geografische zone wordt gekenmerkt door grote uitwisselingen van energie en de combinatie van traditionele productiefaciliteiten met een toenemend aandeel voor hernieuwbare energie, waarvan de productie kan variëren met de weersomstandigheden. In dat kader is een geoptimaliseerd beheer van elektriciteitssystemen en de



betrokken netinfrastructuur, en in het bijzonder de koppelingen tussen de stroomnetten, zeer belangrijk.

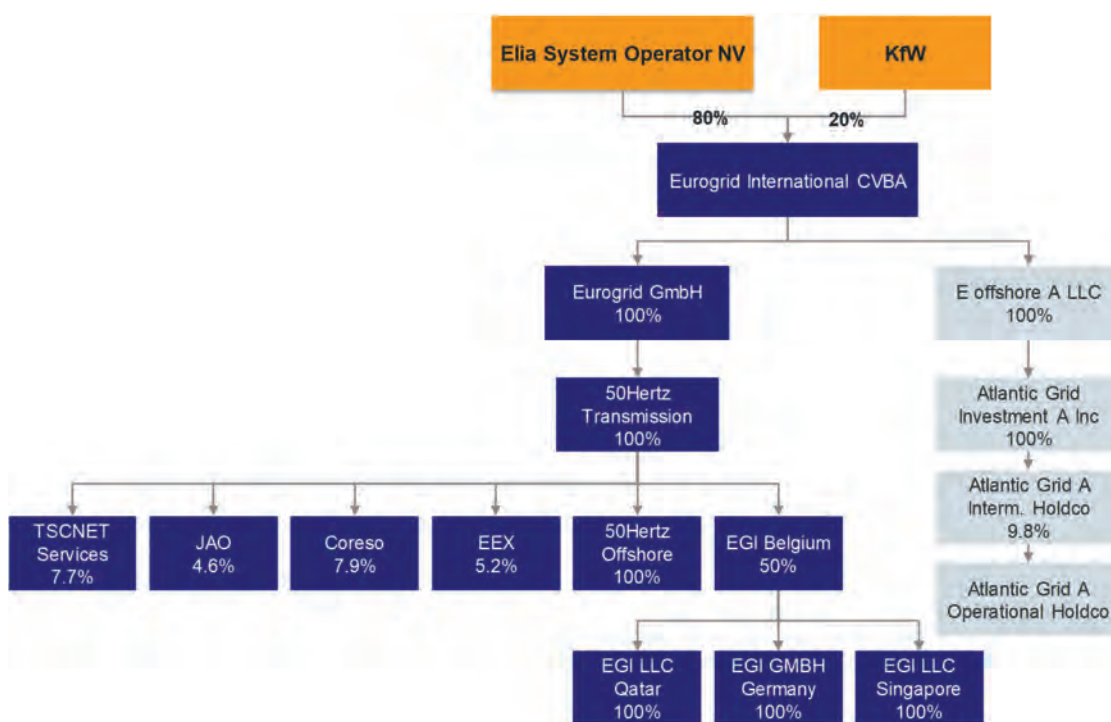
De Vennootschap heeft 15,84% van de aandelen in Coreso, een Belgische naamloze vennootschap (NV), in rechtstreekse eigendom, met inbegrip van de participatie van 50Hertz, en de Groep bezit 22,16%

### Ampacimon

De Vennootschap bezit 20,54% van Ampacimon. Dit bedrijf werd opgericht in 2010. Het ontwikkelt en verkoopt dynamische controlesystemen (stroomcapaciteit) voor luchtlijnen waarmee de TNB's de efficiëntie van hun net kunnen verhogen en die beantwoorden aan het vereiste beveiligingsniveau.

### Groepsstructuur van Eurogrid International en verbonden vennootschappen

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



### Eurogrid International

Sinds 2010 bezit de Vennootschap 60% van Eurogrid International en wordt dat belang geconsolideerd als investering opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op 22 maart 2018 besliste Elia zijn voorkooprecht uit te oefenen nadat het Australische infrastructuurfonds IFM op 2 februari 2018 had bekendgemaakt dat het van plan was om de helft van zijn belang van 40% in Eurogrid International te verkopen aan een externe belegger. Deze transactie werd voltooid op 26 april 2018. Als gevolg daarvan bezat Elia 80% van Eurogrid International en IFM de resterende 20%, wat leidde tot volledige zeggenschap voor Elia.

Op 25 mei 2018 werd de Vennootschap door IFM op de hoogte gesteld van diens voornemen om zijn resterende 20% in Eurogrid International te verkopen. Op 26 juli 2018 besliste de Vennootschap haar voorkooprecht uit te oefenen, waarna het belang van 20% direct werd doorverkocht aan de Duitse investeringsbank in staatshanden Kreditanstalt für Wiederaufbau (*Anstalt des öffentlichen Rechts*) ("KfW") tegen dezelfde financiële voorwaarden. Er gingen dus geen kosten of risico's voor de Vennootschap gepaard met deze transactie, die ook resulteerde in een situatie die volledig neutraal was in verband met de rating van de Vennootschap. De Vennootschap behield haar

volledige zeggenschap over Eurogrid International via haar belang van 80%, omdat de 20% van KfW niet volstaat voor een blokkeringsminderheid.

Aangezien KfW een Duitse staatsbank is en 50Hertz een Duitse transmissienetbeheerder, ging de voorkeur van KfW van bij het begin en ook nu nog uit naar directe investeringen in Eurogrid GmbH, in plaats van indirect via Eurogrid International. Gelet op de tijdsbependingen van de back-to-back transactie waarbij de aandelen werden overgedragen van IFM aan de Vennootschap en van de Vennootschap aan KfW, zijn KfW en de Vennootschap van bij het begin overeengekomen om besprekingen te goeder trouw aan te knopen betreffende een vereenvoudiging van de vennootschapsrechtelijke structuur, met het oog op de ruil van het belang van 20% van KfW in Eurogrid International tegen een belang van 20% in Eurogrid GmbH (de “**Reorganisatie**”). Na deze Reorganisatie zullen de governance-rechten betreffende Eurogrid International *mutatis mutandis* van toepassing zijn op Eurogrid GmbH. KfW en de Vennootschap zijn momenteel bezig met de voorbereiding van de Reorganisatie, die naar verwachting zal plaatsvinden in het tweede kwartaal van 2019.

De presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2018 wordt beïnvloed door de verwerving van een bijkomend belang van 20 procent in Eurogrid International, dat Elia op 26 april 2018 heeft verworven. Als gevolg van de toename van het aandeelhouderschap en het verkrijgen van de volledige controle door Elia, is de consolidatie van Eurogrid International en haar dochterondernemingen bijgevolg overgeschakeld van de vermogensmutatiemethode, die van toepassing was gedurende de eerste vier maanden van het boekjaar 2018, naar een integrale consolidatie vanaf de overname op 1 mei 2018 na de voltooiing van de overname van de bijkomende 20 procent deelneming. De *pro forma* financiële informatie (zie het hoofdstuk “Niet-geauditeerde *Pro Forma* Financiële Informatie”) is opgesteld alsof de Vennootschap het 80 procent belang in Eurogrid International had verworven op 31 december 2017 en is integraal geconsolideerd (zoals gedefinieerd in International Financial Reporting Standard 10 voor de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgegeven door de IASB (International Accounting Standards Board) in mei 2011 en zoals van tijd tot tijd gewijzigd) voor 2018.

#### **Atlantic Wind Connection-project (E-Offshore en zijn verbonden vennootschappen)**

Via Eurogrid International (een holding waarin de Vennootschap een belang van 80% bezit) heeft de Groep een strategisch minderheidsbelang van 7,5% in het eerste segment verworven. De andere investeerders in het project zijn Google, Marubeni, Bregal Energy en Atlantic Grid Investment.

In de jaarrekening van de Groep is de investering van het Atlantic Wind Connection-project volledig afgeschreven. Er is een overeenkomst met de andere aandeelhouders, die onze participatie zullen kopen voor 1 USD. Het bedrijf ontving bevestiging van deze intentie en deze transactie zal in principe worden voltooid in de loop van 2019 (voor het einde van 2019).

#### **Eurogrid GmbH**

Eurogrid GmbH is een holding en in dat kader is zijn belangrijkste actief zijn investering in 50Hertz en zijn dochterondernemingen en is het verantwoordelijk voor de structurering van de financierings- en liquiditeitsbehoeften voor zijn verbonden vennootschappen. De betrokken financierings- en liquiditeitsinstrumenten worden verstrekt zonder enige garantie van Eurogrid International of de Vennootschap.

#### **50Hertz**

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

50Hertz bezit 100% van 50Hertz Offshore en een minderheidsbelang in JAO (4,6% eigendom), CORESO (7,9% eigendom), EEX (5,2% eigendom), EGI (49,99% eigendom) en TSCNET Services GmbH (7,7% eigendom). Zij worden hieronder nader toegelicht.

## **TSCNET Services GmbH**

50Hertz verwierf een belang van 7,7% in de nieuw opgerichte vennootschap TSCNET Services GmbH voor een totaalbedrag van 0,1 miljoen EUR. TSCNET Services GmbH werd ingeschreven op 10 november 2014, één jaar na de opening van het Joint Office van de TSC-TNB's. Sinds 2013 werken experts van TNB's die lid zijn van TSC dag en nacht (24/7) in München, die op maat gemaakte coördinatiediensten leveren voor operationele planning, het samenvoegen van voorspellingsgegevens, congestiebeoordeling en capaciteitsberekening voor de controlecentra van TNB's in continentaal Europa met behulp van het gemeenschappelijke IT-platform CTDS. Zijn lid-TNB's zijn 50Hertz (Duitsland), Amprion (Duitsland), APG (Oostenrijk), ČEPS (Tsjechië), ELES (Slovenië), Energinet.dk (Denemarken), HOPS (Kroatië), MAVIR (Hongarije), PSE (Polen), Swissgrid (Zwitserland), TenneT TSO (Duitsland), TenneT TSO (Nederland) en TransnetBW (Duitsland).

## **EEX**

In 2017 verlaagde 50Hertz zijn belang in de European Energy Exchange ("**EEX**") van 8,6% naar 5,2%. EEX ontwikkelt, beheert en verbindt gezeekerde, liquide en transparante energiemarkten. EEX bezit 50% van de aandelen in EPEX SPOT SE, de beheerder van de energiespotmarkt voor Duitsland, Frankrijk, Oostenrijk en Zwitserland. De Duitse en Franse energiederivatenmarkt is geconcentreerd in EEX Power Derivatives GmbH, een dochteronderneming waarin EEX een meerderheidsbelang heeft, met hoofdkantoor in Leipzig. Daarnaast biedt EEX spot- en derivatenhandel in aardgas en CO<sub>2</sub>-emissierechten, en handel in steenkoolfutures. EEX Groep omvat ook European Commodity Clearing AG ("**ECC**"), het centrale clearinginstituut voor energie en gerelateerde producten in Europa.

## **50Hertz Offshore**

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

## **JAO**

Sinds 31 december 2014 had 50Hertz een aandelenbelang van 11,1% in CAO Central Allocation Office GmbH ("**CAO**"), gevestigd in Freising. Het doel van dit bedrijf was de levering van congestiebeheerdiensten voor transmissienetten. In 2015 werd CAO gefuseerd in Capacity Allocation Service Company.eu S.A. ("**CASC**"), Luxemburg. Later werd de naam CASC gewijzigd in Joint Allocation Office S.A. ("**JAO**"), waarbij de statutaire zetel in Luxemburg bleef. Door kapitaalmaatregelen die werden genomen vóór de transactie bezit 50Hertz 4,6% van het uitgegeven kapitaal van JAO.

## **CORESO**

CORESO SA ("**CORESO**") werd opgericht door de Vennootschap en RTE (een Franse TNB). Later trad ook National Grid (een Engelse TNB) toe. In 2010 traden 50Hertz en Terna (een Italiaanse TNB) en eind 2015 REN (de Portugese TNB) en eind 2016 REE (de Spaanse TNB) gevolgd door EirGrid en SONI toe tot deze dienstverlener. Het doel van CORESO is ondersteunende diensten te leveren in het kader van de bevoorradingszekerheid, onder andere door gemeenschappelijke systeemzekerheidsberekeningen en coördinatiediensten tussen de respectieve klanten of in samenwerking met vergelijkbare dienstverleners.

## **EGI**

Het bedrijf EGI is in 2014 opgericht door 50Hertz (49,99%) en de Vennootschap (50,01%). Het biedt consultancy- en engineeringdiensten op de internationale energiemarkt. EGI bezit 100% van Elia Grid International GmbH, 100% van Elia Grid International LLC Qatar en 100% van Elia Grid International LLC Singapore.

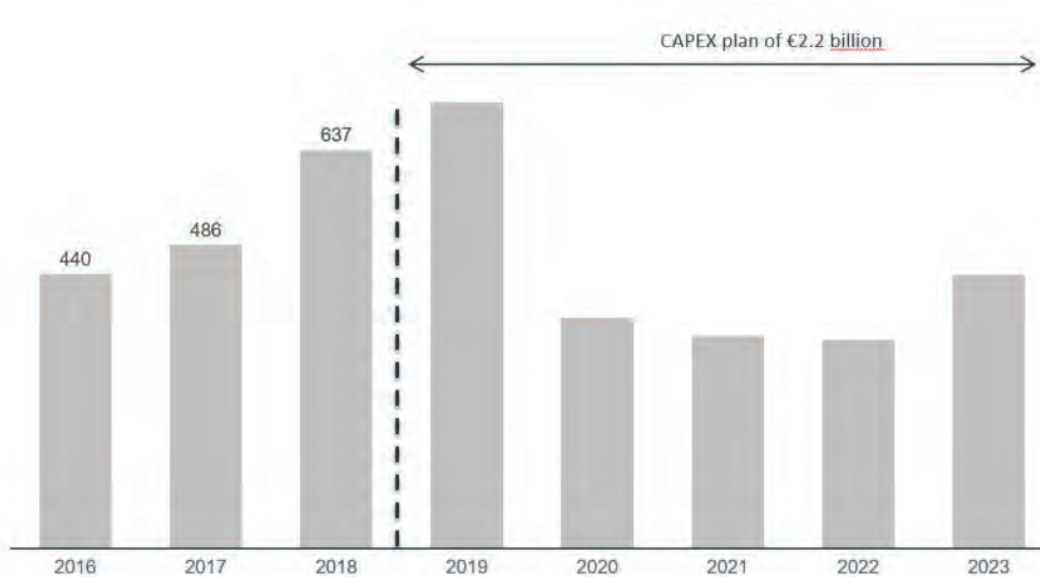
## **Belangrijke projecten van de groep**

Investerings in transmissiesystemen worden gedreven door verschillende factoren, zoals de behoeften van industriële klanten en andere netbeheerders, de veranderende vraag naar zowel de locatie als het volume van de energie die van het net wordt afgenomen, de noodzaak om

installaties aan het einde van hun levenscyclus te vervangen of aan te passen aan de milieueisen, de bijdrage tot de openstelling van de elektriciteitsmarkt en de aansluiting en integratie van hernieuwbare energiebronnen.

### Belangrijke projecten van Elia

Ter illustratie geeft de volgende grafiek een overzicht van de investeringen van Elia in 2016, 2017 en 2018 en het investeringsprogramma van Elia voor de komende 5 jaar. Wat het investeringsprogramma betreft, kunnen er echter geen garanties worden gegeven met betrekking tot de precieze timing van de voltooiing van deze investeringen, aangezien deze afhankelijk zijn van een aantal externe factoren, zoals het verkrijgen van de relevante vergunningen en andere (zie risicofactor “*De Groep kan aanzienlijke kosten oplopen om potentiële risico’s voor het beheer van de risico’s voor het milieu en de volksgezondheid te beheren en om rekening te houden met de beperkingen van de stedelijke planning*”). Bijgevolg mag aan geen enkel jaar een precies bedrag worden toegekend, aangezien dit louter indicatief is.



In 2016 heeft Elia netto 440,2 miljoen EUR geïnvesteerd (inclusief Nemo Link), voornamelijk in de modernisering van de hoogspanningsstations en de aanleg van hoogspanningskabels. De grootste investering in 2016 betrof het project Stevin, waar 133 miljoen EUR werd geïnvesteerd, voornamelijk in onderstations en hoogspanningslijnen. In 2016 is ook geïnvesteerd in Alegro (26,5 miljoen EUR) en Brabo (16,4 miljoen EUR). Tot slot heeft Elia Transmission NemoLink verder gefinancierd voor een bedrag van 64,5 miljoen EUR.

In 2017 heeft Elia zijn investeringen verder versneld tot een nettobedrag van 485,6 miljoen EUR (inclusief Nemo Link), voornamelijk voor de modernisering van de hoogspanningsstations en de aanleg van hoogspanningsinterconnecties, met het oog op de integratie van hernieuwbare energie in het net en de verdere integratie van de Europese energiemarkt via interconnectie. In 2017 werd nog eens 67 miljoen EUR geïnvesteerd in het project Stevin, dat aan het einde van het jaar in gebruik werd genomen. De werkzaamheden aan andere belangrijke interconnectieprojecten zoals Brabo (37,7 miljoen EUR) en ALEGrO (21,6 miljoen EUR) werden eveneens voortgezet en de werkzaamheden aan de hoogspanningslijn Mercator-Horta (33,5 miljoen EUR) gingen van start. Daarnaast werd 21,7 miljoen EUR geïnvesteerd in het modulaire offshore-netwerk. Tot slot heeft Elia Transmission de financiering van Nemo Link voortgezet voor een bedrag van 141,1 miljoen EUR.

In 2018 bedroegen de netto-investeringen van Elia in België (inclusief Nemo Link) 637 miljoen EUR. Deze investeringen hadden voornamelijk betrekking op de modernisering van de hoogspanningsstations en de installatie van hoogspanningsinterconnecties, bedoeld om hernieuwbare energie in het net op te nemen en de verdere integratie van de Europese energiemarkt via interconnecties te vergemakkelijken. De werkzaamheden aan grote interconnectieprojecten zoals Brabo (47,2 miljoen EUR) en ALEGrO (101,0 miljoen EUR) werden voortgezet en er werd geïnvesteerd in de verbetering van de hoogspanningslijn Mercator-Horta

(43,1 miljoen EUR). 111,4 miljoen EUR werd ook geïnvesteerd in het Modular Offshore Grid. Ten slotte heeft Elia Transmission de financiering van Nemo Link voortgezet voor een bedrag van 59,5 miljoen EUR.

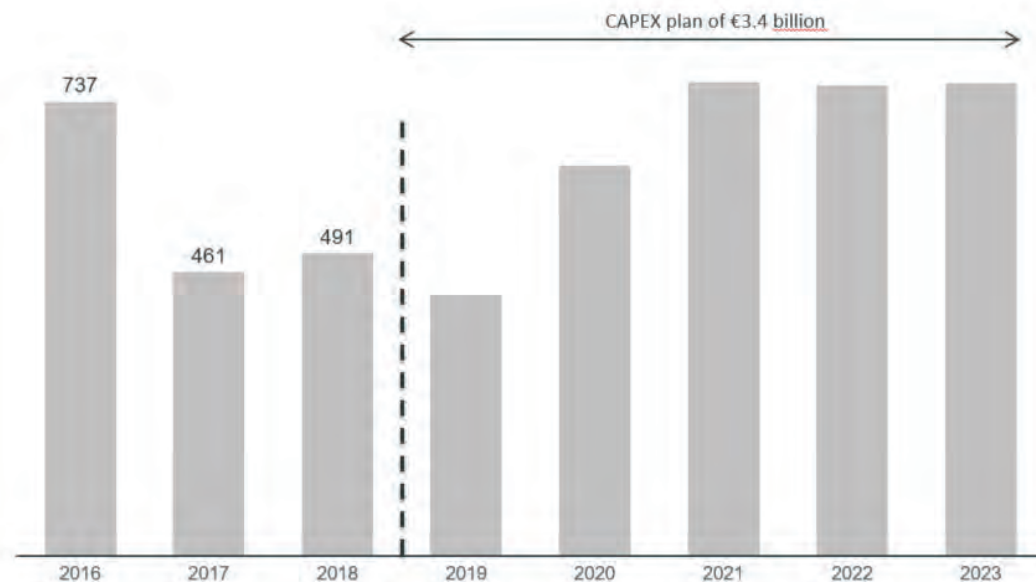
In de komende vijf jaar (2019-2023) is Elia van plan om 2,2 miljard EUR te investeren. De grote projecten van Elia die momenteel in uitvoering zijn, zijn de volgende:

- **Brabo:** Het Braboproject is essentieel voor de verdere economische groei van de Antwerpse haven en is noodzakelijk voor een veilige en duurzame elektriciteitsvoorziening binnen en buiten België. Op lokaal niveau zal het project de bevoorradingscapaciteit verhogen om het hoofd te kunnen bieden aan het toenemende elektriciteitsverbruik in de haven van Antwerpen. Op nationaal en internationaal niveau zal het project de noord-zuidas van het internationale geïnterconnecteerde net opwaarderen. Dit zal de internationale handelsmogelijkheden verbeteren en de afhankelijkheid van de Belgische productie-installaties verminderen;
- **Alegro (Aken, Luik, Elektriciteitsnetoverlay):** Het doel van dit project is de bouw van een eerste HVDC-interconnectie tussen Duitsland en België (capaciteit van 1.000 MW). De ingebruikname van ALEGrO is gepland tegen 2020. Dit project maakt deel uit van het trans-Europese energienetwerk en zal de continuïteit van de voorziening en de integratie van hernieuwbare energiebronnen bevorderen.
- **MOG:** Het project vertegenwoordigt een offshore “elektriciteitsstekker” of “modulair offshore-netwerk” (“*Modular Offshore Grid*”) (“**MOG**”) in de Noordzee, gelegen op ongeveer 40 km van de kust van Zeebrugge. De keuze voor een modulair offshore-netwerk is van strategisch belang voor de toekomst van België in het kader van zijn deelname aan de verdere ontwikkeling van hernieuwbare energie in de Noordzee. Het modulaire offshore-netwerk zal het mogelijk maken om nieuwe windparken in de Noordzee op een kostenefficiënte en betrouwbare manier optimaal aan te sluiten op het Belgische onshore net. Het net creëert ook kansen voor toekomstige offshore ontwikkeling en interconnecties met de buurlanden. De ingebruikname van het modulaire offshore net is gepland voor het derde kwartaal van 2019. De totale investering voor Elia wordt geraamd op 400 miljoen EUR.
- **Mercator – Horta:** Het project vertegenwoordigt een 49 km lange 380kV-hoogspanningslijn tussen Kruikeke en Zomergem in Oost-Vlaanderen. De upgrade van Mercator-Horta is van cruciaal belang om een grotere importcapaciteit te garanderen en zo een efficiënte energie-uitwisseling met de buurlanden van België te garanderen, de bevoorradingszekerheid te verhogen en hernieuwbare energie verder te integreren. In een eerste fase werden de masten en hun funderingen versterkt. De vervanging van de oude geleiders ging in april 2018 van start en loopt tot 2019. Deze werkzaamheden zullen de lijn, die de laatste jaren een steeds belangrijker schakel in het Europese elektriciteitsnet is geworden, in staat stellen om meer energie te transporteren.

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

Ter illustratie geeft de volgende grafiek een overzicht van de investeringen van 50Hertz in 2016, 2017 en 2018 en het investeringsprogramma van 50Hertz voor de komende 5 jaar. Wat het investeringsprogramma betreft, kunnen er echter geen garanties worden gegeven met betrekking tot de precieze timing van de voltooiing van deze investeringen, aangezien ze afhankelijk zijn van een aantal externe factoren zoals het verkrijgen van de relevante vergunningen en andere factoren (zie risicofactor “De Groep kan aanzienlijke kosten oplopen om potentiële risico’s voor het beheer van de risico’s voor het milieu en de volksgezondheid te beheren en om rekening te houden met de beperkingen van de stadsplanning”). Bijgevolg mag aan geen enkel jaar een precies bedrag worden toegekend, aangezien dit louter indicatief is.





In 2016 investeerde 50Hertz 737,3 miljoen EUR. De investeringen op het vasteland bedroegen 317,9 miljoen EUR, terwijl de offshore investeringen in totaal 419,4 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste investeringen op het vasteland betroffen het bovengrondse project North Ring (32,2 miljoen EUR), een herschikking van het net in het noorden van Berlijn, de bouw van nieuwe faseverschuivers in de onderstations van Vierraden (27,6 miljoen EUR) en Röhrsdorf (17,4 miljoen EUR) en de bouw van onderstations in Altentreptow/Süd (13,4 miljoen EUR) en Gransee (10,1 miljoen EUR). Offshore investeringen hadden voornamelijk betrekking op de offshore netaansluitingen van Ostwind 1 (360,9 miljoen EUR) en het offshore interconnectorproject Kriegers Flak Combined Grid Solution (28,4 miljoen EUR).

In 2017 bedroegen de investeringen van 50Hertz 460,6 miljoen EUR. De investeringen op het land bedroegen 214,2 miljoen EUR, terwijl de offshore investeringen 246,4 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste investeringen op het land werden gedaan voor het bovengrondse lijnproject North Ring (13,0 miljoen EUR), de bouw van nieuwe faseverschuivers in de onderstations van Vierraden (6,2 miljoen EUR) en Röhrsdorf (13,2 miljoen EUR), de modernisering van het telecommunicatienetwerk (16,8 miljoen EUR) en de versterking van de hoogspanningsmasten (23,7 miljoen EUR) om de operationele veiligheid te verbeteren. Offshore-investeringen hadden voornamelijk betrekking op de offshore netaansluiting van Ostwind 1 (203,0 miljoen EUR) en het offshore interconnectorproject Kriegers Flak Combined Grid Solution (37,9 miljoen EUR).

In 2018 investeerde 50Hertz 491 miljoen EUR. In totaal werd 219,5 miljoen EUR geïnvesteerd in projecten op het land, terwijl de offshore investeringen in totaal 272,0 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste investeringen op het land gingen naar de modernisering van het telecommunicatienetwerk (24,2 miljoen EUR), de versterking van de hoogspanningsmasten om de operationele veiligheid te verbeteren (15,1 miljoen EUR), de herstructurering en versterking van de bovengrondse lijn van Wolmirstedt naar Güstrow (11,3 miljoen EUR) en de versterking van de bovengrondse lijn van Wolmirstedt naar Helmstedt (10,3 miljoen EUR). Offshore investeringen werden voornamelijk gedaan voor de offshore netaansluiting van Ostwind 1 (126,8 miljoen EUR), Ostwind 2 (98,7 miljoen EUR) en het offshore interconnectorproject Kriegers Flak Combined Grid Solution (43,8 miljoen EUR).

In de komende vijf jaar (2019-2023) is 50Hertz van plan om 3,4 miljard EUR te investeren in Duitsland. De belangrijkste projecten van 50Hertz zijn op dit moment:

- de versterking van het net voor de “Nordring Berlin” (“**380kV Nordring Berlin**”) – 50Hertz is bezig met de aanleg van een 380kV-hoogspanningsleiding tussen de Brandenburgse onderstations Neuenhagen bei Berlijn en Wustermark op dezelfde route als de huidige 220kV-hoofdlijn. Met dit project houdt 50Hertz rekening met het groeiende segment van de hernieuwbare energie in Brandenburg. De uitbreiding van het net is noodzakelijk om de Duitse en Europese doelstellingen op het gebied van klimaatbescherming te bereiken.

- De Uckermarkleitung ("**Uckermarkleitung**"), 50Hertz plant een hoogspanningslijn van de regio Prenzlau naar Neuenhagen bei Berlijn. Met dit project, waarbij 50Hertz rekening houdt met het groeiende segment van hernieuwbare energie in Brandenburg, zal deze 380kV-lijn Berlijn voorzien van elektriciteit die wordt opgewekt door biomassa en windenergiecentrales in Brandenburg. De lijn versterkt vooral de infrastructuur voor de energieregio Uckermark-Barnim.
- De diagonale 380kV-verbinding van Berlijn ("**380kV Kabeldiagonale Berlin**"), als gevolg van de energietransitie, veranderen bepaalde huidige stromen aanzienlijk. Dit vereist nieuwe lijnen, terwijl andere lijnen moeten worden versterkt. Een van de lijnen waar veel vraag naar is vanwege de groei van duurzame energie is de 380kV-diagonale elektriciteitsverbinding die door Berlijn loopt. 50Hertz plant voor de komende jaren een dringend noodzakelijke capaciteitsverbetering.
- Een nieuwe HVDC-verbinding met Zweden ("**Hanse PowerBridge**") De Hansa PowerBridge is een geplande on-/offshorekabelverbinding die van het Güstrow-substation in Mecklenburg-Vorpommern, boven Fischland, via de Oostzee naar Zweden zal lopen. Duitsland en Zweden willen hun relatieve elektriciteitsnetten via deze gelijkstroomverbinding met elkaar verbinden. De afstand van ongeveer 300 kilometer wordt overbrugd door een zogenaamde interconnector: de Hansa PowerBridge. De interconnector dient om verschillende onafhankelijke netten met elkaar te verbinden. Na de voltooiing zal de Hansa PowerBridge een belangrijke bijdrage leveren aan de stabilisatie van de Duitse elektriciteitsprijs, de veiligheid van het transportsysteem en de indirecte opslag van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen.
- De offshore-interconnector tussen het Duitse offshore-windmolenpark Baltic 2 en het Deense offshore-windmolenpark Kriegers Flak ("**Combined Grid Solution**"). Samen met zijn projectpartner, de Deense transmissienetbeheerder Energinet.dk, bouwt 50Hertz de eerste offshore-interconnector in de Baltische Zee door de twee nationale offshore windturbineparkverbindingen met elkaar te verbinden. De zogenaamde Kriegers Flak Combined Grid Solution (CGS) zal de Deense regio van Zeeland verbinden met de Duitse deelstaat Mecklenburg-Vorpommern. De geplande overdrachtcapaciteit bedraagt 400 megawatt (MW).
- De offshore-interconnectie, die de Baltische windmolenparken in de Clust Westlich Adlergrund ("**Ostwind 1**") met elkaar verbindt. Dit project vertegenwoordigt drie kabelverbindingen voor twee offshore windmolenparken in de Oostzee, die een capaciteit hebben van respectievelijk 385MW en 350MW.
- Tijdens de capaciteitsveiling van 2018 werden drie extra offshore windparken in de Oostzee ten noorden van Lubmin ("**Ostwind 2**") toegekend.

## **Belangrijke overeenkomsten**

### **Aandeelhoudersovereenkomst**

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

De Aandeelhoudersovereenkomst weerspiegelt de bijzondere corporate governance-regels die bij wet zijn opgelegd om de onafhankelijkheid van de TNB tegenover zijn aandeelhouders en de marktoperatoren te garanderen. Op federaal niveau zijn deze regels uiteengezet in de Elektriciteitswet en in het Corporate Governance-besluit.

Elektriciteitswet en in het Corporate Governance-besluit.

Voor meer informatie over deze Aandeelhoudersovereenkomst, zie de rubriek "Management en Bestuur – Aandeelhoudersovereenkomst".

### **Aandeelhoudersleningovereenkomst met Publipart**

Op 31 mei 2002 sloten de Vennootschap als leningnemer en historische aandeelhouder CPTÉ als leningverstrekker een Aandeelhoudersleningovereenkomst. Onder een Overdrachtsovereenkomst van 12 augustus 2002 droeg CPTÉ al zijn rechten onder de Aandeelhoudersleningovereenkomst over aan SPE.

Later werd het uitstaande bedrag van de aandeelhouderslening met SPE overgedragen aan Publipart na de splitsing van SPE, voor een bedrag van 42.141.899 EUR.

De mark-up en contractuele datum van terugbetaling zijn als volgt:

<b>Bedrag</b>	<b>Mark-up boven EURIBOR</b>	<b>Contractuele datum van terugbetaling</b>
42.141.899 EUR	1,15%	20 jaar nadat de Vennootschap werd aangesteld als TNB, dus op 17 september 2022

De Aandeelhoudersleningovereenkomst voorziet verder in een aantal gebruikelijke convenanten die de leningnemer moet naleven, vervroegde terugbetalingsomstandigheden en een recht voor de leningverstrekker om een vervroegde terugbetaling van de lening te eisen in geval van bepaalde gevallen van wanprestatie.

Deze convenanten 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 substantieel te wijzigen en beperkingen op het bezit in eigendom door dochterondernemingen van belangrijke activa andere 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 in hoofde van de lening na te komen of om de lening te behouden, of (ii) op voorwaarde van onderhandelingen te goeder trouw, de Vennootschap een "change of control" ondergaat (gedefinieerd als de situatie waarin een derde, alleen of in onderling overleg met andere partijen, met uitzondering van 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 verzuim. Gevallen van wanprestatie omvatten, onder andere:

- (a) een wanbetaling die niet wordt rechtgezet binnen vijf Werkdagen na de vervaldag;
- (b) het niet naleven van enige andere verplichting van de Aandeelhoudersleningovereenkomst, als dit niet wordt rechtgezet binnen 30 Werkdagen na kennisgeving door de leningverstrekker;
- (c) een "cross-default" van de Vennootschap of enige van haar dochterondernemingen onder financiële schulden boven 25 miljoen EUR;
- (d) beëindiging, inbreuk op of wijziging van de TSO-vergunning of enige vergunning voor de exploitatie van een regionaal of lokaal net, indien een dergelijke gebeurtenis naar verwachting een wezenlijk nadelig effect (zoals gedefinieerd in de overeenkomst) zal hebben, en onderhevig aan een 30 dagen durende onderhandelingstermijn te goeder trouw;
- (e) Elia Asset is niet langer een 100%-dochteronderneming (met uitzondering van de twee aandelen in het bezit van Electrabel en Publi-T);
- (f) een belangrijke dochteronderneming zet de activiteit van het netbeheer stop of start een niet-verwante activiteit op waarvan de leningverstrekker redelijkerwijze aanneemt dat deze een wezenlijk nadelig effect kan hebben; of

het zich voordoen van enige andere gebeurtenis of omstandigheid waarvan de leningverstrekker redelijkerwijze aanneemt dat deze een wezenlijk nadelig effect kan hebben.

### **Financieringsregelingen van de Groep**

De Vennootschap is belast met het liquiditeitsbeheer en de schuldfinanciering van haar Belgische gereguleerde activiteiten en activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten (met inbegrip van de activiteiten van Elia Asset). De Vennootschap voorziet in haar financieringsbehoeften via gediversifieerde bronnen van schuldfinanciering. De vennootschappen waarin de Vennootschap een belang heeft als aandeelhouder beheren hun financieringsbehoeften doorgaans op een decentraal niveau, zonder een beroep te doen op de Vennootschap. Eurogrid GmbH regelt uitsluitend de financieringsbehoeften voor 50Hertz Transmission GmbH en zijn

verbonden vennootschappen op een basis die onafhankelijk is van zijn aandeelhouders en afgeschermd is.

(1) Financieringsregelingen van de Vennootschap

De financiering van de Vennootschap op lange en korte termijn is gestructureerd door middel van diverse financiële regelingen. De financiële schuldenlast van de Vennootschap geniet geen zekerheidsstellingen of borgstellingen en omvat gebruikelijke gevallen van wanprestatie en contractuele bepalingen, zoals een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen en de verbintenis van de Vennootschap om haar vergunning als TNB te houden, een kredietrating op lange termijn te behouden van minstens BBB- bij Standard & Poor's Rating Services (of een gelijkwaardige internationale rating), geen wezenlijke wijzigingen aan te brengen in haar activiteiten en haar belang in Elia Asset en Nemo Link Ltd te houden. De lening van de EIB bepaalt ook dat de niet-geconsolideerde totale nettoschuld van de Vennootschap minstens gelijk moet zijn aan 66% van de totale nettoschuld van de Groep volgens IFRS.

Meer bepaald bevatten de euro-obligatie uitgegeven in het kader van het EMTN-programma van 3 miljard EUR en de reservefaciliteiten, de volgende contractuele bepalingen:

- (a) De Vennootschap zal geen zekerheidsbelang verlenen (zoals een hypotheek, lastgeving, pandgeving, retentierecht of een andere vorm van bezwaring of zekerheidsbelang; een persoonlijke waarborg of zekerheidsstelling vormt geen 'zekerheidsbelang') om een betrokken schuld bij enige persoon te verkrijgen of om een borgstelling of garantie te verkrijgen met betrekking tot een betrokken schuld van enige persoon.
  - (b) De Vennootschap zal garanderen dat geen van haar belangrijke dochterondernemingen een zekerheidsbelang verleent om een betrokken schuld bij enige persoon te verkrijgen of om een borgstelling of garantie te verkrijgen met betrekking tot een betrokken schuld van enige persoon.
  - (c) De Vennootschap zal garanderen dat haar belangrijke dochterondernemingen ervoor zorgen dat geen andere persoon een zekerheidsbelang verleent om een betrokken schuld van de vennootschap of een van haar belangrijke dochterondernemingen te verkrijgen of om een borgstelling of garantie te verkrijgen met betrekking tot een betrokken schuld van de Emittent of een van haar belangrijke dochterondernemingen.
  - (d) De Vennootschap zal haar vergunning van transmissienetbeheerder behouden.
- (2) Per 31 december 2018 bedroeg de totale schuldenlast van de Vennootschap 6.394,9 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:
- (a) een aandeelhouderslening van Publipart NV/SA, aanvankelijk van 31 mei 2002, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, voor een totale uitstaande hoofdsom van 42,1 miljoen EUR per 31 december 2018;
  - (b) een lening van Synatom NV/SA, aanvankelijk van 31 mei 2002, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, voor een totale uitstaande hoofdsom van 453,7 miljoen EUR per 31 december 2018;
  - (c) diverse institutionele obligaties met vaste rente en verschillende looptijden voor een totale uitstaande hoofdsom van 2.637,4 miljoen EUR per 31 december 2018;
  - (d) een faciliteit voor een afschrijvingstermijnlening met vaste rente van 210 miljoen EUR voor een duur van 15 jaar, afgesloten met BNP Paribas Fortis NV/SA en Belfius Bank NV op 21 december 2018 voor de financiering van de participatie van de Vennootschap in Nemo Link Ltd.;
  - (e) een kredietfaciliteit van 100 miljoen EUR bij de Europese Investeringsbank ter ondersteuning van het lopende investeringsprogramma van de Vennootschap (de "**EIB-lening**"); en
  - (f) diverse Belgische gedematerialiseerde kortlopende waardepapieren in het kader van het Treasury Notes Programme van de Vennootschap voor haar financieringsbehoeften op korte termijn, die 50 miljoen EUR bedroegen per 31 december 2018.
  - (g) Aangegroeide rente voor een totaalbedrag van 51,1 miljoen EUR.

De Vennootschap beschikt ook over een doorlopende kredietfaciliteit van 650 miljoen EUR, die op 8 juli 2016 is afgesloten met Belfius Bank NV, BNP Paribas Fortis NV/SA, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Belgium NV, KBC Bank NV en The Royal Bank of Scotland plc als arrangers.

De overname door de Vennootschap van het bijkomende belang van 20% in 50Hertz werd aanvankelijk gefinancierd via een overbruggingskrediet van 990 miljoen EUR, dat op 23 maart 2018 werd aangegaan voor een termijn van 12 maanden. Het overbruggingskrediet werd opgenomen op 26 april 2018 en werd door de Vennootschap terugbetaald op 5 september 2018 door de uitgifte van een eeuwigdurende hybride obligatie van 700 miljoen EUR en een bevoorrechte obligatie van 300 miljoen EUR.

De hybride obligaties zijn achtergesteld op alle bevoorrechte schuld en zijn geboekt als eigen vermogen in de rekeningen van de Groep overeenkomstig IFRS. De hybride obligaties dragen een optionele, cumulatieve coupon van 2,75% per jaar, jaarlijks betaalbaar naar keuze van de Groep op 5 december van ieder jaar, met ingang van 5 december 2019. De hybride obligaties zijn eeuwigdurende instrumenten, zij hebben een eerste datum van vervroegde aflossing in december 2023 en een reset iedere vijf jaar daarna. De bevoorrechte obligatie van 300 miljoen EUR heeft een vaste coupon van 1,50% per jaar en vervalt in 2028.

Raadpleeg voor meer informatie over de financieringsregelingen van de Vennootschap het hoofdstuk *“Operationeel en financieel overzicht”*. Raadpleeg ook de rubriek *“Belangrijke overeenkomsten – Aandeelhoudersleningovereenkomst met Publipart”* voor een nadere uiteenzetting van de Aandeelhouderslening.

### (3) Financieringsregelingen van 50Hertz

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

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

Per 31 december 2018 bedroeg de totale schuldenlast van Eurogrid GmbH 2.834 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:

- (a) diverse langlopende institutionele obligaties met vaste rente en verschillende looptijden voor een totale uitstaande hoofdsom van 2.640 miljoen EUR per 31 december 2018;
- (b) een gesyndiceerde termijnleningfaciliteit voor een uitstaande hoofdsom van 150 miljoen EUR per 31 december 2018; en
- (c) een zeer langlopende (30 jaar) geregistreerde vaste obligatie voor een uitstaande hoofdsom van 50 miljoen EUR per 31 december 2018.

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

Op datum van dit Prospectus, was de Groep in het kader van haar gewone bedrijfsvoering betrokken bij circa 59 burgerlijke en administratieve geschillenprocedures, als verweerder. Tien van deze procedures houden verband met vorderingen tegen de Groep voor een waarde van meer dan 600.000 EUR. De Groep is van mening dat deze 10 procedures geen significant effect hebben op de Vennootschap of op de Groep's financiële positie of rentabiliteit.

De Groep heeft voorzieningen voor geschillen aangelegd die op 26 april 2019 circa 3.6 miljoen EUR in totaal bedroegen. Deze voorzieningen dekken niet de vorderingen tegen de Groep waarvoor er geen schadevergoedingsbedrag is bepaald of waarvan de kansen van de eiser door de Groep als zeer laag worden ingeschat.



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

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

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

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

Deze omvatten, onder andere:

- (a) vorderingen tot vergoeding van de gevolgen van elektriciteitsuitval of -storing;
- (b) gerechtelijke toetsing van bouwvergunningen en bestemmingsplannen voor hoogspanningsstations, bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels of bestemmingsplannen;
- (c) gerechtelijke toetsing van beslissingen genomen in het kader van procedures voor openbare aanbestedingen krachtens nationale wetten die de Richtlijn 2014/25/EU inzake procedures voor het plaatsen van opdrachten in de sectoren water- en energievoorziening, vervoer en postdiensten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/17/EG omzetten;
- (d) vorderingen ingesteld door zowel publieke overheden als burgers, die gericht zijn op de verplaatsing van bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels en/of op de terugbetaling van verplaatsingskosten;
- (e) vorderingen van burgers die vergoeding vragen voor de hinder die veroorzaakt wordt door de aanwezigheid van transmissielijnen (bijvoorbeeld ten gevolge van de vermeende mogelijke gezondheidsrisico's veroorzaakt door elektromagnetische velden, geluid, onderbrekingen van telefoon- en radioverbindingen, esthetische of andere schade); en
- (f) een aantal vorderingen tot nietigverklaring tegen beslissingen genomen door de federale overheid in verband met de bepaling van de prijs en volumes onder artikel 12 quinquies of genomen door de CREG met betrekking tot balanceringsmechanismen. Elia is vrijwillig tussengekomen in deze nietigverklaringsprocedures ter verdediging van de aangevochten beslissingen.

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

Deze omvatten, onder andere:

- (a) gerechtelijke toetsing van beslissingen tot weigering van een bouwvergunning of tegen onteigeningsbeslissingen;
- (b) vorderingen tot vergoeding van herstellingskosten ten gevolge van de schade toegebracht aan ondergrondse kabels, hoogspanningsmasten en bovengrondse lijnen;
- (c) vorderingen in verband met de EEG-heffing; en
- (d) vorderingen tegen beslissingen van het BNetzA in verband met onder andere een verandering in de berekeningsmethodologie.

***Procedures waarbij de CREG betrokken is***

Zoals beschreven in de rubriek *“De activiteiten van de Groep – Regulator kader – Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van de potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie – Voorgestelde wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap”*, diende Elia een beroep in tegen een nieuwe bepaling van deze methodologie, die de impact bepaalde voor de gereguleerde tarieven van leningen die afgesloten zijn om gereguleerde activiteiten buiten België en niet-gereguleerde activiteiten van Elia te financieren (zijnde alle andere activiteiten dan degene die gereguleerd zijn in België) Volgens deze bepaling dient de financiering van gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten toegepast worden volgens voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan een financiering die volledig door eigen vermogen zou zijn gedekt. Op 10 januari 2019 ontving de Vennootschap een kopie van het vonnis van het Marktenhof, die haar bezwaar ontvankelijk maar ongegrond verklaarde.

Voor meer informatie in dit verband, zie de rubriek *“De Acitiviteiten van de Groep – Regelgevingskader – Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van de potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie – Procedures met betrekking tot kruissubsidiering in het kader van de nieuwe tariefmethodologie”*.

## GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Zoals uiteengezet in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor 2018 hebben verschillende wijzigingen plaatsgevonden in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor 2018 in vergelijking met haar geconsolideerde jaarrekeningen voor 2016 en 2017. Ten eerste koos de Groep voor de volledige retroactieve toepassing van IFRS 15. Als gevolg daarvan zijn de vergelijkende cijfers voor het boekjaar 2017 herwerkt om uitwerking te geven aan deze retroactieve toepassing van IFRS 15.

Ten tweede wordt de weergave van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 beïnvloed door de verwerving van een bijkomend belang van 20% in Eurogrid International, dat Elia verwierf op 26 april 2018. Door deze transactie steeg het aandelenbelang van Elia in Eurogrid International van 60% naar 80%, waardoor Elia volledige zeggenschap over Eurogrid International verkreeg. De consolidatie van Eurogrid International en haar verbonden vennootschappen wijzigde dan ook van de equity-methode, die gedurende de eerste vier maanden van boekjaar 2018 werd toegepast, naar een integrale consolidatie vanaf de verwerving op 1 mei 2018 na de voltooiing van de verwerving van het bijkomende belang van 20%. Aangezien de eigenlijke resultatenrekening van 2018 Eurogrid International pas volledig consolideert vanaf 1 mei 2018, zijn *pro forma* winst-en-verliesrekeningen voor 2018 opgenomen in dit Prospectus uitgaande van de integrale consolidatie van Eurogrid International vanaf 1 januari 2018. Hieronder worden de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht van de Vennootschap uiteengezet per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2018, 2017 en 2016, afgeleid uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap, die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en die elders in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing.

Beleggers dienen dit hoofdstuk samen te lezen met de informatie vervat in "*Bedrijfs- en financieel overzicht*", de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door verwijzing.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening per 31 december 2016, 2017 en 2018

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Voortgezette activiteiten</b> .....				
Omzet .....	1.822,8	808,2	828,5	800,1
Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen .....	(41,5)	(9,6)	(9,6)	(18,8)
Overige inkomsten .....	109,0	59,0	59,0	68,0
Diensten en andere goederen .....	(945,7)	(344,4)	(344,4)	(336,6)
Personeelskosten .....	(229,3)	(147,2)	(147,2)	(143,9)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen...	(252,3)	(131,2)	(131,2)	(124,8)
Wijzigingen in voorzieningen.....	4,4	0,4	0,4	(5,3)
Overige kosten .....	(30,4)	(19,6)	(19,6)	(22,1)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b> .....	<b>437,0</b>	<b>215,5</b>	<b>235,9</b>	<b>216,6</b>
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na belastingen) .....	65,6	109,1	108,7	78,4
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b> .....	<b>502,6</b>	<b>324,6</b>	<b>344,6</b>	<b>295,0</b>
<b>Nettofinancieringskosten</b> .....	<b>(93,3)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(82,8)</b>
Financieringsinkomsten .....	21,9	5,5	5,5	7,0
Financieringskosten.....	(115,2)	(81,9)	(81,9)	(89,9)
<b>Winst voor inkomstenbelastingen</b> .....	<b>409,3</b>	<b>248,1</b>	<b>268,2</b>	<b>212,2</b>
Inkomstenbelastingen.....	(102,2)	(39,5)	(39,1)	(32,0)
<b>Winst uit voortgezette activiteiten</b> .....	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<b>Winst voor de periode</b> .....	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
Winst toewijsbaar aan: .....				
Eigenaars van de Vennootschap .....	275,2	208,6	229,1	179,9
Hybride effecten .....	6,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang .....	25,7	0,0	0,0	0,3
<b>Winst voor de periode</b> .....	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b> .....				
Gewone winst per aandeel .....	4,52	3,42	3,76	2,95
Verwaterde winst per aandeel .....	4,52	3,42	3,76	2,95

Opmerkingen:

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

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2016, 2017 en 2018

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
<b>Winst voor de periode</b> .....	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<b>Andere niet-gerealiseerde resultaten (ANR)</b> .....				
<b>Posten die later kunnen worden overgeboekt naar winst of verlies:</b> .....				
Effectief aandeel van wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen .....	(8,4)	9,4	9,4	8,7
Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – deel van ANR	0,0	0,0	0,0	0,0
Gerelateerde belastingen.....	2,2	(3,2)	(3,2)	(2,9)
<b>Posten die niet zullen worden overgeboekt naar winst of verlies:</b> .....				
Herwaarderingen van verplichtingen uit hoofde van voordelen na uitdiensttreding....	0,8	(13,7)	(13,7)	1,2
Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – deel van de ANR .....	0,0	1,1	1,1	(0,6)
Effectief deel van wijzigingen in de reële waarde van investeringen .....	2,7	0,0	0,0	0,0
Gerelateerde belastingen.....	(0,2)	2,3	2,3	(0,4)
<b>Andere niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na belastingen</b> .....	<b>(2,9)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>6,0</b>
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode</b> .....	<b>304,2</b>	<b>204,5</b>	<b>225,0</b>	<b>186,2</b>
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toewijsbaar aan:</b> .....				
Eigenaars van de Vennootschap .....	271,9	204,5	225,0	185,9
Hybride effecten .....	6,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang .....	26,1	0,0	0,0	0,3
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode</b> .....	<b>304,2</b>	<b>204,5</b>	<b>225,0</b>	<b>186,2</b>



Geconsolideerde balans per 31 december 2016, 2017 en 2018

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>ACTIVA</b> .....				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....	11.362,8	6.079,1	6.093,3	5.653,9
Terreinen, gebouwen, machines en installaties .....	8.456,2	3.202,4	3.202,4	2.956,5
Immateriële activa en goodwill.....	2.502,3	1.738,6	1.738,6	1.735,8
Handels- en overige vorderingen.....	177,0	147,8	147,8	63,0
Investerings volgens vermogensmutatiemethode .....	135,4	928,6	942,7	832,4
Overige financiële activa (waaronder afgeleide financiële instrumenten) .....	86,9	60,9	60,8	65,4
Uitgestelde belastingvorderingen.....	5,0	1,0	1,0	0,8
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....	2.391,5	503,2	503,2	587,7
Voorraden .....	19,2	13,6	13,6	22,6
Handels- en overige vorderingen.....	558,9	281,1	281,1	379,6
Actuele belastingvorderingen.....	3,6	3,8	3,8	2,8
Geldmiddelen en kasequivalenten.....	1.789,3	195,2	195,2	176,6
Over te dragen kosten en toegerekende baten .....	20,6	9,6	9,5	6,1
<b>Totale activa</b> .....	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b> .....				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....	3.748,9	2.564,4	2.641,8	2.512,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de eigenaars van de Vennootschap .....	3.447,5	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Eigen vermogen toewijsbaar aan gewone aandelen .....	2.741,3	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Maatschappelijk kapitaal .....	1.521,5	1.517,6	1.517,6	1.517,2
Uitgiftepremie .....	14,3	11,9	11,9	11,8
Reserves.....	173,0	173,0	173,0	173,0
Afdeckingsreserve.....	(6,2)	0,0	0,0	(6,2)
Ingehouden winsten .....	1.038,7	860,8	938,2	815,6
Hybride effecten .....	706,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang .....	301,4	1,1	1,1	1,2
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b> .....	6.289,0	3.047,9	2.984,5	2.728,0
Leningen en overige financieringsverplichtingen .....	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Personeelsbeloningen .....	104,0	84,3	84,3	75,1
Afgeleide financiële instrumenten.....	2,9	0,0	0,0	9,4
Voorzieningen .....	96,9	20,8	20,8	23,3
Uitgestelde belastingverplichtingen.....	95,2	19,5	40,9	28,7
Overige schulden .....	216,2	88,5	3,8	5,1
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b> .....	3.716,4	970,0	970,2	1.001,0
Leningen en overige financieringsverplichtingen .....	621,1	49,5	49,5	147,5
Voorzieningen .....	16,5	4,5	4,5	2,4
Handels- en overige schulden .....	1.989,1	378,5	378,6	390,8
Lopende belastingsschulden .....	93,1	2,9	2,9	0,5
Overlopende rekeningen.....	996,6	534,6	534,7	459,8
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b> .....	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2016, 2017 en 2018

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</b> .....				
<b>Winst voor de periode</b> .....	307,1	208,6	229,1	179,9
Aanpassingen voor: .....				
Netto financieringslasten .....	93,3	76,5	76,5	82,9
Andere niet-cash posten .....	1,1	0,1	0,1	1,0
Huidige lastinkomstenbelastingen .....	105,9	29,2	29,2	12,5
Winst of verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting .....	(65,6)	(109,1)	(108,7)	(78,5)
Afschrijvingen op gebouwen, terreinen, machines en installaties en waardeverminderingen van immateriële vaste activa .....	249,5	131,4	131,4	124,4
Winst bij verkoop van gebouwen, terreinen, machines en installaties en van immateriële vaste activa .....	12,6	6,5	6,5	8,8
Bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa .....	3,8	0,0	0,0	0,6
Wijziging in voorzieningen .....	(9,2)	(5,3)	(5,3)	(1,2)
Wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten .....	1,3	1,1	1,1	1,0
Wijziging in uitgestelde belastingen .....	(3,6)	10,4	9,9	19,4
<b>Kasstroom van bedrijfsactiviteiten</b> .....	696,1	349,3	369,8	350,9
Wijziging in voorraden .....	(1,8)	9,3	9,3	1,3
Wijziging in handels- en overige vorderingen .....	(50,5)	98,2	98,2	(61,4)
Wijziging in andere vlottende activa .....	7,8	4,8	4,8	3,9
Wijziging in handels- en overige schulden ..	(12,9)	(12,3)	(12,3)	80,5
Wijziging in andere kortlopende schulden ..	117,9	95,3	74,9	91,2
<b>Wijzigingen in werkkapitaal</b> .....	60,5	195,3	174,8	115,5
Betaalde interest .....	(141,8)	(88,4)	(88,4)	(115,6)
Ontvangen interest .....	5,7	1,7	1,7	56,5
Betaalde inkomstenbelastingen .....	(103,8)	(27,6)	(27,6)	80,3
<b>Netto geldmiddelen van bedrijfsactiviteiten</b> .....	516,7	430,3	430,3	487,6
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b> ..				
Verwerving van immateriële activa .....	(23,2)	(10,6)	(10,6)	(9,6)
Verwerving van gebouwen, terreinen machines en installaties .....	(991,1)	(369,1)	(369,1)	(388,6)
Verwerving van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode .....	(23,8)	(57,2)	(57,2)	(25,8)
Verwerving van investering .....	(988,7)	0,0	0,0	0,0
Verworven geldmiddelen uit acquisitie van dochtervennootschap .....	1 902,7	0,0	0,0	0,0
Opbrengst van verkoop van terreinen, gebouwen, machines en installaties .....	2,4	1,5	1,5	3,2
Opbrengst van verkoop van investeringen ..	0,2	0,0	0,0	6,3
Opbrengst van kapitaalvermindering van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode .....	0,0	0,1	0,1	7,2
Ontvangen dividend .....	2,0	56,8	56,8	57,3
	(35,7)	(84,6)	(84,6)	(38,7)

	<b>31 december</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017</b> <b>(herwerkt)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Leningen en langlopende vorderingen op joint ventures .....				
<b>Netto geldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten</b> .....	(155,2)	(463,1)	(463,1)	(388,7)
<b>Kasstromen van financieringsactiviteiten</b> .....				
Opbrengst van uitgifte van maatschappelijk kapitaal .....	5,3	0,4	0,4	5,3
Kosten gerelateerd aan uitgifte van maatschappelijk kapitaal .....	(0,1)	0,0	0,0	(0,1)
Betaalde dividenden (-) .....	(98,7)	(96,2)	(96,2)	(94,2)
Aflossing van leningen (-) .....	0,0	(100,0)	(100,0)	(540,0)
Uitgifte van hybride effecten (+) .....	696,8	0,0	0,0	0,0
Opbrengsten van intrekking van leningen (+) .....	656,9	247,2	247,2	80,0
Minderheidsbelangen .....	(20,0)	0,0	0,0	0,3
Overige kasstromen uit financieringsactiviteiten .....	(7,6)	0,0	0,0	0,0
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b> .....	1.232,6	51,4	51,4	(548,7)
<b>Netto stijging (daling) in geldmiddelen en kasequivalenten</b> .....	1.594,1	18,6	18,6	(449,8)
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari .....	195,2	176,6	176,6	626,4
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december .....	1.789,3	195,2	195,2	176,6
<b>Netto variaties in geldmiddelen en kasequivalenten</b> .....	1.594,1	18,6	18,6	(449,8)

## **NIET-GEAUDITEERDE *PRO FORMA* FINANCIËLE INFORMATIE**

### **RAPPORT VAN DE REVISOREN OVER DE NIET-GEAUDITEERDE *PRO FORMA* FINANCIËLE INFORMATIE**

*(Zie volgende pagina)*

ERNST & YOUNG  
BEDRIJFSREVISOREN CVBA  
De Kleetlaan 2  
B- 1831 Diegem

KPMG  
BEDRIJFSREVISOREN CVBA  
Luchthaven Brussel Nationaal IK  
B- 1930 Zaventem

*Vrije vertaling van de originele Engelstalige versie van ons "Report on the Compilation of Pro Forma Information dated 28 May 2019"*

De Raad van Bestuur  
Elia System Operator NV  
Keizerslaan 20  
1000 Brussel  
Belgium

### **Verslag over de compilatie van Pro Forma Financiële Informatie**

We hebben onze assurance-opdracht om te rapporteren over de compilatie van pro forma financiële informatie (de "Pro Forma Financiële Informatie") van Elia System Operator SA/NV ("Elia" of de "Vennootschap") afgerond. De Pro Forma Financiële Informatie bestaat uit de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 en gerelateerde toelichtingen zoals beschreven op pagina's 145-160 van de prospectus (de "Prospectus") die door de Vennootschap is uitgebracht. De van toepassing zijnde criteria op basis waarvan bestuurders van Elia de Pro Forma Financiële Informatie (de "Van Toepassing Zijnde Criteria") heeft opgesteld zijn gespecificeerd in Annex II van de EC Verordening No 809/2004 van 29 april 2004 (de "Prospectus Verordening") en beschreven in Toelichting 1 "Grondslag voor de opstelling" van de Pro Forma Financiële Informatie.

De Pro Forma Financiële Informatie is door bestuurders van Elia opgesteld om de impact van de aankoop van 20% van de aandelen van Eurogrid International CVBA (de "Transactie"), zoals beschreven op pagina's 145-160 van de Prospectus is toegelicht, op de financiële prestaties van de Vennootschap te illustreren over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 alsof de Transactie plaats had gevonden op 1 januari 2018. Als onderdeel van dit proces is de informatie over de financiële prestaties van de Vennootschap door bestuurders van Elia uit de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap ontleend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, waarover een controleverklaring is uitgebracht.

#### *De verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor de Pro Forma Financiële Informatie*

De Raad van Bestuur van Elia is verantwoordelijk voor de compilatie van de Pro Forma Financiële Informatie op basis van de Van Toepassing Zijnde Criteria.

#### *Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole*

We hebben de onafhankelijkheidsvoorschriften en andere ethische vereisten van de Code of Ethics for Professional Accountants uitgebracht door de International Ethics Standards Boards for Accountants (IESBA) nageleefd. Deze zijn gebaseerd op de fundamentele principes van integriteit, objectiviteit, vakbekwaamheid en waakzaamheid, confidentialiteit en professioneel gedrag.

Error! Unknown document property name. is a business unit of Error! Unknown document property name.  
Error! Unknown document property name.  
Document Classification

Société civile sous la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Belgische vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
RPR, Bruxelles – RPR Brussel – B.T.W. – T.V.A. BE 046.334.711 – IBAN N° BE71 3103 9059 0009  
\* agissant au nom d'une société/mandatar en naam van een vennootschap

Maatschappelijke zetel – Siège Social  
Luchthaven Brussel Nationaal IK  
1930 Zaventem  
Belgie – Belgique

Error! Unknown document property name.  
Error! Unknown document property name.  
Error! Unknown document property name.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Onze kantoren passen de International Standard on Quality Control (ISQC) n°1 toe en onderhouden een adequaat systeem van kwaliteitscontrole met inbegrip van gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot ethische vereisten, professionele standaarden, en van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire vereisten.

*Verantwoordelijkheden van het College van commissarissen*

Onze verantwoordelijkheid is het uitdrukken van een oordeel, zoals vereist door item 7 van Annex 1 van de Prospectus Verordening, dat de Pro Forma Financiële Informatie is gecompileerd, in alle materiële opzichten, door Elia, op basis van de Van Toepassing Zijnde Criteria en dat deze grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de International Standard on Assurance Engagements (“ISAE”) 3420 “*Assurance-opdrachten om te rapporteren over de compilatie van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen*”, zoals uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board. Deze standaard vereist dat wij onze werkzaamheden zodanig plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat Raad van Bestuur de Pro Forma Financiële Informatie, in alle materiële opzichten heeft gecompileerd, op basis van de Van Toepassing Zijnde Criteria en dat deze grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van verslagen of opinies over enige historische financiële informatie die is gebruikt bij de compilatie van de Pro Forma Financiële Informatie, noch hebben wij, in de loop van deze opdracht, een controle of een nazicht uitgevoerd van de financiële informatie die is gebruikt bij de compilatie van de Pro Forma Financiële Informatie.

Het doel van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen is alleen om de invloed van een significante gebeurtenis of transactie op historische niet-aangepaste financiële informatie van de entiteit te illustreren alsof de gebeurtenis of de transactie eerder had plaatsgevonden dan de datum die voor dat voorbeeld was geselecteerd. Derhalve verschaffen wij geen enkele zekerheid dat het feitelijke resultaat van de gebeurtenis of transactie op 1 januari 2018 zou zijn geweest zoals gepresenteerd.

Een assurance-opdracht met een redelijke mate van zekerheid om te rapporteren of de Pro Forma Financiële Informatie, in alle materiële opzichten, op basis van de Van Toepassing Zijnde Criteria is opgesteld, en dat deze grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap, omvat het uitvoeren van werkzaamheden teneinde vast te stellen of de Van Toepassing Zijnde Criteria die door de Raad van Bestuur worden gebruikt bij de compilatie van de Pro Forma Financiële Informatie een redelijke basis verschaffen voor het presenteren van de significante invloeden die direct toe te schrijven zijn aan de Transactie, en om voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen of:

- de gerelateerde pro forma aanpassingen volgens de Van Toepassing Zijnde Criteria zijn verwerkt; en
- de gerelateerde pro forma aanpassingen in de resulterende Pro Forma Financiële Informatie naar behoren zijn verwerkt ten opzichte van de ongecorrigeerde financiële informatie.

De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van het College van commissarissen, daarbij rekening houdend met het inzicht van het College van commissarissen in de aard van de Vennootschap, de Transactie aan de hand waarvan de Pro Forma Financiële Informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht.

De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van de Pro Forma Financiële Informatie.

Wij zijn van mening dat de onderbouwende informatie die wij hebben verkregen voldoende en geschikt is om een basis voor ons oordeel te verschaffen.

*Oordeel*

Naar ons oordeel:

- is de Pro Forma Financiële Informatie naar behoren opgesteld, in alle materiële opzichten, op basis van de vermelde grondslagen; en
- zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap

*Beperking in gebruik*

Dit verslag is vereist door de EC Verordening No 809/2004 van 29 April 2004 en is uitgegeven met als doel om deze Prospectus Verordening na te leven en voor geen enkel ander doel.

Brussel, 28 mei 2019

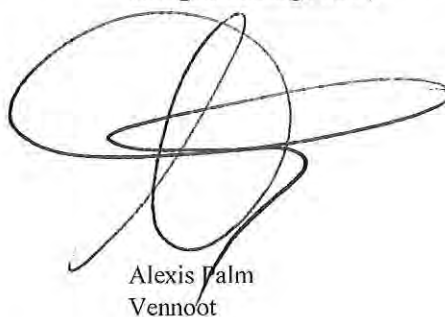
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door,



Patrick Rottiers\*  
Venoot

\* Handelend in naam van een BVBA

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door,



Alexis Palm  
Venoot

## NIET-GEAUDITEERDE *PRO FORMA* FINANCIËLE INFORMATIE

Op 22 maart 2018 besliste Elia System Operator NV/SA (de Vennootschap) zijn voorkooprecht uit te oefenen nadat het Australische infrastructuurfonds IFM op 2 februari 2018 had bekendgemaakt dat het van plan was om de helft van zijn belang van 40% in Eurogrid International te verkopen.

Krachtens de voorwaarden van de aankoopovereenkomst gesloten tussen de Vennootschap en IFM nam de Vennootschap een bijkomend stemgerechtigd belang van 20% in Eurogrid International over. Sinds de voltooiing van de overname op 26 april 2018 bezit de Vennootschap daardoor 80% van Eurogrid International en heeft zij volledige zeggenschap over de activiteiten en de economische voordelen van Eurogrid International

De niet-geauditeerde *pro forma* financiële informatie bestaande uit de winst-en-verliesrekening (*pro forma* financiële informatie) en de bijgevoegde toelichtingen is opgesteld alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2018 en is gebaseerd op de historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar eindigend op 31 december 2018. De *pro forma* financiële informatie heeft alleen betrekking op de winst- en verliesrekening. Een balans per 31 december 2018 is niet opgenomen in de *pro forma* financiële informatie, aangezien de historische geconsolideerde jaarrekening reeds alle effecten van de overname weergeeft. De historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat de standalone financiële informatie van Eurogrid International, die is opgenomen in het segment “Niet-gereguleerde activiteiten (Incl. Nemo Link)” en de geconsolideerde financiële informatie van Eurogrid GmbH, die het segment “50Hertz Transmission (Duitsland)” vormt. Gecombineerd wordt deze financiële informatie aangeduid als de “Eurogrid International financiële informatie”. We verwijzen ook naar toelichting 1b ‘Basis van de *pro forma* financiële informatie’ voor meer details.

Wij verwijzen ook naar het verslag van de revisoren over de niet-gecontroleerde *pro forma* financiële informatie, dat aangeeft dat de *pro forma* financiële informatie in alle materiële opzichten correct is opgesteld op basis van de vermelde grondslagen en dat deze grondslagen in overeenstemming zijn met de waarderingsregels van de Vennootschap.

De overname is verwerkt als een bedrijfscombinatie volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 “Bedrijfscombinaties”. Volgens deze methode moest de bestaande participatie in Eurogrid International geherwaardeerd worden tegen zijn reële waarde en moesten alle verworven activa en passiva van het segment 50Hertz Transmission (Duitsland) worden geboekt op basis van hun reële waarde op de datum van de transactie. De herwaarderingswinst op de bestaande deelneming, opgenomen in de winst-en-verliesrekening van de historische geconsolideerde jaarrekening en die EUR 9,2 miljoen bedraagt, werd behouden in de *pro forma* financiële informatie.

De *pro forma* financiële informatie wordt slechts ter illustratie gegeven. Gezien de aard van de *pro forma* financiële informatie heeft deze *pro forma* informatie betrekking op een hypothetische situatie en geeft derhalve niet de werkelijke financiële resultaten van de Vennootschap weer.

De *pro forma* financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

De historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar eindigend op 31 december 2018 werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

## Pro forma financiële informatie – Winst-en-verliesrekening

(A) De historische jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2018

- (1) Opname van de resultaten over 4 maanden van de financiële informatie van Eurogrid International om Eurogrid International volledig te consolideren vanaf 1 januari 2018
- (2) Terugname van het belang van 60% van Eurogrid International als een investering opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (vóór overname)
- (3) Aanpassing van financieringskosten
- (4) Eliminaties binnen de groep

(B) Pro forma financiële informatie

	<i>Elia System Operator Groep</i>	<i>Aanpassingen overname</i>				<b>Totaal Pro Forma gecombineerd</b>
	Historische financiële informatie (A)	Integrale consolidatie van Eurogrid International financiële informatie (1)	Terugname van de vermogensmutatie- methode (2)	Aanpassing van de financierings- kosten (3)	Eliminatie van intercompanysaldi / transacties tussen ondernemingen (4)	(B)
	31 December 2018	31 December 2018	31 December 2018	31 December 2018	31 December 2018	31 December 2018
	<i>(miljoen EUR)</i>					
Voortgezette activiteiten						
Inkomsten	1.822,8	388,9	0,0	0,0	(3,4)	2.208,3
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen en						
handelsgoederen	(41,5)	(16,3)	0,0	0,0	0,6	(57,3)
Overige inkomsten	109,0	19,1	0,0	0,0	(2,1)	126,0
Diensten en andere goederen	(945,7)	(204,6)	0,0	0,0	4,9	(1.145,4)
Personeelskosten	(229,3)	(37,1)	0,0	0,0	0,0	(266,4)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en waardeverminderingen	(252,3)	(51,6)	0,0	0,0	0,0	(304,0)
Wijzigingen in de voorzieningen	4,4	68,8	0,0	0,0	0,0	73,2
Overige uitgaven	(30,4)	(0,9)	0,0	0,0	0,0	(31,3)
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>437,0</b>	<b>166,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>603,3</b>
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode (na belastingen)	65,6	0,0	(63,5)	0,0	0,0	2,1
<b>Resultaat voor rente en belastingen (EBIT)</b>	<b>502,6</b>	<b>166,3</b>	<b>(63,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>605,4</b>
<b>Netto financieringskosten</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(111,4)</b>
Financieringsinkomsten	21,9	0,3	0,0	0,0	0,0	22,2
Financiële kosten	(115,2)	(16,8)	0,0	(1,7)	0,0	(133,6)
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>409,3</b>	<b>149,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>494,0</b>
Belastingen	(102,2)	(44,1)	0,0	0,5	0,0	(145,8)
<b>Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
<b>Winst over de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
Winst toe te rekenen aan: Eigenaars van de						
Vennootschap	275,2	84,6	(63,5)	(1,2)	0,0	295,2
Minderheidsbelangen	25,7	21,1	0,0	0,0	0,0	46,8
Hybride effecten	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2
<b>Winst over de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>105,8</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>348,2</b>
Winst per aandeel						
Gewone winst per aandeel	4,52					4,85
Verwaterde winst per aandeel	4,52					4,85

## Toelichting bij de *Pro forma* financiële informatie

### Toelichting 1. Grondslag voor de opstelling

#### (e) *Algemene informatie*

De *pro forma* financiële informatie voor 2018 is gebaseerd op de veronderstelling dat de overname op 1 januari 2018 is afgerond.

De *pro forma* financiële informatie wordt uitsluitend ter illustratie gegeven. Gezien de aard van de *pro forma* financiële informatie behandelt de *pro forma* informatie een hypothetische situatie en geeft deze derhalve niet de werkelijke financiële resultaten van de Vennootschap weer.

De *pro forma* financiële informatie geeft geen kosten van integratieactiviteiten weer, noch de waarde van eventuele integratievoordelen van de overname, met inbegrip van potentiële synergieën die in toekomstige periodes kunnen worden gegenereerd.

De belastingeffecten van de aanpassingen (vóór belastingen) die tot uiting komen in de *pro forma* financiële informatie worden berekend op basis van de wettelijke tarieven.

#### (b) *Grondslag van de Pro forma* financiële informatie

De *pro forma* financiële informatie gaat ervan uit dat de overname op 1 januari 2018 heeft plaatsgevonden, wat neerkomt op 12 maanden integrale consolidatie.

De historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2018 en voor het jaar eindigend op die datum (goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 21 maart 2019) vormt de basis voor de voorbereiding van de *pro forma* financiële informatie. (Zie kolom A).

Deze geauditeerde historische geconsolideerde jaarrekening bestaat uit drie segmenten, waaronder "50Hertz Transmission (Duitsland)". Het segment 50Hertz Transmission (Duitsland) verwijst naar de geconsolideerde financiële informatie op het niveau van Eurogrid GmbH (zie toelichting 2d hieronder). Eurogrid GmbH is een Duitse holdingmaatschappij die de investering in 50Hertz aanhoudt, en is tegelijkertijd een dochteronderneming van de Belgische holding Eurogrid International

De overname vond plaats op het niveau van de Belgische holding Eurogrid International, die is opgenomen in het segment "Niet-gereguleerde activiteiten (Incl. Nemo Link)" van de historische geconsolideerde jaarrekening (zie toelichting 2c hieronder).

Het segment "50Hertz Transmission (Duitsland)" en de zelfstandige Belgische holding Eurogrid International worden in de *pro forma* financiële informatie gezamenlijk aangeduid als de "Eurogrid International financiële informatie". De 'Eurogrid International financiële informatie' is samengesteld uit de gesegmenteerde informatie; een bron die is opgenomen in de historische geconsolideerde jaarrekening. Deze financiële informatie is gebruikt om het aandeel van de Vennootschap in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode tot aan de datum van verwerving voor het eerst te verantwoorden. Als onderdeel van de gesegmenteerde informatie in de historische geconsolideerde jaarrekening van de onderneming zijn bij het opstellen van de financiële informatie van Eurogrid International hetzelfde boekhoudkader (IFRS), dezelfde waarderingsgrondslagen en dezelfde aannames gehanteerd. De veronderstellingen die de onderneming heeft gebruikt, zijn meer gedetailleerd weergegeven in de historische geconsolideerde jaarrekening van de onderneming. Deze veronderstellingen worden nog steeds als redelijk beschouwd op de datum van publicatie van deze *pro forma* financiële informatie. Om het inzicht in de activiteiten en financiële resultaten van de "Eurogrid International financiële informatie" te verbeteren, werd een samenvatting van zowel de financiële resultaten van Eurogrid International als die van Eurogrid GmbH voor 2018 opgenomen onder de punten (c) en (d)".

Deze financiële informatie is behandeld als een investering in een joint venture, volgens de vermogensmutatiemethode voor consolidatiedoeleinden, gedurende de periode vóór de overname en als volledig geconsolideerde dochterondernemingen na de overname. (Zie sectie 7.1 van de historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar eindigend op 31 december 2018).



*Pro forma* aanpassingen (zowel voor voortgezette als niet-voortgezette) in de *pro forma* financiële informatie zijn gebaseerd op elementen die feitelijk onderbouwd zijn en direct toerekenbaar zijn aan de overname.

## **Toelichting 2. *Pro forma* aanpassingen**

### **(a) Inleiding**

Op 22 maart 2018 besliste de Vennootschap haar voorkooprecht uit te oefenen nadat het Australische infrastructuurfonds IFM op 2 februari 2018 bekendmaakte dat het van plan was om de helft van zijn belang van 40% in Eurogrid International cvba te verkopen.

De aankoopprijs voor de verwerving van nogmaals 20% in Eurogrid International bedroeg EUR 988,7 miljoen, en omvatte (i) EUR 20 miljoen in verband met een dividend over boekjaar 2017 en (ii) rente op de aankoopprijs van 31 december 2017 tot de voltooiing van de Transactie.

De overgedragen vergoeding kwam overeen met de prijs en de voorwaarden die een derde partij bereid was aan IFM Investors aan te bieden in ruil voor een belang van 20% in Eurogrid International. De Vennootschap heeft verschillende onafhankelijke waarderungen uitgevoerd om ervoor te zorgen dat de betaalde vergoeding ondersteunbaar was, wat ertoe heeft geleid dat de Vennootschap haar voorkooprecht heeft uitgeoefend en het 20% belang voor deze prijs heeft verworven.

De reële waarde van de nettoactiva van Eurogrid International (die 100% omvatten van de nettoactiva van 50Hertz Transmission (Duitsland) via de holding Eurogrid GmbH) is geraamd op een bedrag tussen EUR 2,1 miljard en EUR 3,3 miljard. Deze voorlopige waardering naar reële waarde is uitgevoerd met de hulp van een onafhankelijke waarderingsexpert, op basis van diverse waarderingsmethodologieën en door toepassing van de volgende methodes en veronderstellingen:

- “DCF-methode EW RAB” of “DCF-methode EW bestendig”, op basis van de nettowaarde van de toekomstige kasstromen en de veronderstelde eindwaarde (EW). Die laatste is gebaseerd op ofwel de (verwachte) Regulatory Asset Base (“RAB”) ofwel een eindwaardebenadering die uitgaat van een bestendig groeipercentage voor de gediscoteerde kasstromen.
- “DDM-methode EW RAB” of “DDM-methode EW bestendig”, op basis van de nettowaarde van de dividenden die het bedrijf naar verwachting zal genereren in de toekomst, en de veronderstelde eindwaarde. Die laatste is gebaseerd op ofwel de (verwachte) Regulatory Asset Base (“RAB”) ofwel een eindwaardebenadering die uitgaat van een bestendig groeipercentage voor de gediscoteerde kasstromen.

De eindwaarde is een belangrijke factor in alle gebruikte waarderingsmethodes. De toegepaste korting van 4,6% is gebaseerd op de eigenvermogenskosten van 7,2% en de schuldskosten (vóór belastingen) van 1,5% en is in lijn met wat financieel analisten gebruiken om genoteerde concurrenten te waarderen.

De Transactie is verwerkt als een bedrijfscombinatie verwezenlijkt in meerdere fasen, in overeenstemming met IFRS 3 “Bedrijfscombinaties”. Volgens deze methode worden de overgenomen activa en verplichtingen opgenomen op basis van hun reële waarde. De bepaling van de reële waarde van de activa en verplichtingen is aangevat na de voltooiing van de Transactie. De aankoopprijsallocatie was nog niet afgewerkt per de datum van de gecontroleerde historische geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2018. De deelneming van 60% waarop vermogensmutatie wordt toegepast is geherwaardeerd tegen reële waarde op de verwervingsdatum. Dat leidde tot een opwaartse aanpassing van de deelneming waarop vermogensmutatie wordt toegepast voor een bedrag van EUR 9,2 miljoen, wat resulteert in een winst van EUR 9,2 miljoen. Nadere details zijn te vinden in sectie 7.1 van de historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2018. Deze herwaarderingswinst werd behouden in de *Pro forma* financiële informatie. De herwaarderingswinst is gebaseerd op een reële waarde van EUR 892,9 miljoen voor de vooraf bestaande deelneming van 60%, die is afgeleid van de onafhankelijke waardering van 80% van het aandelenbelang waarvan vervolgens de overgedragen betaling (EUR 988,7 miljoen) voor de verwerving van het aandelenbelang van

20% in Eurogrid International werd van afgetrokken. Deze benadering werd gepast geacht, gelet op de betaalde zeggenschapspremie, waarvan bekend was dat die een inherent onderdeel vormde van de overgedragen betaling (EUR 988,7 miljoen). Ons baserend op bovenstaande feiten, kan een impliciete premie worden afgeleid van EUR 517,6 miljoen.

Deze premie kan als volgt onderbouwd worden:

- De vaardigheden en technische expertise van het personeel van 50Hertz Transmission (Duitsland) en de synergiën die worden verwacht uit de verdere integratie van het Duitse segment binnen de activiteiten van de Groep,
- De verwerving van controle op zich, hetgeen extra opportuniteiten kan creëren om synergiën te bekomen,
- De strategische component; de acquisitie zal Elia's positie versterken als een leidende TSO binnen Europa en zal bovendien de groep versterken, met TSO's in zowel België en Duitsland, om zo de energietransitie mogelijk te maken, en,
- Van een economisch perspectief, aangezien de transactie waardecreërend zal zijn naar de aandeelhouders, met een premie op RAB die vergelijkbaar is met andere transacties, en een groeipotentieel van de RAB in Duitsland die hoger ligt dan in België.

Als gevolg van de overname en de verwerving van een aandelenbelang van 80% in Eurogrid International geniet de Vennootschap nu de voordelen van de aandeelhoudersovereenkomst van Eurogrid International die de Vennootschap een belangrijke governance-rol toedicht voor zeer wezenlijke zaken die de goedkeuring vereisen van meer dan 75% van de uitgebrachte stemmen (zoals veranderingen in het businessplan, belangrijke transacties, vervreemding van activa, wijzigingen in het aandelenkapitaal, aanzienlijke leningen en belangrijke investeringen buiten het businessplan).

De reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen (EUR 1.472,9 miljoen), min de overgedragen betaling (EUR 988,7 miljoen), min het minderheidsbelang (EUR 294,6 miljoen), en min de reële waarde van de vooraf bestaande deelnemingen (EUR 892,9 miljoen), is opgenomen als goodwill (EUR 703,4 miljoen). De erkende goodwill kan onderbouwd worden door dezelfde elementen als hierboven uiteengezet.

De voorlopige goodwill kan door dezelfde factoren worden gestaafd als die welke hierboven zijn uiteengezet.

In aanvulling op wat beschreven is in de historische geconsolideerde jaarrekening 2018, heeft de Vennootschap ook een specifieke impairment test uitgevoerd voor de goodwill die werd opgenomen als onderdeel van de overname in Eurogrid International per eind 2018. De waardering werd uitgevoerd door een externe waarderingsdeskundige en gaf geen aanleiding tot een bijzondere waardevermindering. De toetsing op bijzondere waardevermindering is gebaseerd op een aantal verschillende waarderingsmethoden, die aan verschillende veronderstellingen onderhevig zijn. De belangrijkste waarderingsmethoden die in deze toets op bijzondere waardevermindering zijn gebruikt, zijn:

- Discontering van toekomstige kasstromen (DCF-modellen): gedurende de gehele test op bijzondere waardevermindering zijn een aantal verschillende DCF-varianten gebruikt, die onderling voornamelijk verschillen in de methode die wordt gebruikt om de eindwaarde te bepalen;
- Discontering van toekomstige dividenden;
- Marktwaarderingen die gebaseerd zijn op marktmultiples van vergelijkbare bedrijven;
- Waarderingen die gebaseerd zijn op multiples afgeleid van recente transacties.

De methode van toekomstige kasstromen en toekomstige dividenden is gebaseerd op het ondernemingsplan voor de periode 2019-2038. De volgende algemene belangrijke veronderstellingen werden gebruikt:

- een aanslagvoet van 30%;
- een onafgebroken groei van 1,5%;
- een marktrisicopremie van 5,5%;

In het bijzonder met betrekking tot de bovengenoemde waarderingmethoden, werden de volgende belangrijke veronderstellingen gebruikt:

- DCF-gebaseerde modellen:
  - Risicovrije rentevoet: 1,0%;
  - Levered beta van 0,7;
  - Kosten van eigen vermogen: 7,2%;
  - Kosten van schulden vóór belastingen: 1,5%
  - WACC: 4,6%.
- Discontering van toekomstige dividenden:
  - In dit model wordt rekening gehouden met dividenden en verwachte kapitaalverhogingen;
  - Kosten van eigen vermogen: 7,2%.
- Marktwaarderingen:
  - Waargenomen Ondernemingswaarde / EBIT: 16,33.
  - Waargenomen P/E: 12,98.
- Waarderingen, gebaseerd op recente transacties
  - Waargenomen Ondernemingswaarde / EBIT: 18,7.

Op moment van het publiceren van deze *Pro forma* financiële informatie heeft de Vennootschap de aankooprijallocatie kunnen finaliseren. Dit resulteerde niet in enige correcties met betrekking tot de voorlopige goodwill. Dit leidde eveneens niet tot aanpassingen van de erkende activa en verplichtingen zoals voorheen gerapporteerd, of, in de erkenning van bijkomende activa en verplichtingen, voorheen niet erkend en die aan de criteria van IFRS 3 zouden voldoen.

(b) *Gedetailleerde pro forma aanpassingen*

De volgende *pro forma* aanpassingen zijn opgenomen in de *Pro forma* financiële informatie:

1. *Integrale consolidatie van de financiële informatie van de resultaten over 4 maanden van Eurogrid International (continue impact)*

De pre-transactieresultaten van de financiële informatie van Eurogrid International zijn toegevoegd. Dit vertegenwoordigt de financiële resultaten van de financiële informatie van Eurogrid International van 1 januari 2018 tot de datum van voltooiing van de transactie. De componenten binnen de financiële informatie van Eurogrid International zijn ook gepresenteerd onder de titels (c) en (d) hieronder.

2. *Terugdraaien van de vermogensmutatiemethode (niet-continue impact)*

In de historische geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018 werd een bedrag van EUR 63,5 miljoen opgenomen onder de vermogensmutatiemethode. Er is een aanpassing opgenomen om het effect van de vermogensmutatiemethode terug te draaien voor de financiële informatie van Eurogrid Financial Int. voor de periode vóór de overname.

We verwijzen ook naar toelichting 6.4 in de historische consolideerde jaarrekening per 31 december 2018 voor meer details.

3. *Aanpassing van financiële kosten (continue impact)*

Aanpassingen aan de financieringskosten zijn opgenomen in de *pro forma* financiële informatie. Aangezien de overname plaatsvond in april 2018 en gedeeltelijk werd gefinancierd met schulden, wordt de historische financiële informatie alleen beïnvloed door deze hogere rentekosten vanaf de datum van overname. Aangezien de *Pro Forma* financiële informatie een hypothetische situatie weergeeft alsof de overname plaatsvond op 1 januari 2018, zijn extra financieringskosten opgenomen om een financieringskost

van 12 maanden te presenteren in de *pro forma* financiële informatie. Deze aanpassing resulteert in een bijkomende financieringskost voor de 4 maanden voor de senior obligatielening van EUR 300 miljoen, voor een bedrag van EUR 1,7 miljoen (of EUR 1,2 miljoen na belastingen).

Er werd geen correctie toegepast voor de gemaakte kosten voor de overbruggingslening die in 2018 werd aangegaan. De Vennootschap ging ervan uit dat een overbruggingskrediet ook nodig zou zijn geweest om financieringsregelingen op te zetten wanneer deze overname op 1 januari 2018 zou hebben plaatsgevonden.

Het resterende deel van de overname werd gefinancierd door middel van hybride effecten die geen impact hebben op de winst- en verliesrekening en daarom is er geen aanpassing opgenomen in de *pro forma* financiële informatie.

Alle transactiekosten met betrekking tot de overname zijn niet aangepast en zijn opgenomen in de *pro forma* financiële informatie, zoals hierboven weergegeven.

Samengevat hebben de financieringskostenaanpassingen betrekking op een additionele (na aftrek van belastingen) kost voor een renteperiode van 4 maanden. In de *pro forma* financiële informatie zijn de gemaakte eenmalige financieringskosten behouden in de *pro forma* financiële informatie.

4. *Eliminatie van intragroepssaldi en –transacties (continue impact)*

Sommige intragroepsactiviteiten, vooral in verband met intragroepsdiensten tussen EGI Germany en 50Hertz, zijn geëlimineerd.

(c) *Niet-geauditeerde financiële informatie voor Eurogrid International voor het jaar eindigend op 31 december 2018*

Hieronder volgt de niet-geauditeerde financiële informatie van Eurogrid International voor het jaar eindigend op 31 december 2018. Deze niet-geauditeerde resultatenrekening is als volgt opgesteld:

- het statutaire boekjaar van Eurogrid International eindigt op 30 juni. Deze jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemene boekhoudkundige principes (Belgian GAAP);
- de resultatenrekening uit de statutaire jaarrekening voor de laatste 6 maanden van het boekjaar 2017/2018 (ie januari 2018 tot juni 2018) werden gecombineerd met de BEGAAP resultatenrekening over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2018/2019 (juli 2018 tot december 2018) om zo gecombineerde financiële informatie te tonen voor de periode januari 2018 tot december 2018;
- de financiële informatie van Eurogrid International, opgesteld onder Belgian GAAP, werd herwerkt om in overeenstemming te zijn met IFRS.

Opgemerkt moet worden dat de financiële informatie gepresenteerd onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” van de *pro forma* financiële informatie kan niet worden afgeleid uit de hieronder verstrekte financiële informatie. Dit is te wijten aan de volgende redenen:

- De informatie opgenomen onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” geeft de financiële resultaten weer voor een periode van vier maanden gerealiseerd tijdens de pre-acquisitie, terwijl de informatie in deze rubriek betrekking heeft op een periode van 12 maanden.
- De informatie opgenomen onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” heeft betrekking op geconsolideerde financiële informatie, gecombineerd met Eurogrid International en geconsolideerde financiële informatie van Eurogrid GmbH (infra).

Beleggers dienen dit gedeelte samen met de eerder gepresenteerde *Pro forma* financiële informatie en de gecontroleerde financiële jaarrekeningen van Eurogrid International voor het jaar eindigend op 30 juni 2018 opgesteld in overeenstemming met Belgian GAAP te lezen die op 20 september 2018 bij de Nationale Bank werden neergelegd. Deze gecontroleerde financiële overzichten zijn neergelegd in de Franse taal en zijn terug te vinden op [www.nbb.be](http://www.nbb.be).

## Winst-en-verliesrekening

	op december 31,	
	2018	2017
	(miljoen EUR)	
<b>Continuing operations</b>		
Opbrengsten	0,0	0,0
Grond- en hulpstoffen	0,0	0,0
Overige bedrijfsopbrengsten	1,0	0,8
Diensten en diverse goederen	(0,2)	(0,3)
Personeelskosten	(0,5)	(0,5)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(0,0)	(0,0)
Wijziging in voorzieningen	0,0	0,0
Overige bedrijfskosten	(0,5)	0,0
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)	0,0	0,0
<b>Resultaten voor intrest en belastingen</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>
Nettofinancieringslasten	<b>107,8</b>	<b>99,7</b>
Financieringsbaten	107,8	99,7
Financieringslasten	(0,0)	(0,0)
<b>Winst vóór winstbelastingen</b>	<b>107,4</b>	<b>99,7</b>
Winstbelastingen	(1,8)	(1,7)
<b>Winst op voorgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>105,6</b>	<b>98,0</b>
<b>Winst over de verslagperiode</b>	<b>105,6</b>	<b>98,0</b>

Andere opbrengsten, voornamelijk met betrekking tot diensten verleend aan andere bedrijven binnen de Groep, stegen van EUR 0,8 miljoen in 2017 tot 1,0 miljoen in 2018.

De personeelskosten (EUR 0,5 miljoen) zijn stabiel gebleven in vergelijking met vorig jaar.

In het jaar 2018 werd een verlies van EUR 0,5 miljoen geleden op de verkoop van Gridlab GmbH, een 100% dochteronderneming van Eurogrid International. Dit verlies werd opgenomen onder de overige bedrijfskosten.

De financiële opbrengsten bestaan voornamelijk uit het dividend van 100% aangesloten Eurogrid GmbH, dat in 2018 EUR 107,8 miljoen bedroeg in vergelijking met EUR 99,7 miljoen in 2017. Dergelijke dividenden hebben geen effect op de *Pro forma* financiële informatie en toekomstige financiële informatie, aangezien deze dividenden worden geëlimineerd bij consolidatie.

Het bedrag van de winstbelasting (EUR 1,8 miljoen in 2018, vergeleken met EUR 1,7 miljoen in 2017) heeft voornamelijk betrekking op belasting op het ontvangen dividend, rekening houdend met de belastingvrijstelling van 95% die van toepassing was in de relevante belastingjaren.

De nettowinst na belastingen steeg met EUR 7,6 miljoen tot EUR 105,6 miljoen in 2018.

(d) *Geauditeerde geconsolideerde financiële informatie voor Eurogrid GmbH voor het jaar eindigend op 31 december 2018*

Hieronder volgt de geauditeerde financiële informatie van Eurogrid GmbH voor het jaar eindigend op 31 december 2018. Deze financiële informatie werd opgesteld conform IFRS.

The geauditeerde financiële informatie per 31 december 2018 omvat Eurogrid GmbH, alsook de 100% dochtervennootschappen 50Hertz Transmission GmbH en 50Hertz Offshore GmbH en minderheidsparticipaties in EGI Belgium NV/SA, TSCNet Services GmbH, Coreso NV/SA, Joint Allocation Office S.A. en European Energy Exchange AG.



Opgemerkt moet worden dat de financiële informatie gepresenteerd onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” van de *pro forma* financiële informatie kan niet worden afgeleid uit de hieronder verstrekte financiële informatie. Dit is te wijten aan de volgende redenen:

- De informatie opgenomen onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” geeft de financiële resultaten weer voor een periode van vier maanden gerealiseerd tijdens de pre-acquisitie, terwijl de informatie in deze rubriek betrekking heeft op een periode van 12 maanden.
- De informatie opgenomen onder “Integrale consolidatie van de financiële informatie van Eurogrid International” heeft betrekking op geconsolideerde financiële informatie, gecombineerd met Eurogrid International en geconsolideerde financiële informatie van Eurogrid GmbH (infra).

### **Geconsolideerde winst-en-verliesrekening**

In EUR miljoen	2018	2017 (herwerkt)
Opbrengsten	10 205,2	9 803,3
Kosten direct gerelateerd aan bovenstaande opbrengsten	(8 907,7)	(8 545,7)
<b>Opbrengsten uit netwerk en overige opbrengsten</b>	<b>1 297,5</b>	<b>1 257,6</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	67,4	72,3
Grond- en hulpstoffen	(9 681,4)	(9 299,4)
Opbrengsten direct gerelateerd aan bovenstaande kosten	8 907,7	8 545,7
<b>Kost van materialen en aangekochte diensten (netwerk activiteit)</b>	<b>(773,7)</b>	<b>(753,7)</b>
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)	(0,3)	(0,1)
Afschrijvingen	(161,3)	(149,5)
Financieel resultaat	(45,6)	(54,3)
Belastingen	(101,9)	(85,4)
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>237,6</b>	<b>182,6</b>

De winst-en-verliesrekening werden grotendeels gekenmerkt door de non-profitactiviteit van EEG en extra kostenallocaties. In het kader van deze activiteiten, verkopen transmissiesysteembeheerders hernieuwbare elektriciteit die wordt geleverd door stroomopwaartse netbeheerders en rechtstreeks-aangesloten producenten aan een elektriciteitsbeurs. Daarnaast heffen transmissiesysteembeheerders een heffing aan alle DSO's die in de balanceringszone actief zijn om zo het verschil te dekken tussen de kosten voor de vergoeding van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen en de inkomsten uit de verkoop van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen. EEG gegenereerde inkomsten bedroegen EUR 7.376,8 miljoen (vorig jaar: EUR 7,208,7 miljoen), waar KWKG-inkomsten EUR 276,2 miljoen (vorig jaar: EUR 303,4 miljoen) bedroegen. De verrekening van de kostentoewijzing conform Sec. 19 (2) StromNEV-inkomsten eindigde op EUR 253,6 miljoen (vorig jaar: EUR 332,8 miljoen). Inkomsten van EUR 36,0 miljoen (vorig jaar: EUR 0,7 miljoen) werden in het boekjaar gerealiseerd uit de toewijzing van offshore-aansprakelijkheidskosten voor vertragingen en onderbrekingen bij het tot stand brengen van netwerkverbindingen. Het toewijzingsmechanisme overeenkomstig Sec. 18 (1) AbLaV (“Verordnung zu abschaltbaren Lasten”) genereerde een opbrengst van EUR 5,4 miljoen in het boekjaar (vorig jaar: EUR 6,4 miljoen).

Individuele toewijzingsmechanismen worden erkend zonder winst of verlies te beïnvloeden. In het boekjaar 2018 genereerde het afwikkelingsvolume van aan derden geleverde diensten een omzet van EUR 959,6 miljoen (vorig jaar: EUR 693,7 miljoen), wat gepaard ging met uitgaven van hetzelfde bedrag.

In het boekjaar heeft een totaal volume van EUR 8.907,7 miljoen (vorig jaar: EUR 8.545,7 miljoen) betrekking op de afwikkeling van non-profitorganisaties.

De omzet van de netwerkactiviteiten kan als volgt worden gepresenteerd:

<b>In EUR miljoen</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (herwerkt)</b>
Horizontale netwerkopbrengsten – nationaal	215.6	194.3
Horizontale netwerkopbrengsten – internationaal	18.2	15.9
Verticale netwerkopbrengsten	1,047.4	1,241.4
Electriciteitsopbrengsten – nationaal	120.8	93.6
Electriciteitsopbrengsten – internationaal	0.6	0.5
Subsidies	1.0	0.8
Netto resultaat van regulatoire correcties	(106.1)	(288.9)
<b>Opbrengsten</b>	<b>1,297.5</b>	<b>1,257.6</b>

Tijdens het boekjaar 2018 werd er een nettoverlies opgelopen die voortkwam uit gereguleerde posten ten bedrage van EUR 106,1 miljoen (vorig jaar: nettoverlies van EUR 288,9 miljoen). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door wettelijke verplichtingen voor redispatch-maatregelen en wettelijke claims voor Sec. 14/15 EEG-compensatie, die opgelopen werden in 2016 en die werden gecompenseerd via netwerktarieven in 2018, evenals de aanleg van een provisie voor materiële regelgevende verplichting voor redispatch-maatregelen die in 2018 zijn aangegaan.

Overige bedrijfsopbrengsten van EUR 67,4 miljoen (vorig jaar: EUR 72,3 miljoen) bevatten voornamelijk kapitalisatie van eigen werk. De bedrijfskosten bevatten uitgaven voor de aanschaf van elektriciteit, maar ook voor ingekochte diensten, personeelskosten, afschrijvingen en waardeverminderingen, de wijziging in voorzieningen en andere kosten. De personeelskosten bedroegen EUR 108,7 miljoen (vorig jaar: EUR 99,4 miljoen). Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de aanhoudende groei van het personeelsbestand in 2018.

De overige kosten bedroegen EUR 7,5 miljoen (vorig jaar: EUR 4,6 miljoen). Ze bevatten verliezen uit de verkoop van activa en kostenallocaties voor ondergrondse kabels en andere belastingen.

Een bedrag van EUR 161,3 miljoen (vorig jaar: EUR 149,5 miljoen) heeft betrekking op afschrijvingen en waardeverminderingen. De toename van afschrijvingen komt voort uit met de constante groei van investeringsactiviteiten.

Het resultaat uit het resultaat van de vermogensmutatiemethode heeft volledig betrekking op Elia Grid International NV/SA.

Het financieel resultaat bedraagt een netto kost van EUR 45,6 miljoen (vorig jaar: EUR -54,3 miljoen). Het bevat financiële opbrengsten van EUR 2,5 miljoen (vorig jaar: EUR 1,9 miljoen) en financieringskosten van EUR 48,1 miljoen (vorig jaar: EUR 56,2 miljoen).

Winst voor belastingen bedraagt EUR 339,5 miljoen (vorig jaar: EUR 268,0 miljoen). Na aftrek van winstbelastingen (EUR 101,9 miljoen, vorig jaar: EUR 85,4 miljoen), bedraagt de nettowinst EUR 237,6 miljoen (vorig jaar: EUR 182,6 miljoen).

Dit positieve resultaat wordt gegenereerd uit de vergoeding die voortkomt van haar investeringen en de hoge inkomsten uit de kernactiviteiten.

Investeerders dienen dit deel te lezen samen met de informatie in de geconsolideerde jaarrekening van Eurogrid GmbH voor 2018 die verder in dit prospectus is opgenomen.

## BEDRIJFS- EN FINANCIËEL OVERZICHT

De volgende discussie en analyse moet samen worden gelezen met:

- (i) de informatie in het hoofdstuk met de titel “Geselecteerde financiële informatie”; en
- (ii) de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, met inbegrip van de toelichting op deze jaarrekening, opgenomen ter referentie in het appendix van dit Prospectus en
- (iii) het deel over de beschrijving over de activiteiten van de Ggroep (zie deel “De Activiteiten van de Groep”) en het deel over regelgeving en tarieven (zie de rubriek “Toepasselijke tarieven voor de tariefperiode 2016-2019”, “Nieuwe tariefmethodologie toepasselijk op de periode 2020-2023” en “Tariefbepaling in Duitsland”).

Bepaalde verklaringen in dit deel zijn toekomstgerichte verklaringen en moeten samen worden gelezen met de rubriek met titel “Toekomstgerichte verklaringen”. De Vennootschap stelt haar geconsolideerde jaarrekening op in overeenstemming met IFRS.

Zie het hoofdstuk “Risicofactoren” waarin belangrijke factoren worden toegelicht die kunnen veroorzaken dat werkelijke resultaten aanzienlijk kunnen verschillen van de in de toekomstgerichte verklaringen in dit hoofdstuk beschreven resultaten.

Sinds de laatste financiële periode van 31 december 2018, zoals hieronder gepresenteerd, zijn er geen wezenlijke wijzigingen opgetreden, noch in de financiële of handelspositie van de Groep, noch zijn er wezenlijke ongunstige veranderingen opgetreden in de vooruitzichten van de Groep.

### **Rapporterende entiteit**

De Vennootschap, opgericht in België, heeft haar maatschappelijke zetel te Keizerlaan, 20, B-1000 Brussel.

Alle entiteiten voeren hun boekhouding in euro en hebben deze afgesloten op dezelfde afsluitingsdatum als de Vennootschap.

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 2018 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

## Integraal geconsolideerde deelnemingen

De Venootschap heeft rechtstreekse en onrechtstreekse controle over de hieronder vermelde dochterondernemingen:

Naam	Land van oprichting	Hoofdkantoor	Gemiddeld personeelsbestand (2018)	Belang		
				2018	2017	2016
				%		
Elia Asset NV/SA	België	Bd de l'Empereur, 20 1000 Brussel	826,8	99,99	99,99	99,99
Elia Engineering NV/SA	België	Bd de l'Empereur 20, 1000 Brussel Rue de Merl 742146	185,8	100,00	100,00	100,00
Elia RE	Luxemburg	Luxemburg Bd de l'Empereur 20, 1000 Brussel	0,0	100,00	100,00	100,00
EGI	België	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	16,5	90,00	80,00	80,00
Elia Grid International GmbH	Duitsland	Office 905, 9th Floor, Al Fardan Office Tower, Westbay – Doha	21,9	90,00	80,00	80,00
Elia Grid International LLC	Qatar	Bd de l'Empereur 20, 1000 Brussel	0,0	90,00	0,00	0,00
Eurogrid International CVBA/SCRL*	België	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	6,1	80,00	60,00	60,00
Eurogrid GmbH*	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	5,8	80,00	60,00	60,00
50Hertz*	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	1 021,3	80,00	60,00	60,00
50Hertz Offshore*	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	0,0	80,00	60,00	60,00
E-Offshore A LLC*	VS	874, Walker Road, Suite C, 19904 Dover, Delaware	0,0	80,00	60,00	60,00
Atlantic Grid Investment A Inc*	VS	1209 Orange Street, 19801 Wilmington, Delaware	0,0	80,00	60,00	60,00

(\*) Als gevolg van het aanvullende belang van 20 procent dat werd verworven in april 2018 in Eurogrid International CVBA/SCRL, heeft de Groep zeggenschap over het 50Hertz segment verworven. De in dit segment opgenomen bedrijven worden vanaf deze datum beschouwd als dochterondernemingen en haar resultaten en balans zijn integraal geconsolideerd. Vóór de acquisitiedatum waren deze entiteiten opgenomen in de resultaten van de Groep met gebruik van de vermogensmutatiemethode.

### Joint ventures

Naam	Land van oprichting	Hoofdkantoor	Belang		
			2018	2017	2016
Gridlab GmbH	Duitsland	Mittelstraße 7, 12529 Schönefeld	0,00	60,00	60,00
Nemo Link	Verenigd Koninkrijk	Strand 1-3, Londen WC2N 5EH	50,00	50,00	50,00

Op 31 augustus 2018 werd de deelneming in GridLab GmbH verkocht aan DNV GL Energy Advisory GmbH voor een totale aankoopprijs van 200.000 EUR. GridLab is opgenomen in het Duitse segment tot de afsluitingsdatum van de transactie.

### Verbonden vennootschappen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Naam	Land van oprichting	Hoofdkantoor	Belang		
			2018	2017	2016
H.G.R.T S.A.S	Frankrijk	1 Terrasse Bellini 92919 La Défense Cedex	17,00	17,00	17,00
Coreso SA	België	Avenue de Cortenbergh 71 1000 Brussel	22,16	20,58	21,66
Ampacimon SA	België	Rue des Chasseurs Ardennais 3, 4031 Angleur	20,54	20,54	19,64
Enervalis NV	België	Centrum-Zuid 1111, 3530 Houthalen-Helchteren	12,47	12,47	0,00

### Andere deelnemingen

Naam	Land van oprichting	Hoofdkantoor	Belang		
			2018	2017	2016
JAO SA	Luxemburg	2, Rue de Bitbourg, 1273 Luxemburg Hamm	8,28	8,00	8,00
Atlantic Grid A LLC	VS	4445, Willard Av, Suite 1050, 20815 Chevy Chase, Maryland	7,46	5,86	6,00
European Energy Exchange AG (EEX)	Duitsland	Augustusplatz 9, 04109 Leipzig	4,16	4,32	5,20
TSCNET Services GmbH	Duitsland	Dingolfinger Strasse 3, 81673 München	6,16	4,62	4,62



**Geconsolideerde winst- en verliesrekening en geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Voortgezette activiteiten</b>				
Opbrengst	1 822,8	808,2	828,5	800,1
Kostprijs van omzet	(41,5)	(9,6)	(9,6)	(18,8)
<b>Brutowinst</b>	<b>1 781,3</b>	<b>798,6</b>	<b>818,9</b>	<b>781,3</b>
Overige inkomsten	109,0	59,0	59,0	68,0
Diensten en andere goederen	(945,7)	(344,4)	(344,4)	(336,6)
Personeelskosten	(229,3)	(147,2)	(147,2)	(143,9)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(247,9)	(130,8)	(130,8)	(130,1)
Overige kosten	(30,4)	(19,6)	(19,6)	(22,1)
<b>Resultaten uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>437,0</b>	<b>215,5</b>	<b>235,9</b>	<b>216,6</b>
<b>Nettofinancieringskosten</b>	<b>(93,3)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(82,8)</b>
Financieringskosten	21,9	5,5	5,5	7,0
Financieringsinkomsten	(115,2)	(81,9)	(81,9)	(89,9)
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	65,6	109,1	108,7	78,4
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>409,3</b>	<b>248,1</b>	<b>268,2</b>	<b>212,2</b>
Winstbelasting	(102,2)	(39,5)	(39,1)	(32,0)
<b>Winst uit voortgezette activiteiten</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
Winst toewijsbaar aan:				
Eigenaars van de Vennootschap	275,2	208,6	229,1	179,9
Hybride effecten	6,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang	25,7	0,0	0,0	0,3
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>

	<b>31 december</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017 (herwerkt)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<i>(miljoen EUR)</i>		
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>				
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekking, na aftrek van belastingen	(6,2)	6,2	6,2	5,8
Actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde personeelsverplichtingen, na aftrek van belastingen	0,6	(11,4)	(11,4)	0,8
Investerings volgens vermogensmutatiemethode: aandeel van OCI, na aftrek van belastingen	0,0	1,1	1,1	(0,6)
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van investeringen, na aftrek van belastingen	2,7	0,0	0,0	0,0
Subtotaal: Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na aftrek van winstbelasting	(2,9)	(4,1)	(4,1)	6,0
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	304,2	204,5	225,0	186,2
Winst toewijsbaar aan:				
– Houders van gewone aandelen	271,9	204,5	225,0	185,9
– Hybride effecten	6,2	0,0	0,0	0,0
– Minderheidsbelang	26,1	0,0	0,0	0,3
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	304,2	204,5	225,0	186,2

## Opbrengsten en andere baten

Gedetailleerde opbrengsten – algemeen	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	(miljoen EUR)			
– Erkend binnen Elia Transmission (België)				
Netaansluiting	42,6	42,2	42,2	40,8
Beheer en ontwikkeling van netinfrastructuur	472,7	479,2	479,2	476,8
Beheer van het elektrisch systeem	116,2	118,5	118,5	118,1
Compensatie voor verstoring van evenwicht	189,5	170,7	170,7	146,4
Marktintegratie	25,5	24,3	24,3	23,5
Internationale opbrengsten	57,8	47,3	47,3	38,9
Afwijkingen van goedgekeurd budget (verrekeningsmechanisme)	(5,9)	(92,3)	(92,3)	(81,0)
– Erkend binnen 50Hertz				
Verticale netwerktarieven	684,0	0,0	0,0	0,0
Horizontale netwerktarieven	151,5	0,0	0,0	0,0
Inkomsten uit ondersteunende diensten	93,9	0,0	0,0	0,0
Afwijkingen van goedgekeurd budget (verrekeningsmechanisme)	(16,1)	0,0	0,0	0,0
– Overige				
Overdracht van activa van klanten	2,6	1,7	22,1	15,1
Overige inkomsten	8,5	16,4	16,5	21,5
<b>Totale inkomsten</b>	<b>1 822,8</b>	<b>808,2</b>	<b>828,5</b>	<b>800,1</b>

Gedetailleerde overige inkomsten	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	(miljoen EUR)			
Diensten en technische expertise	1,6	(0,3)	(0,0)	5,7
Eigen productie	53,9	25,5	25,5	19,2
Optimaal gebruik van activa	16,3	14,3	14,3	14,4
Overige	36,8	18,5	18,2	28,5
Winst op verkoop PPE	0,5	1,0	1,0	0,2
<b>Totaal overige inkomsten</b>	<b>109,1</b>	<b>59,0</b>	<b>59,0</b>	<b>68,0</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De Groep verwierf slechts controle over 50Hertz tijdens het boekjaar 2018. Tijdens 2016 en 2017 werd de bestaande deelneming van de Groep daarom opgenomen met gebruik van de vermogensmutatiemethode, zodat 50Hertz niet bijdroeg aan de geconsolideerde inkomsten van de Groep.

De totale opbrengsten en totale overige inkomsten van de Groep stegen van 868,1 miljoen EUR naar 887,5 miljoen EUR, een stijging van 2,2 procent. Deze stijging kan als volgt worden verklaard:

Opbrengsten uit **Netaansluiting** steeg lichtjes naar 42,2 miljoen EUR (3,3 procent hoger) als gevolg van een tariefstijging alsook een stijging in het aantal daarmee verband houdende activa.

Opbrengsten uit **beheer en ontwikkeling van netinfrastructuur** (0,5 procent hoger) en **beheer van het elektrisch systeem** (0,4 procent hoger) bleven vrij stabiel.

Geleverde diensten in de context van energiebeheer (waaronder black start) en individueel balanceren van balancerende groepen worden opgenomen als onderdeel van de **opbrengsten uit compensatie voor verstoring van evenwicht**. Deze opbrengsten stegen met 16,6 procent tot 170,7 miljoen EUR, hoofdzakelijk door de tariefstijging voor energiebeheer (13,7 miljoen EUR hoger) en wegens hogere opbrengsten van compensatie voor verstoring van evenwicht als gevolg van hogere congestie (10,8 miljoen EUR hoger).

Tenslotte omvat het laatste deel van de tariefopbrengsten de diensten die Elia Transmission levert in de context van **marktintegratie**, dat lichtjes steeg (3,3 procent hoger) tot 24,3 miljoen EUR.

**Internationale opbrengsten** stegen met 8,4 miljoen EUR (21,4 procent hoger), wegens de hogere congestie aan de grenzen begin 2017 als gevolg van een gebrek aan productie in Frankrijk en lagere generatieniveaus in België aan het einde van het jaar.

Het **verrekeningsmechanisme** (92,3 miljoen EUR) omvat de afwijking in het huidige jaar van het door CREG goedgekeurde budget. Het exploitatieoverschot, met betrekking tot het budget van de kosten en opbrengsten goedgekeurd door de regelgever, moet worden geretourneerd aan consumenten en maakt daarom geen deel uit van de opbrengsten. Het exploitatieoverschot vergeleken met het budget is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere tariefverkoop (13,0 miljoen EUR), hogere grensoverschrijdende opbrengsten (4,6 miljoen EUR), lagere kosten voor ondersteunende diensten (50,9 miljoen EUR) en lagere financiële kosten (19,6 miljoen EUR). Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger-dan-budget gereguleerde nettowinst (9,2 miljoen EUR) en het gebruik van een uitgestelde belastingvordering voor gebruikte notionele interestaftrek (11,8 miljoen EUR).

**Overdracht van activa van klanten** betreft bijdragen van klanten die besloten deel te nemen aan bepaalde kapitaalinvesteringen of in de kosten van netaansluitingen.

**Overige opbrengsten** en **andere baten** daalden met respectievelijk 5,0 miljoen EUR en 9,0 miljoen EUR. De meest aanzienlijke daling werd hoofdzakelijk aangedreven door opbrengsten van EGI, die daalden van 19,7 miljoen EUR tot 9,7 miljoen EUR, aangezien minder technische diensten van de eigenaar werden verstrekt in 2017 dan het vorige jaar.

*2017, zoals aanvankelijk gerapporteerd, vergeleken met 2017 herwerkt*

De geconsolideerde opbrengsten van de Groep van 2017 werden herwerkt om deze conform IFRS 15 op te nemen. Onder IFRIC 18 werden bijdragen van klanten volledig geboekt als opbrengsten terwijl, onder IFRS 15, bijdragen in contanten moeten worden gepresenteerd als uitgestelde opbrengsten en moeten worden geboekt in opbrengsten over de levensduur van het onderliggend activum. Dit heeft een effect van 20,4 miljoen EUR gehad op de opbrengsten van 2017, zoals aanvankelijk gerapporteerd.

*2018 vergeleken met 2017, herwerkt*

De netwerkinkomsten in **Elia Transmission (België)** hebben de volgende schommelingen meegemaakt:

**Opbrengsten uit netaansluitingen** stegen lichtjes tot 42,6 miljoen EUR (0,9 procent hoger) hoofdzakelijk door hogere inkomsten uit aansluitingstudies.

Opbrengsten uit **beheer en ontwikkeling van netinfrastructuur** (1,4 procent lager) en **beheer van het elektrisch systeem** (1,9 procent lager) daalden lichtjes, hoofdzakelijk wegens lagere tarieven.

Geleverde diensten in de context van energiebeheer en individueel balanceren van balancerende groepen worden betaald in de opbrengsten uit **compensatie voor verstoring van evenwicht**. Deze opbrengsten stegen met 18,8 miljoen EUR tot 189,5 miljoen EUR, hoofdzakelijk wegens de hogere tarieven voor beheer van energiereserves en black-start gebaseerd op afname (15,0 miljoen EUR hoger), een afname van het volume voor beheer van energiereserves en black-start gebaseerd op injectie (11,8 miljoen EUR lager) en hogere opbrengsten uit compensatie voor verstoring van evenwicht (15,6 miljoen EUR hoger). De stijging in opbrengsten uit verstoring van evenwicht resulteerde uit het feit dat onevenwichtsprijzen algemeen hoger waren in 2018, vooral in maart wegens onverwacht koud weer en hoge onevenwichtsprijspieken in de tweede helft van 2018.

Tenslotte omvat het laatste deel van de tariefopbrengsten de diensten die Elia Transmission (België) levert in de context van **marktintegratie**, dat lichtjes steeg (4,9 procent hoger) tot 25,5 miljoen EUR, voornamelijk door stijgende tarieven.

**Internationale opbrengsten** stegen met 10,5 miljoen EUR (22,1 procent hoger) wegens hogere congestie-inkomsten aan de zuidelijke grens als gevolg van betere nucleaire beschikbaarheid in Frankrijk gecombineerd met lage nucleaire beschikbaarheid in België tijdens 2018.

Het **verrekeningsmechanisme** bedraagt 5,9 miljoen EUR. Het Belgische exploitatieoverschot vergeleken met het budget is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere tariefverkoop (5,1 miljoen EUR), hogere grensoverschrijdende opbrengsten (15,7 miljoen EUR), lagere kosten voor ondersteunende diensten (24,6 miljoen EUR) en lagere financiële kosten (28,8 miljoen EUR). Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere gereguleerde nettowinst (7,3 miljoen EUR) en hogere belastingen vergeleken met het budget (18,6 miljoen EUR).

De algemene groei in opbrengsten in vergelijking met 2017 is veroorzaakt door de acquisitie van het aanvullende 20 procent in **50Hertz**. Vanaf de datum van acquisitie verkreeg de Groep controle en worden opbrengsten van 50Hertz geconsolideerd in de Groep. Dit omvat de volgende opbrengsten:

**Verticale netwerktarieven** (tarieven aan eindklanten) daalden met 194,1 miljoen EUR (15,6 procent lager) van 1.241,4 miljoen EUR in 2017 tot 1.047,3 miljoen EUR in 2018. Dit wordt voornamelijk verklaard door de daling in de totaal toegelaten opbrengsten onder het regelgevend kader. Compensatie voor niet-beheersbare energiekosten daalde met 272,6 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de verrekening van vorige jaren. In 2017 werd een tarifair tekort gecompenseerd (veroorzaakt door hoge energiekosten in 2015) terwijl in 2018 een tarifair overschot werd terugbetaald aan de klanten (veroorzaakt door lage energiekosten in 2016). Verder steeg regulatoire vergoeding gegenereerd uit de activabasis als gevolg van de onshore- en offshore-investeringen (11,9 miljoen EUR hoger). Tenslotte werden de opbrengsten positief beïnvloed door hogere externe offshore-kosten die aan klanten werden doorgerekend (40,9 miljoen EUR hoger).

**Horizontale netwerktarieven** (tarieven aan andere TSO's) stegen met 23,6 miljoen EUR (11,2 procent hoger) van 210,2 miljoen EUR in 2017 tot 233,8 miljoen EUR in 2018, waarvan 151,5 miljoen EUR opbrengsten na acquisitie betreft. Dit wordt voornamelijk verklaard door hogere toegelaten offshore-kosten (21,2 miljoen EUR hoger). In Duitsland worden alle offshore-aansluitingskosten gedeeld over de vier Duitse transmissiesysteembeheerders. Dit betekent dat 50Hertz ongeveer 20 procent van deze kosten voor zich neemt en 80 procent van zijn eigen aansluitingskosten doorrekent aan de andere drie TSO's. Wegens stijgende offshore-investeringen die in 2018 hoofdzakelijk betrekking hadden op de offshore-netaansluiting voor Ostwind 1 en Ostwind 2, steeg de kostendekking die horizontaal werd doorberekend aan de andere TSO's en had zodanig een invloed op de horizontale opbrengsten.

Opbrengsten uit ondersteunende diensten stegen met 27,5 miljoen EUR (29,3 procent hoger) van 94,0 miljoen EUR in 2017 tot 121,5 miljoen EUR in 2018, waarvan 93,9 miljoen EUR opbrengsten na acquisitie betreft. De stijging is veroorzaakt door een nieuwe overeenkomst over kostendeling tussen de Duitse TSO's waarbij meer inschakelingskosten kunnen worden doorgerekend aan andere TSO's. Opbrengsten uit inschakeling stegen bijgevolg (10,2 miljoen EUR hoger), hoewel totale vereisten voor inschakeling werden verminderd door de uitbreiding van het netwerk (Southwest Coupling lijn) plus efficiënt beheer. Het nieuwe kostendelend mechanisme voor reserve-energiecentrales genereerde in 2018 voor de eerste keer inkomsten (13,7 miljoen EUR hoger).

Het **verrekeningsmechanisme** bedraagt 16,1 miljoen EUR. Het verrekeningsmechanisme in Duitsland is grotendeels beïnvloed door de verrekening over 2018, dat sterk wordt aangedreven door het feit dat werkelijke inschakelingskosten ver onder de toegelaten inkomstenlimiet van dit jaar lagen.

De groep realiseerde ook de volgende inkomsten:

**Overdracht van activa van klanten** was in overeenstemming met 2017 en bedroeg 2,6 miljoen EUR. Alle bijdragen ontvangen van de klanten worden geboekt over de levensduur van het relevante actief.

**Overige inkomsten en andere baten** bedroegen respectievelijk 8,5 miljoen EUR en 109,1 miljoen EUR in 2018. Deze inkomsten waren respectievelijk 16,5 miljoen EUR en 59,0 miljoen EUR in 2017. De belangrijke toename van overige inkomsten is hoofdzakelijk door de acquisitie in 50Hertz, die voor 45,4 miljoen EUR bijdroeg aan de overige inkomsten van de Groep voor 2018.

## Bedrijfskosten

### Kosten van materiaal, diensten en andere goederen

	31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen	41,5	9,6	9,6	18,8
Aankoop van ondersteunende diensten	500,2	140,2	140,2	133,2
Diensten en andere goederen (aankoop van ondersteunende diensten uitgezonderd)	445,5	204,2	204,2	203,5
<b>Totaal</b>	<b>987,2</b>	<b>354,0</b>	<b>354,0</b>	<b>355,4</b>

#### 2017 vergeleken met 2016

De daling in grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen wordt voornamelijk aangedreven door EGI GmbH. In 2016 werden aanzienlijke kosten opgelopen door een aantal projecten waarbij belangrijke mijlpalen werden bereikt.

De aankoop van ondersteunende diensten omvat de kosten voor diensten die de Groep in staat stellen om productie en vraag in evenwicht te houden, om constante spanningsniveaus te handhaven en congestie op haar netwerken te beheren. De in 2017 opgelopen kosten stegen hoofdzakelijk wegens het aantal activeringen die vereist waren om een evenwichtig netwerk te garanderen. Dit waren hoofdzakelijk het gevolg van een koudere winterperiode in 2017 dat leidde tot hogere niveaus van elektriciteitsverbruik, alsook hogere elektriciteitsproductie door windenergie dat de algemene productie beïnvloedde.

Diensten en andere goederen zijn gerelateerd aan onderhoud van het netwerk, diensten verstrekt door derden, verzekering en adviesverlening.

#### 2018 vergeleken met 2017

Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen waren relatief laag aan het einde van boekjaar 2017 en gerelateerd aan EGI voor een bedrag van 4,3 miljoen EUR. De materiaalkosten van EGI namen verder af tot 0,5 miljoen EUR, hoofdzakelijk door een daling van gerealiseerde EPC-contracten. In 2018 heeft 50Hertz ook bijgedragen tot deze kosten voor het bedrag van 35,4 miljoen EUR. Kosten van grondstoffen voor het Duitse segment bleven min of meer in overeenstemming met boekjaar 2017 toen de kostenbasis 56,8 miljoen EUR was.

De kosten voor aankoop van ondersteunende diensten opgelopen in 2018 door Elia Transmission (België) stegen tot 199,2 miljoen EUR (van 140,2 miljoen EUR in 2017) door de onverwachte onbeschikbaarheid van enkele nucleaire eenheden in het laatste kwartaal van 2018, wat zeer hoge reservatieprijzen op de markt veroorzaakte. 50Hertz liep kosten van 296,6 miljoen EUR op, in overeenstemming met alle kosten opgelopen vanaf de datum van acquisitie tot het einde van 2018.

De stijging in diensten en andere goederen wordt voornamelijk aangedreven door de bijdrage van 50Hertz in het jaar voor een bedrag van 222,4 miljoen EUR.



## Personeelskosten

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Salarissen en lonen	159,5	101,6	101,6	94,2
Socialezekerheidsbijdragen	36,1	26,2	26,2	25,1
Pensioenkosten	17	7,2	7,2	12,7
Andere personeelskosten	4,8	9,9	9,9	7,9
Op aandelen gebaseerde betaling	1,1	0,1	0,1	1,0
Personeelsbeloningen (pensioenen uitgezonderd)	10,8	2,2	2,2	3,0
<b>Totaal</b>	<b>229,3</b>	<b>147,2</b>	<b>147,2</b>	<b>143,9</b>

### 2017 vergeleken met 2016

Personeelskosten stegen met 2,3 procent voornamelijk aangedreven door de VTE's van de Groep. De Groep had 1.333,2 VTE's op 31 december 2017, ten opzichte van 1.268,5 VTE's aan het einde van 2016.

### 2018 vergeleken met 2017

De personeelskosten van 2018 voor het Belgische segment en niet-gereguleerde activiteiten bedroegen 157,7 miljoen EUR (gestegen van 147,2 miljoen EUR het vorige jaar) wegens een hoger aantal VTE's (1.390,6 VTE's) dan in 2017 (1.332,2 VTE's). 50Hertz was verantwoordelijk voor 71,6 miljoen EUR van de personeelskosten van de Groep voor 2018.

## Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	16,5	8,0	8,0	8,5
Afschrijving op gebouwen, machines en inventaris	233,1	123,4	123,4	115,9
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>249,6</b>	<b>131,3</b>	<b>131,3</b>	<b>124,4</b>
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	2,8	(0,3)	(0,3)	0,3
<b>Totaal waardeverminderingen</b>	<b>2,8</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,3</b>
Overige voorzieningen	(3,1)	1,3	1,3	2,9
Milieuvoorzieningen	(1,3)	(1,6)	(1,6)	2,4
Totaal voorzieningen	(4,4)	(0,4)	(0,4)	5,3
<b>Totaal</b>	<b>247,9</b>	<b>130,8</b>	<b>130,8</b>	<b>130,1</b>

### 2017 vergeleken met 2016

Afschrijvingen namen toe met 6,9 miljoen EUR wegens een stijging in de acquisitiewaarde van materiële en immateriële vaste activa.

Het effect van de waardevermindering op de voorraden en handelsvorderingen bleef onbeduidend in zowel boekjaar 2016 als 2017.

Het effect van de voorzieningen op de verlies- of winstrekening van de Groep was relatief onbeduidend in 2017. De impact van de voorzieningen op de verlies- en winstrekening van 2016 was iets hoger, grotendeels door hogere voorzieningen voor milieuaangelegenheden alsook, voor Elia RE, de herverzekeringsmaatschappij van de Groep.

#### *2018 vergeleken met 2017*

Afschrijvingen namen toe met 118,2 miljoen EUR, waarvan 109,5 miljoen EUR gerelateerd aan 50Hertz. De resterende 8,7 miljoen EUR is wegens een intensief kapitaalinvesteringsprogramma dat in België werd geïntroduceerd.

De waardevermindering op voorraden en handelsvorderingen is hoofdzakelijk door het effect van het kredietverliesmodel dat resulteerde in een kost van 2,3 miljoen EUR voor 2018.

Het effect van de voorzieningen bleef redelijk beperkt in boekjaar 2018. Van de 4,4 miljoen EUR was 2,8 miljoen EUR gerelateerd aan 50Hertz.

#### **Overige kosten**

	<b>Jaar eindigend op 31 december</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017 (herwerkt)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Andere belastingen dan inkomstenbelasting	13,9	11,9	11,9	12,9
Resultaat op overdracht van materiële en immateriële activa	13,5	7,5	7,5	9,1
Waardevermindering op vorderingen	0,4	0,0	0,0	0,2
Overige	2,6	0,3	0,3	0,0
<b>Totaal</b>	<b>30,4</b>	<b>19,6</b>	<b>19,6</b>	<b>22,1</b>

#### *2017 vergeleken met 2016*

Overige kosten daalden met 2,5 miljoen EUR in 2017 vergeleken met 2016. Dit wordt voornamelijk aangedreven door lagere onroerendgoedbelastingen, alsook lagere verliezen op overdracht van materiële en immateriële activa.

#### *2018 vergeleken met 2017*

De stijging van 10,8 miljoen EUR in andere kosten is hoofdzakelijk te wijten aan 50Hertz, die 6,6 miljoen EUR bijdroeg. De belangrijkste stijging was op verlies op overdracht. Deze verliezen stegen tot 11,2 miljoen EUR voor Elia Transmission (België). Het verlies op overdracht bedroeg 2,2 miljoen EUR voor 50Hertz.

## Nettofinancieringskosten

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
<b>Financieringsinkomsten</b>	<b>21,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>
Interestinkomsten op investeringen, bankdeposito's, contanten en kasequivalenten	7,1	3,6	3,6	1,6
Andere financiële inkomsten	14,8	1,9	1,9	5,4
<b>Financieringskosten</b>	<b>(115,2)</b>	<b>(81,9)</b>	<b>(81,9)</b>	<b>(89,9)</b>
Rentelasten op euro-obligaties en andere bankleningen	(95,8)	(68,1)	(68,1)	(76,4)
Rentelasten op derivaten	(4,4)	(9,3)	(9,3)	(9,2)
Andere financiële kosten	(15,0)	(4,5)	(4,5)	(4,3)
<b>Netto-financieringskosten opgenomen in winst- en verliesrekening</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(76,5)</b>	<b>(82,8)</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De interestinkomsten van 2017 op investeringen, contanten en kasequivalenten en toegekende leningen betreffen 3,6 miljoen EUR in interest in verband met een leningsovereenkomst tussen Elia System Operator en Nemo Link. Deze interesten zijn gestegen wegens aanvullende financiering betaald tijdens boekjaar 2017.

De rentelasten op euro-obligaties en andere bankleningen daalden als gevolg van lagere marktinteresttarieven. In 2016 werd een euro-obligatie van 500 miljoen EUR terugbetaald, die onderhevig was aan hogere historische interesttarieven met een euro-obligatie van 250 miljoen EUR uitgegeven in maart 2017.

### 2018 vergeleken met 2017

Financieringsinkomsten stegen van 5,5 miljoen EUR in 2017 tot 21,9 miljoen EUR in 2018. De bijdrage van 50Hertz in financieringsinkomsten bedroeg 2,2 miljoen EUR voor 2018. Interestinkomsten omvatten 6,3 miljoen EUR interest van de leningsovereenkomst tussen Elia System Operator en Nemo Link. Andere financiële inkomsten omvatten ook een herwaarderingswinst van 9,2 miljoen EUR aan de reële waarden van de initiële participatie van de Groep van 60 procent in Eurogrid International.

De rentelasten op euro-obligaties en andere bankleningen namen toe wegens een aantal factoren. Elia Transmission (België) liep een netto-rentelast van 67,6 miljoen EUR op voor leningen tijdens het jaar, vergelijkbaar met het voorgaand jaar. De licht toegenomen interest betaald op leningen is hoofdzakelijk door een hoger nominaal bedrag van uitstaande schuld, dat werd aangedreven door de senior obligatie van 300 miljoen EUR uitgegeven in september 2018, de EIB-lening van 100 miljoen EUR en de speciale lening van 210 miljoen EUR afgesloten in december 2018. De lichte stijging wordt echter volledig gecompenseerd door een hoger niveau van gekapitaliseerde financieringskosten in het jaar voor 9,0 miljoen EUR (2017: 8,3 miljoen EUR), de stijging in gekapitaliseerde financieringskosten wegens de introductie van een aantal grotere projecten. Het aandeel van 50Hertz in de rentelasten voor leningen bedroeg 28,2 miljoen EUR.

De rentelasten op derivaten daalde aanzienlijk door een aantal renteswaps die eindigden in boekjaar 2017 en gedeeltelijk werden vervangen in 2018 door renteswaps aan lage marktrentetarieven.

Andere financiële kosten zijn gestegen door een aantal eenmalige financiële kosten in verband met de acquisitie van de participatie van 20 procent in 50Hertz.

## Inkomstenbelasting

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Winstbelasting	82,6	28,5	28,5	15,4
Aanpassingen vorige jaren	23,2	0,7	0,7	(2,9)
<b>Totale winstbelasting</b>	<b>105,9</b>	<b>29,2</b>	<b>29,2</b>	<b>12,5</b>
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	(3,7)	10,4	9,9	19,4
<b>Totaal uitgestelde belasting</b>	<b>(3,7)</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>19,4</b>
<b>Totale inkomstenbelasting opgenomen in winst- en verliesrekening</b>	<b>102,2</b>	<b>39,6</b>	<b>39,1</b>	<b>32,0</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De huidige winstbelasting nam in 2017 toe vergeleken met 2016. De hoofdredenen hiervoor waren de hogere winst in 2017 dan in boekjaar 2016 en het effect van de "notionele interestaftrek". Dit werd niet alleen beïnvloed door een lager notioneel interestaftrekpercentage tijdens het jaar (van 1,13 procent in het boekjaar 2016 tot 0,24 procent in boekjaar 2017), maar ook de aanwending van resterende notionele interesten in 2017.

De lagere uitgestelde belastingen zijn hoofdzakelijk het gevolg van de Belgische belastinghervorming, die een positief effect van 12,4 miljoen EUR veroorzaakte op winst en verlies.

### 2017, zoals aanvankelijk gerapporteerd, vergeleken met 2017 herwerkt

Een negatief effect van 0,5 miljoen EUR op uitgestelde belastingen kan worden geobserveerd als gevolg de implementatie van IFRS 15. Deze aanpassing van 0,5 miljoen EUR is bedoeld om de effecten van de uitgestelde belastingen te neutraliseren die de vorige standaard voor omzeterkenning had gegenereerd. Deze aanpassing omvat twee elementen, een element van 6,9 miljoen EUR dat betrekking heeft op tijdelijke verschillen in het jaar onder de oude standaard, alsook een positief effect als gevolg van de belastinghervorming in 2017 waarbij alle gecumuleerde tijdelijke verschillen moesten worden geherwaardeerd aan de lagere belastingtarieven.

### 2018 vergeleken met 2017

De totale winstbelasting steeg met 62,6 miljoen EUR in vergelijking met 2017. De integrale consolidatie van 50Hertz in de laatste acht maanden van 2018 resulteerde in een stijging van 57,8 miljoen EUR in totale inkomstenbelasting. De resterende stijging in belastingen wordt verklaard, onder andere factoren, door een beperking van de effecten van de notionele interestaftrek in 2018. Dit had nog steeds een aanzienlijk positief belastingeffect in 2017

## Winst

Hoewel de Groep haar geconsolideerde resultaten opstelt volgens de IFRS-normen, wordt het grootste deel van haar winst bepaald door het regelgevend kader waarin de Groep actief is.

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
<b>Nettowinst</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>180,2</b>
Bijdrage nettowinst Elia Transmission (België)	114,9	103,0	121,0	104,8
Bijdrage nettowinst 50Hertz	237,9	182,7	180,2	125,6
Activiteiten gereguleerd buiten België of niet-gereguleerde activiteiten (incl. Nemo Link)	(3,5)	(4,9)	0,0	0,0
Consolidatieboekingen en intersegment transacties	(42,2)	(72,2)	(72,1)	(50,2)

### 2017 vergeleken met 2016

De nettowinst voor **Elia Transmission (België)** nam toe met 15,8 procent tot 121,0 miljoen EUR, hoofdzakelijk wegens het volgende:

- toename van billijke vergoeding (5,0 miljoen EUR hoger): De hogere gemiddelde OLO vergeleken met 2016 (0,25 procent hoger) en de toename in het eigen vermogen wegens reservatie van deel van het resultaat van 2016 (40,1 miljoen EUR) leidde tot een billijke vergoeding van 41,1 miljoen EUR;
- afname van de gerealiseerde stimulansen (5,2 miljoen EUR lager): Goede operationele prestaties, voornamelijk met de stimulansen verbonden met innovatie (0,5 miljoen EUR hoger) en de discretionaire stimulans (0,4 miljoen EUR hoger), werd gecompenseerd door een hoger gemiddeld belastingtarief (1,8 miljoen EUR lager), lagere prestaties op de stimulans verbonden met importcapaciteit (2,3 miljoen EUR lager) na een wijziging in de regelgeving voor 2017, en lagere efficiëntie (2,0 miljoen EUR lager);
- een hogere mark-up voor strategische investeringen (9,5 miljoen EUR hoger)
- hogere klantenbijdragen voor specifieke investeringen (4,5 miljoen EUR hoger);
- geen ernstige schade aan elektrische faciliteiten vergeleken met 2016 (1,0 miljoen EUR hoger);
- IAS 19-gerelateerde wijzigingen (2,7 miljoen EUR lager);
- een lager resultaat op investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (waarin de participatie in 50Hertz Transmission Germany niet is opgenomen) dan in 2016 (2,5 miljoen EUR lager); en
- overige (0,9 miljoen lager): een lager EGI-resultaat (1,5 miljoen EUR lager), lagere regulatoire verrekeningen voor het vorig jaar (1,7 miljoen EUR lager), hogere activering van softwarekosten (1,5 miljoen EUR hoger) en de kapitalisatie van emissiekosten verbonden met de euro-obligatie (0,7 miljoen EUR hoger).
- na de goedkeuring van de wetgeving tot uitvoering van de hervorming van de vennootschapsbelasting eind december 2017 werden de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen herbeoordeeld volgens de nieuwe toekomstige belastingtarieven die van toepassing zijn op de periode waarin de vordering zal worden gerealiseerd of de verplichting zal worden afgewikkeld, wat leidt tot een niet-recurrent resultaat van 12,4 miljoen EUR (7,7 miljoen EUR hoger).

De nettowinst van 50Hertz steeg met 43,5 procent tot 180,2 miljoen EUR als gevolg van:

- een groeiende activabasis aangedreven door het lopende investeringsprogramma met als gevolg een hogere onshore (17,4 miljoen EUR hoger) en offshore-vergoeding (21,3 miljoen EUR hoger);

- lagere OPEX- en andere kosten (72,4 miljoen EUR hoger);
- hogere afschrijving (11,5 miljoen EUR lager) aangedreven door implementatie van investeringen;
- lagere netto-financieringskosten (2,3 miljoen EUR hoger), met het effect over het volledig jaar van de schuldkapitaalmarkttransactie van 750 miljoen EUR voltooid in april 2016 gecompenseerd door lagere interest op voorzieningen;
- hogere winstbelasting (35,6 miljoen EUR lager).
- lagere niet-recurrente elementen ten opzichte van vorig jaar (11,7 miljoen EUR lager)

Het effect van de **consolidatieboekingen en intersegmenttransacties** op het nettoresultaat is hoofdzakelijk het gevolg van de aanpassing voor de vermogensmutatiemethode voor 50Hertz, waarbij slechts 60 procent van de winst van het segment wordt herkend.

#### *2017, zoals aanvankelijk gerapporteerd, vergeleken met 2017 herwerkt*

Het algemene verschil van 20,5 miljoen EUR tussen de nettowinst van 2017, zoals aanvankelijk gerapporteerd, en de nettowinst van 2017, zoals herwerkt, is het gevolg van:

- een aanpassing van 20,4 miljoen EUR voor inkomsten op het niveau van Elia Transmission (België) als gevolg van de implementatie van IFRS 15. Verdere details worden hierboven gegeven in dit document;
- een negatief effect van 0,4 miljoen EUR op het nettoresultaat van 50Hertz, dat ook het gevolg was van de implementatie van IFRS 15; en
- een aanpassing van 0,5 miljoen EUR voor belastingen op het niveau van Elia Transmission (België) als gevolg van de implementatie van IFRS 15. Verdere details worden hierboven gegeven in dit document.

#### *2018 vergeleken met 2017*

De nettowinst voor **Elia Transmission (België)** nam toe met 11,5 procent tot 114,9 miljoen EUR, hoofdzakelijk wegens het volgende:

- toename van billijke vergoeding (2,9 miljoen EUR hoger): De hogere gemiddelde OLO vergeleken met 2017 (0,07 procent hoger) en de toename in het eigen vermogen wegens reservatie van deel van het resultaat van 2017 (45 miljoen EUR) leidde tot een billijke vergoeding van 44 miljoen EUR.
- Afname van de gerealiseerde stimulansen (1,8 miljoen EUR lager): sterke operationele prestatie, voornamelijk op de stimulans verbonden met importcapaciteit (3,4 miljoen EUR hoger), welzijn (1,1 miljoen EUR hoger) en continuïteit van aanbod (0,6 miljoen EUR hoger), werd gecompenseerd door lagere prestatie op de beïnvloedbare stimulansen (2,1 miljoen EUR lager), lagere stimulansen op tijdige voltooiing van het investeringsprogramma aangezien geen project operationeel werd in 2018 (1 miljoen EUR lager) en lagere efficiëntie (1,7 miljoen EUR lager). Bovendien had het hogere belastingtarief een negatieve invloed op de nettobijdrage van stimulansen (2,2 miljoen EUR lager).
- De hogere mark-up voor strategische investeringen (11,1 miljoen) EUR bedroeg 42,2 miljoen EUR.
- Geen ernstige schade aan elektrische faciliteiten vergeleken met 2017 (2,5 miljoen hoger EUR);
- Regulatorische verrekening voor het vorig jaar (1,7 miljoen EUR hoger).
- Overige (0,2 miljoen EUR hoger): hoofdzakelijk een hogere voorziening voor dubieuze debiteuren voor handelsvorderingen met de invoering van IFRS 9 en uitgestelde belastingen.

De nettowinst van 50Hertz steeg tot 237,9 miljoen EUR, als gevolg van het volgende:

- groeiende activabasis met als gevolg hogere vergoeding op investeringen (31,5 miljoen EUR hoger);
- lagere Offshore OPEX vergoeding (57,4 miljoen EUR lager);



- lagere inkomsten basisjaar (3,3 miljoen EUR lager);
- lagere OPEX- en andere kosten (2,4 miljoen EUR hoger);
- vrijval van voorziening (72,1 miljoen EUR hoger);
- hogere afschrijving (11,8 miljoen EUR lager) aangedreven door implementatie van investeringen;
- lagere netto-financieringskosten (7,4 miljoen EUR hoger), hoofdzakelijk door lagere interest op belastingrisico (3,8 miljoen EUR hoger) en lagere interest op de wettelijke voorziening voor verlichting van vorderingen na de vrijval (2,6 miljoen EUR hoger); en
- hogere winstbelasting (7,2 miljoen EUR lager).

De Groep heeft besloten om haar segmentstructuur te herzien van de structuur van vorig jaar. Door de hogere deelneming in 50Hertz werd het interne rapporteringsproces van de Groep herzien, wat uiteindelijk resulteerde in gewijzigde segmentrapportering. De Groep is van mening dat deze wijziging resulteert in een segmentstructuur die beter de operationele activiteiten en huidige interne rapportering van de Groep weergeeft. Het segment “Niet-gereguleerde activiteiten (incl. Nemo Link)” werd in 2018 geïntroduceerd, maar met vergelijkende cijfers voor 2017. Het nettoverlies van 2018 bedroeg 3,5 miljoen EUR in vergelijking met 4,9 miljoen EUR in 2017 als gevolg van:

- lagere resultaat voor EGI (0,5 miljoen EUR lager) wegens afschrijvingen van uitgestelde belastingen opgenomen in de resultaten van vorige jaren;
- financieringskosten verbonden met de acquisitie van Eurogrid (3,5 miljoen EUR lager), hoofdzakelijk bestaande uit financieringskosten in verband met de overbruggingsfinanciering, de senior obligatie en de rating van de obligatie;
- hoger resultaat voor Nemo Link (1,1 miljoen EUR hoger); en
- het effect als gevolg van de Eurogrid acquisitie, terwijl de herwaardering aan de reële waarde van de initiële deelneming van de Groep in Eurogrid (9,2 miljoen EUR hoger) gedeeltelijk werd gecompenseerd door kosten in verband met de acquisitie en eenmalige financierings- en hedgingskosten (4,9 miljoen EUR lager).

Het effect van de **consolidatieboekingen en intersegmenttransacties** op het nettoresultaat is hoofdzakelijk het gevolg van de aanpassing voor de vermogensmutatiemethode voor 50Hertz. De 42,2 miljoen EUR heeft betrekking op de aanpassing tot de datum van acquisitie om 40 procent van de winst van 50Hertz uit te keren, aangezien slechts een deelneming van 60 procent werd aangehouden.

## Geconsolideerde balans

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>11.362,8</b>	<b>6.079,1</b>	<b>6.093,3</b>	<b>5.653,9</b>
Gebouwen, machines en inventaris	8.456,2	3.202,4	3.202,4	2.956,5
Immateriële activa en goodwill	2.502,3	1.738,6	1.738,6	1.735,8
Handels- en andere vorderingen	177,0	147,8	147,8	63,0
Investerings volgens vermogensmutatiemethode	135,4	928,6	942,7	832,4
Overige financiële activa (waaronder derivaten)	86,9	60,9	60,9	65,4
Uitgestelde belastingen	5,0	1,0	1,0	0,8
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>2.391,5</b>	<b>503,2</b>	<b>503,2</b>	<b>587,7</b>
Voorraden	19,2	13,6	13,6	22,6
Handels- en andere vorderingen	558,9	281,1	281,1	379,6
Actuele belastingvorderingen	3,6	3,8	3,8	2,8
Contanten en kasequivalenten	1.789,3	195,2	195,2	176,6
Uitgestelde kosten en verkregen opbrengsten	20,6	9,6	9,5	6,1
<b>Totale activa</b>	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>
<b>VERMOGEN EN SCHULDEN</b>				
<b>VERMOGEN</b>	<b>3.748,9</b>	<b>2.564,4</b>	<b>2.641,8</b>	<b>2.512,6</b>
<b>Vermogen toewijsbaar aan de eigenaars van de Vennootschap</b>	<b>3.447,5</b>	<b>2.563,3</b>	<b>2.640,7</b>	<b>2.511,4</b>
<b>Vermogen toewijsbaar aan gewone aandelen</b>	<b>2.741,3</b>	<b>2.563,3</b>	<b>2.640,7</b>	<b>2.511,4</b>
Aandelenkapitaal	1.521,5	1.517,6	1.517,6	1.517,2
Uitgiftepremie	14,3	11,9	11,9	11,8
Reserves	173,0	173,0	173,0	173,0
Afdekkingsreserve	(6,2)	0,0	0,0	(6,2)
Ingehouden winst	1.038,7	860,8	938,2	815,6
Hybride effecten	706,2	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang	301,4	1,1	1,1	1,2
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>6.289,0</b>	<b>3.047,9</b>	<b>2.984,5</b>	<b>2.728,0</b>
Leningen	5.773,8	2.834,7	2.834,7	2.586,4
Personeelsvoordelen	104,0	84,3	84,3	75,1
Derivaten	2,9	0,0	0,0	9,4
Voorzieningen	96,9	20,8	20,8	23,3
Uitgestelde belastingen	95,2	19,5	40,9	28,7
Overige schulden	216,2	88,5	3,8	5,1
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>3.716,4</b>	<b>970,0</b>	<b>970,2</b>	<b>1.001,0</b>
Leningen	621,1	49,5	49,5	147,5
Voorzieningen	16,5	4,5	4,5	2,4
Handels- en andere schulden	1.989,1	378,5	378,5	390,8
Lopende belastingenschulden	93,1	2,9	2,9	0,5
Overlopende passiva	996,6	534,6	534,6	459,8
<b>Totaal vermogen en schulden</b>	<b>13.754,3</b>	<b>6.582,3</b>	<b>6.596,5</b>	<b>6.241,6</b>

## Gebouwen, machines en inventaris

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Land en gebouwen	391,3	181,2	181,2	177,0
Machines en uitrusting	6.328,3	2.579,3	2.579,3	2.290,5
Meubilair en voertuigen	114,1	36,7	36,7	36,5
Overige materiële activa	2,9	3,2	3,2	3,5
Activa in constructie	1.619,7	401,9	401,9	448,9
<b>Totaal gebouwen, machines en inventaris</b>	<b>8.456,2</b>	<b>3.202,4</b>	<b>3.202,4</b>	<b>2.956,5</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De kapitaalinvestering van 377,3 miljoen EUR in 2017 heeft hoofdzakelijk betrekking op het upgraden van hoogspanningsposten en de installatie van hoogspanningskabels.

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

De algemene stijging in gebouwen, machines en inventaris was hoofdzakelijk door de kapitaalinvesteringen van 1.030,1 miljoen EUR in 2018. Deze hebben voornamelijk betrekking op belangrijke interconnectieprojecten, het upgraden van hoogspanningsleidingen, offshore-investeringen. Bovendien resulteerde de acquisitie van 50Hertz in een algemene stijging van gebouwen, machines en inventaris van 4.493,4 miljoen EUR.

## Immateriële activa

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Goodwill	2.411,2	1.707,8	1.707,8	1.707,8
Software	91,1	30,8	30,8	28,0
<b>Totale immateriële activa</b>	<b>2.502,3</b>	<b>1.738,6</b>	<b>1.738,6</b>	<b>1.735,8</b>

## Goodwill

De goodwill was het resultaat van de volgende transacties:

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Acquisitie van deelneming in Elia Asset door de Vennootschap – 2002	1.700,1	1.700,1	1.700,1	1.700,1
Acquisitie van deelneming in Elia Engineering door het Bedrijf – 2004	7,7	7,7	7,7	7,7
Acquisitie van deelneming in Eurogrid International door de Vennootschap – 2018	703,4	0,0	0,0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>2.411,2</b>	<b>1.707,8</b>	<b>1.707,8</b>	<b>1.707,8</b>

### *2017 vergeleken met 2016*

Van 2016 tot 2017 waren er geen wijzigingen inzake goodwill.

Net zoals in 2018 werd een waardeverminderingstest uitgevoerd op basis van een waardering van een onafhankelijk expert en was gebaseerd op de volgende waarderingmethoden:

- (f) Verdiscontering van toekomstige kasstromen.
- (g) Verdiscontering van toekomstige dividenden.
- (h) Vergelijking tussen eerder vermelde waardeverminderingmethoden en de methoden gebruikt door verschillende vergelijkbare vennootschappen.
- (i) Marktwaarde gebaseerd op aandelenkoers van Elia.

De toekomstige kasstromen en toekomstige dividendmethoden zijn gebaseerd op het bedrijfsplan voor de periode 2018-2027. De belangrijkste aannames voor deze waardering zijn:

- belastingtarief van 29,58 procent voor de jaren 2018-2019 en een belastingtarief van 25 procent daarna;
- een unlevered beta van 0,53;
- Markrisicopremie van 4,5 procent; en
- perpetuele groei van 0,78 procent.

De onafhankelijke analyses leidden in 2017 niet tot de opname van een bijzondere waardevermindering op goodwill.

### *2018 vergeleken met 2017 aangepast*

#### *Acquisitie van Eurogrid International*

In april 2018 leidde de acquisitie van een extra 20 procent deelneming in Eurogrid International door de Vennootschap voor 988,7 miljoen EUR tot een positief consolidatieverschil van 703,4 miljoen EUR. Dit positieve consolidatieverschil is het resultaat van het verschil tussen de betaalde vergoeding en de reële waarde van de identificeerbare activa. Acquisitie van Elia Asset en Elia Engineering

De goodwill gegenereerd door de acquisitie van Elia Asset NV/SA door de Vennootschap in 2002 en de goodwill gegenereerd door de acquisitie van Elia Engineering NV/SA in 2004 werden bepaald om deel uit te maken van de kasstroomgenererende eenheid voor de waardeverminderingstest aangezien de inkomsten en uitgaven werden gegenereerd door één gereguleerde activiteit.

Op deze goodwill werd een waardeverminderingstest uitgevoerd door een onafhankelijk expert en was gebaseerd op de volgende waarderingmethoden:

- (j) Verdiscontering van toekomstige kasstromen.
- (k) Verdiscontering van toekomstige dividenden.
- (l) Marktwaarderingen die zijn gebaseerd op marktmultiples van vergelijkbare vennootschappen.
- (m) Waarderingen die zijn gebaseerd op multiples afgeleid van recente transacties.

De toekomstige kasstromen en toekomstige dividendmethoden zijn gebaseerd op het bedrijfsplan voor de periode 2019-2028. De volgende algemene belangrijke aannames werden gebruikt:

- belastingtarief van 25 procent vanaf 2020;
- perpetuele groei van 1,5 procent en
- markrisicopremie van 5,5 procent.

De onafhankelijke analyses leidden in 2018 niet tot de opname van een bijzondere waardevermindering op goodwill.

### **Software**

Software omvat zowel It-toepassingen ontwikkeld door de Vennootschap voor beheer van het netwerk en software voor de normale bedrijfsactiviteiten van de Groep.

### 2017 vergeleken met 2016

Intern ontwikkelde software steeg met 2,8 miljoen EUR in 2017.

### 2018 vergeleken met 2017 aangepast

De stijging voor intern ontwikkelde software was 7,7 miljoen EUR in 2018. De acquisitie in 50Hertz droeg bij tot een stijging voor 30,8 miljoen EUR.

## Langlopende handels- en andere vorderingen

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Leningen aan derden	2,6	0,0	0,0	0,0
Leningen aan joint ventures	174,4	147,8	147,8	63,0
<b>Totaal</b>	<b>177,0</b>	<b>147,8</b>	<b>147,8</b>	<b>63,0</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De fluctuatie in 2017 werd veroorzaakt door de aanvullende leningen aan Nemo Link (84,8 miljoen EUR).

### 2018 vergeleken met 2017 aangepast

Leningen aan derden bestaan uit een uitstaande vordering aan een derde partij voor een bedrag van 2,6 miljoen EUR. Deze vordering werd toegekend voor de financiering van een gezamenlijk project.

Leningen aan joint ventures bestaan uit een ongedekte lening met Nemo Link. Deze Venootschap wordt gefinancierd door beide aandeelhouders via vermogen en leningen. In 2018 werd aanvullende financiering van 26,6 miljoen EUR toegekend.

## Investerings volgens vermogensmutatiemethode

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Per 1 januari	928,6	817,9	832,4	793,4
Uitbreiding van deelneming in het jaar	24,0	58,4	58,4	25,8
Daling van deelneming in het jaar	(890,2)	(0,1)	(0,1)	(0,6)
Ontvangen dividenden/kapitaalverminderingen	(1,9)	(56,7)	(56,7)	(64,5)
Aandeel van (verlies)/winst	74,9	109,1	108,7	78,4
<b>Totaal</b>	<b>135,4</b>	<b>928,6</b>	<b>942,7</b>	<b>832,4</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De stijging in de deelnemingen is hoofdzakelijk door de financiering van 56,4 miljoen EUR voor NemoLink Ltd.

De dividend ontvangen van Eurogrid International bleef stabiel in 2017 (55,9 miljoen EUR vergeleken met 55,6 miljoen EUR in 2016). In 2016 werd een kapitaalvermindering van Eurogrid International ontvangen voor een bedrag van 7,2 miljoen EUR.

De stijging in Aandeel van (verlies)/winst van investeringen volgens vermogensmutatiemethodes was hoofdzakelijk door de resultaten van Eurogrid International en haar verbonden ondernemingen (gestegen van 75,4 miljoen EUR in 2016 tot 108,1 miljoen EUR in 2017).

#### *2017 herwerkt vergeleken met 2017*

Als gevolg van een wijziging in boekhoudstandaarden (toepassing van IFRS 15, vanaf 1 januari 2018), werden de cijfers voor 2017 aangepast. Dit had een invloed op de cijfers van 50Hertz, zowel op de beginbalans als op het resultaat van het jaar. 50Hertz werd opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode in 2017.

#### *2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

De stijging in de deelnemingen in 2018 is hoofdzakelijk door de financiering van 23,8 miljoen EUR voor NemoLink Ltd.

Wegens de aanvullende acquisitie van 20 procent in Eurogrid International, werd volledige controle gerealiseerd door de Vennootschap. Bijgevolg werden Eurogrid International en haar onderliggende verbonden maatschappijen eind 2018 niet langer erkend als investeringen volgens vermogensmutatiemethode, wat resulteerde in een verwijdering uit de balans van een activum van 892,9 EUR.

De stijging in Aandeel van (verlies)/winst van investeringen volgens vermogensmutatiemethodes was hoofdzakelijk door de resultaten van Eurogrid International en haar verbonden ondernemingen die in deze regel slechts vier maanden werden opgenomen.

#### **Overige financiële activa**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Direct opvraagbare deposito's	7,0	7,1	7,1	7,1
Andere deelnemingen	27,7	0,2	0,2	0,2
Restitutierechten	52,2	53,6	53,6	58,1
<b>Totaal</b>	<b>86,9</b>	<b>60,9</b>	<b>60,9</b>	<b>65,4</b>

Direct opvraagbare deposito's worden gewaardeerd op reële waarde.

Andere deelnemingen bestaan uit de deelneming van de Groep J.A.O. SA, Atlantic Grid A LLC, European Energy Exchange AG en TSCNet Services GmbH.

De restitutierechten zijn verbonden met de verplichtingen voor: (i) de gepensioneerde medewerkers die onder specifieke pensioenregelingen vallen (Regeling B – niet-gefinancierde regeling); en (ii) het medisch plan en plan voor tariefvoordelen voor gepensioneerde personeelsleden. De restitutierechten zijn recupereerbaar via de gereguleerde tarieven. Het volgende principe is van toepassing: alle opgelopen pensioenkosten voor gepensioneerde medewerkers van "Regeling B" en de kosten verbonden met gezondheidszorg en tariefvoordelen van gepensioneerde personeelsleden van Elia zijn gedefinieerd door de CREG als niet-beheersbare kosten die recupereerbaar zijn via de opgelegde tarieven.

#### *2017 vergeleken met 2016*

De daling van de restitutierechten is hoofdzakelijk door betalingen uit het plan, die plaatsvonden in 2017 en die 5,3 miljoen EUR bedroegen.

#### *2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

Een verlies van 0,1 miljoen EUR was gerealiseerd tijdens het boekjaar 2018 in verband met direct opvraagbare deposito's.



De stijging in “Overige deelnemingen” is veroorzaakt door de acquisitie in 50Hertz. De door 50Hertz aangehouden deelnemingen zijn nu geconsolideerd in de jaarrekening van de Groep.

Restitutierechten bleven op een vergelijkbaar niveau en zijn strikt gerelateerd aan de Belgische personeelsvoordelen.

### Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden

	Per 31 december							
	2018		2017 (herwerkt)		2017		2016	
	Vorderingen	Schulden	Vorderingen	Schulden	Vorderingen	Schulden	Vorderingen	Schulden
	<i>(miljoen EUR)</i>							
Gebouwen, machines en inventaris	3,3	(157,4)	1,2	(10,1)	1,2	(31,4)	1,6	(32,9)
Immateriële activa	0,0	(8,2)	0,0	(8,4)	0,0	(8,4)	0,1	(9,3)
Langlopende handels- en andere vorderingen	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentedragende leningen en andere langlopende financiële schulden	2,2	(4,0)	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)	1,7	0,0
Personeelsvoordelen	26,2	(13,9)	7,5	0,0	7,5	0,0	5,6	0,0
Notionele interestaf trek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,9	0,0
Voorzieningen	40,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uitgestelde opbrengsten	9,4	(2,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regulatoire schulden	19,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uitgestelde belasting op investeringssubsidies	0,0	(1,1)	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)	0,0	0,0
Overgedragen verliezen	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere items	0,7	(9,0)	0,8	(7,3)	0,8	(7,3)	0,5	(6,9)
Belastingvordering/-schuld voor verrekening	106,3	(196,5)	9,6	(28,2)	9,6	(49,5)	21,3	(49,2)
Verrekening van belasting	(101,3)	101,3	(8,6)	8,6	(8,6)	8,6	(20,4)	20,4
<b>Netto belastingvordering/ (schuld)</b>	<b>5,0</b>	<b>(95,2)</b>	<b>1,0</b>	<b>(19,6)</b>	<b>1,0</b>	<b>(40,9)</b>	<b>0,8</b>	<b>(28,7)</b>

#### 2017 vergeleken met 2016

Uitgestelde belastingen bleven stabiel (1,0 miljoen EUR in 2017 vergeleken met 0,8 miljoen EUR in 2016). De hoofdreden voor de stijging van de uitgestelde belastingsschulden (12,2 miljoen EUR hoger) is gerelateerd aan notionele interestaf trek.

#### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

De impact wordt grotendeels verklaard door de bijkomende overname in 50Hertz.

### Vorraden

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Grondstoffen en verbruiksgoederen	34,0	27,6	27,6	37,0
Afschrijvingen	(14,8)	(14,0)	(14,0)	(14,3)
<b>Totaal</b>	<b>19,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>22,6</b>

De voorraden bestaan hoofdzakelijk uit wissel- en reservestukken voor het onderhoud en de reparatie van hoogspanningsposten, bovengrondse leidingen en ondergrondse leidingen door de Groep. Deze omvatten ook saldi voor werk in uitvoering.

#### 2017 vergeleken met 2016

De daling van voorraden is hoofdzakelijk door een lager saldo voor werk in uitvoering voor EGI vergeleken met het boekjaar 2016, als gevolg van de voltooiing van een aanzienlijk project tijdens 2017. Afschrijvingen van voorraden zijn op een vergelijkbaar niveau gebleven.

#### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

De stijging van de voorraden is veroorzaakt door de verworven voorraad van 50Hertz.

Afschrijvingen zijn opgenomen voor voorraadartikelen gebaseerd op hun onderliggende rotatie. Deze waren iets hoger dan in 2017.

### Kortlopende handels- en andere vorderingen, uitgestelde kosten en verkregen opbrengsten

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Constructiecontracten in uitvoering	3,6	3,9	3,9	4,2
Handels- en andere vorderingen en vooruitbetalingen	417,9	227,2	227,2	221,7
Heffingen	38,9	20,6	20,6	139,9
BTW en andere belastingen	50,5	24,2	24,2	6,8
Overige	48,0	5,2	5,2	7,0
Uitgestelde kosten en verkregen opbrengsten	20,5	9,5	9,5	6,1
<b>Totaal</b>	<b>579,4</b>	<b>290,6</b>	<b>290,6</b>	<b>385,7</b>

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Detail van handels- en andere vorderingen en vooruitbetalingen</b>				
Niet achterstallig	389,7	218,7	218,7	200,4
Achterstallig 0-30 dagen	6,6	0,8	0,8	10,0
Achterstallig 31-60 dagen	(0,6)	2,9	2,9	3,8
Achterstallig 61 dagen – één jaar	23,6	2,8	2,8	5,7
Meer dan één jaar	0,5	1,6	1,6	1,6
<b>Totaal (waardevermindering niet inbegrepen)</b>	<b>419,8</b>	<b>226,8</b>	<b>226,8</b>	<b>221,5</b>
Dubieuze vorderingen	170,2	1,7	1,7	1,3
Waardeverminderingen	(169,8)	(1,3)	(1,3)	(1,1)
Voorziening voor verwacht kredietverlies	(2,3)	0,0	0,0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>417,9</b>	<b>227,2</b>	<b>227,2</b>	<b>221,7</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De daling van 95,1 miljoen EUR kan voornamelijk worden uitgelegd door een daling van heffingen met 119,3 miljoen EUR. Dit is hoofdzakelijk veroorzaakt door:

- een lager uitstaand saldo van groene stroomcertificaten met betrekking tot Wallonië (daling van een vordering van 91,7 miljoen EUR eind 2016 tot een vordering van 49,1 miljoen EUR eind 2017). De daling is hoofdzakelijk te wijten aan de aankoop van 2,8 miljoen groenstroomcertificaten door Wallonië in september 2017, zoals goedgekeurd door het Decreet van 29 juni 2017. Dit resulteerde in een kasinstroom van 176,2 miljoen EUR. Deze transactie had geen gevolgen voor de winst- en verliesrekening van de Groep;
- een daling van 29,8 miljoen EUR in verband met Vlaamse groene stroomcertificaten; dit was een gevolg van een opwaartse aanpassing van de tarieven in 2017 en hogere verkoopvolumes op veilingen over boekjaar 2017; en
- gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger uitstaand bedrag van heffingen om de kosten voor de Strategische Reserves te dekken (stijging van 2,3 miljoen EUR tot 9,3 miljoen EUR in 2017).

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

De stijging op kortlopende handels- en andere vorderingen, alsook uitgestelde kosten en verkregen opbrengsten, is te wijten aan de opname van de cijfers van 50Hertz in de financiële overzichten van de Groep. Dit had een effect van 252,2 miljoen EUR.

De stijging in heffingen is hoofdzakelijk te wijten aan een stijging van 27,2 miljoen EUR in verband met Vlaamse groene stroomcertificaten (hoofdzakelijk wegens het hoger aantal certificaten verkocht aan Elia door producenten aan de gewaarborgde minimumprijs in 2018), gedeeltelijk gecompenseerd door de heffingen voor strategische reserves, die daalden van een te ontvangen positie van 9,3 miljoen EUR in 2017 tot een te betalen positie van 7,5 miljoen EUR in 2018. Dit omdat lagere kosten werden opgelopen voor strategische reserve aangezien geen reserve werd vastgesteld voor de winter 2018/2019.

### Kortlopende belastingvorderingen en -schulden

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Belastingvorderingen	3,6	3,8	3,8	2,8
Belastingschulden	(93,1)	(2,9)	(2,9)	(0,5)
<b>Netto belastingvordering/(schuld)</b>	<b>(89,5)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De saldi van 2017 bleven in overeenstemming met de saldi van 2016.

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

De stijging van de belastingsschuld is het gevolg van de opname van de cijfers van 50Hertz in de jaarrekening van de Groep. Dit had een impact van 91,1 miljoen EUR op de uitstaande belastingsschulden.

## Contanten en kasequivalenten

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Kortlopende deposito's	1 356,2	55,2	55,2	22,5
Saldo in bank	433,1	140,0	140,0	154,1
<b>Totaal</b>	<b>1 789,3</b>	<b>195,2</b>	<b>195,2</b>	<b>176,6</b>

Kortlopende deposito's worden geïnvesteerd voor periodes die variëren van enkele dagen tot enkele weken of maanden (gewoonlijk niet meer dan drie maanden), afhankelijk van onmiddellijke kasbehoeften en leveren interest op aan de interesttarieven voor de kortlopende deposito's. Het interesttarief van rentedragende investeringen aan het einde van de rapporteringsperiode verschilt van -0,4 procent tot 1,0 procent.

Saldi in bankrekeningen leveren interest op of betalen interest in overeenstemming met de variabele interesttarieven op basis van dagelijkse interesttarieven voor bankdeposito's.

De hierboven bekendgemaakte contanten en kasequivalenten en in de kasstroomoverzichten omvatten 29,9 miljoen EUR aangehouden door Elia RE. Deze deposito's zijn onderhevig aan wettelijke beperkingen en zijn daarom niet onmiddellijk beschikbaar voor algemeen gebruik door de andere entiteiten in de Groep.

"Saldo in bank" omvat een bedrag van 0,1 miljoen EUR in beperkt beschikbare geldmiddelen. Dit heeft betrekking op een voorschot ontvangen voor EU financiering voor een consortium, waarvan 50Hertz de syndicaatrekening beheert.

### *2017 vergeleken met 2016*

Contanten en kasequivalenten zijn tijdens de loop van het jaar toegenomen. Deze toename werd voornamelijk aangedreven door de hogere winstgevendheid tijdens het jaar, alsook de kasinstroom van 176,2 miljoen EUR, als gevolg van de 2,8 miljoen groene stroomcertificaten die in september 2017 werden verkocht. Dit effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door een voortdurend hoog niveau van kapitaalinvesteringen in het elektriciteitsnetwerk.

### *2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

Contanten en kasequivalenten stegen aanzienlijk als gevolg van de acquisitie van de aanvullende 20 procent in 50Hertz. De contanten aangehouden door deze vennootschappen werd eerder opgenomen met de vermogensmutatiemethoden. De contanten en kasequivalenten aangehouden door 50Hertz bedroegen 1.590 miljoen EUR aan het einde van 2018.

## Eigen vermogen

Vermogen toewijsbaar aan de eigenaars van de Vennootschap

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
<b>Vermogen begin van periode</b>	<b>2.563,3</b>	<b>2.454,5</b>	<b>2.511,4</b>	<b>2.413,6</b>
Wijziging in boekhoudbeleid	2,9	0,0	0,0	0,0
Stijging in aandelenkapitaal	6,3	0,4	0,4	6,2
Winst of verlies	281,6	208,6	229,1	179,8
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na aftrek van winstbelasting	(3,5)	(4,1)	(4,1)	6,0
<b>Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na aftrek van winstbelasting</b>	<b>278,2</b>	<b>204,5</b>	<b>225,0</b>	<b>185,8</b>
Dividenden aan aandeelhouders	(98,7)	(96,2)	(96,2)	(94,1)
Emissie van hybride effecten	695,0	0,0	0,0	0,0
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Vermogen eind van periode</b>	<b>3.447,5</b>	<b>2.563,3</b>	<b>2.640,7</b>	<b>2.511,4</b>
Vermogen toewijsbaar aan eigenaars van gewone aandelen	2.741,3	2.563,3	2.640,7	2.511,4
Vermogen toewijsbaar aan eigenaars van hybride effecten	706,2	0,0	0,0	0,0

## Aandelenkapitaal

De Groep bood in 2016, 2017 en 2018 aandeelkoopplannen met korting aan haar personeel aan, met drie kapitaalverhogingen als gevolg.

## Reserves

In overeenstemming met de Belgische wetgeving moet elk jaar 5 procent van de wettelijke nettowinst van de moedermaatschappij worden overgedragen naar een wettelijke reserve tot de wettelijke reserve 10 procent van het kapitaal vertegenwoordigt. Deze reserve is alleen beschikbaar voor distributie in geval van liquidatie. De Raad van Bestuur kan de betaling van een dividend voorstellen aan aandeelhouders tot maximaal de beschikbare reserves en de winst overgedragen van vorige boekjaren van de moedermaatschappij, met inbegrip van de winst van het afgesloten boekjaar. Aandeelhouders moeten de dividendbetaling goedkeuren tijdens de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders.

## Hybride effecten

In september 2018 gaf de Groep hybride effecten uit voor de financiering van de aanvullende deelneming van 20 procent in 50Hertz. De emissie leidde tot een toename van het eigen vermogen van de Groep voor een bedrag van 700 miljoen EUR.

De hybride effecten zijn gestructureerd als perpetuele effecten, hebben achtergestelde zekerheid voor alle niet-achtergestelde schulden en worden ingevolge IFRS opgenomen als vermogen in de rekeningen van de Groep.

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

Wegens een wijziging in boekhoudstandaarden (toepassing van IFRS 9 vanaf 1 januari 2018), werd de beginbalans per 1 januari 2018 aangepast voor een bedrag van 2,9 miljoen EUR. Dit werd opgenomen onder "Wijziging in boekhoudbeleid".

In 2018 werd een hybride obligatie uitgegeven. De hybride effecten hebben een optionele, cumulatieve coupon van 2,75 procent, betaalbaar naar oordeel van de Groep jaarlijks op 5 december, vanaf 5 december 2019. Per 31 december 2018 bedroeg het onbetaalde cumulatieve

dividend 6,2 miljoen EUR, met betrekking tot de periode van 5 september 2018 tot 31 december 2018. De hybride effecten hebben een initiële 'call date' in december 2023 met een reset elke vijf jaar daarna. De hybride effecten hebben een rating van BBB- van S&P gekregen.

Als gevolg van de aanvullende acquisitie van 20 procent van Eurogrid International, steeg de deelneming in EGI en Elia Grid International GmbH, met als gevolg een stijging van 0,5 miljoen EUR uit Minderheidsbelangen aan eigen vermogen.

#### *2017 herwerkt vergeleken met 2017*

Wegens een wijziging in boekhoudstandaard (toepassing van IFRS 15 vanaf 1 januari 2018), werd de beginbalans per 1 januari 2017 aangepast voor een bedrag van 56,9 miljoen EUR en de winst- en verliesrekening voor een bedrag van 20,5 miljoen EUR.

#### **Minderheidsbelangen**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>301,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>

#### *2017 vergeleken met 2016*

Het minderheidsbelang voor EGI en haar verbonden ondernemingen daalde van 1,2 miljoen EUR tot 1,1 miljoen EUR aan het einde van 2017.

#### *2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

De aanvullende deelneming in Eurogrid International had een impact van 294,6 miljoen EUR in 2018.

#### **Rentedragende leningen**

De Groep beheert haar schulden en algemene financieringsstrategie via een combinatie van kortlopende en langlopende schulden of dekt deze af door gebruik van renteswaps. De Groep financiert haar dagelijks werkkapitaal, zo nodig, via verschillende bevestigde of niet bevestigde kredietlijnen en gebruikt handelspapier. Leningen op middellange termijn hebben een interesttarief dat is gebaseerd op de interbancaire rente op de datum waarop ze werden afgesloten, verhoogd met een vooraf bepaalde mark-up.

Een algemeen overzicht van leningen (kortlopend en langlopend) en betaalbare interest is hieronder voorzien.

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Langlopende leningen	5 773,8	2 834,7	2 834,7	2 586,4
<b>Subtotaal langlopende leningen</b>	<b>5 773,8</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 586,4</b>
Kortlopende leningen	549,9	0,0	0,0	100,0
Verschuldigde rente	71,1	49,5	49,5	47,5
<b>Subtotaal kortlopende leningen</b>	<b>621,1</b>	<b>49,5</b>	<b>49,5</b>	<b>147,5</b>
<b>Totaal</b>	<b>6 394,9</b>	<b>2 884,2</b>	<b>2 884,2</b>	<b>2 733,9</b>



## Rentedragende leningen

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	(miljoen EUR)			
<b>(Boekwaarde)</b>				
Aandeelhouderslening	42,1	42,1	42,1	42,1
Overige leningen	453,7	453,7	453,7	453,7
Financiële instellingen	359,7	0,0	0,0	2,0
Euro-obligatie emissies	5 318,2	2 338,9	2 338,9	2 090,5
Handelspapier	50,0	0,0	0,0	78,0
Europese Investeringsbank	100,0	0,0	0,0	20,0
<b>Totaal</b>	<b>6 323,7</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 686,4</b>
Huidig deel van langlopende leningen	499,9	0,0	0,0	20,0
<b>Totaal langlopende leningen</b>	<b>5 823,8</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 834,7</b>	<b>2 666,4</b>

Deze tabel omvat geen verschuldigde rente.

2017

De volgende tabel geeft een overzicht van de vervaldata en voorwaarden van de leningen per 31 december 2017.

## Rentedragende leningen

	Looptijd	Bedrag	Interesttarief		Huidige proportie van de interest	
			voor afdekking	Interesttarief na afdekking	Vast	Variabel
			(miljoen EUR)			
Euro-obligatie emissies 2004/15 jaar	2019	499,8	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2013/15 jaar	2028	547,4	3,25%	3,25%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2013/20 jaar	2033	199,4	3,50%	3,50%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2014/15 jaar	2029	346,5	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2015/8,5 jaar	2024	498,4	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2017/10 jaar	2027	247,4	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Aandeelhouderslening	2022	42,1	0,89%	0,89%	0,00%	100,00%
Overige lening	2022	453,7	0,89%	0,89%	0,00%	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>2 834,7</b>			<b>82,51%</b>	<b>17,49%</b>
Huidig deel van langlopende leningen		0,0				
<b>Totaal langlopende leningen</b>		<b>2 834,7</b>			<b>82,51%</b>	<b>17,49%</b>

Deze tabel omvat geen verschuldigde rente.

## Kortlopende leningen en kredietlijnen

	Looptijd	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde basisinterest	Bedrag	
				gebruikt	niet gebruikt
			(miljoen EUR)		
Bevestigde kredietlijn	08/07/2021	650,0	Euribor + 0,30%	0,0	650,0
EIB kredietfaciliteit	14/11/2018	100,0	Euribor + 0,19%	0,0	100,0
			Euribor + mark-up wanneer deal is		
Belgische gedematerialiseerde schatkistcertificaten	onbeperkt	350,0	afgesloten	0,0	350,0
Directe lening EGI	onbeperkt	2,5	Euribor + 0,75%	0,0	2,5
<b>Totaal</b>		<b>1 102,5</b>		<b>0,0</b>	<b>1 102,5</b>

Tijdens 2017 is een lening bij de Europese Investeringsbank voor een bedrag van 20 miljoen EUR vervallen en is commercial paper (78 miljoen EUR) afgelost. Een aanvullende euro-obligatie werd in 2017 uitgegeven voor een bedrag van 250 miljoen EUR.

De rentedragende leningen werden in euro uitgegeven om alle financiële wisselrisico's te vermijden en bedroegen op 31 december 2017 in totaal 2.834,7 miljoen EUR.

### 2018

De volgende tabel geeft een overzicht van de vervaldata en voorwaarden van de leningen per 31 december 2018.

## Rentedragende leningen

	Looptijd	Bedrag	Interesttarief voor afdekking	Interesttarief na afdekking	Huidige proportie van de interest	
					Vast	Variabel
			(miljoen EUR)			
Euro-obligatie emissies 2004/15 jaar	2019	499,9	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2013/15 jaar	2028	547,6	3,25%	3,25%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2013/20 jaar	2033	199,4	3,50%	3,50%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2014/15 jaar	2029	346,8	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2015/8,5 jaar	2024	498,7	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Euro-obligatie emissies 2017/10 jaar	2027	247,7	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Senior obligatie 2018/10 jaar	2028	297,3	1,50%	1,50%	100,00%	0,00%
Obligatie als onderdeel van Euro Medium Term Note programma 2010	2020	499,1	3,88%	3,88%	100,00%	0,00%
Obligatie als onderdeel van Debt Issuance Program 2015	2025	497,5	1,88%	1,88%	100,00%	0,00%
Obligatie als onderdeel van Debt Issuance Program 2015	2023	748,4	1,62%	1,62%	100,00%	0,00%
Obligatie als onderdeel van Debt Issuance Program 2015	2030	139,1	2,63%	2,63%	100,00%	0,00%
Obligatie als onderdeel van Debt Issuance Program 2016	2028	746,7	1,50%	1,50%	100,00%	0,00%
Geregistreerde obligatie 2014	2044	50,0	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Aandeelhouderslening	2022	42,1	0,89%	0,89%	60,51%	39,49%
Overige lening	2022	453,7	0,89%	0,89%	60,51%	39,49%
Lening afgeschreven over de duur	2033	209,7	1,80%	1,80%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2025	100,0	1,08%	1,08%	100,00%	0,00%
Gedematerialiseerde schatkistcertificaten	2019	50,0	(0,23%)	(0,23%)	100,00%	0,00%
Niet-gegarandeerde banklening	2026	150,0	0,90%	0,90%	100,00%	0,00%
<b>Totaal</b>		<b>6.323,7</b>			<b>92,16%</b>	<b>7,84%</b>
Huidig deel van langlopende leningen		(499,9)				
<b>Totaal langlopende leningen</b>		<b>5.823,9</b>			<b>92,16%</b>	<b>7,84%</b>

## Kortlopende leningen en kredietlijnen

	Looptijd	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde basisinterest	Bedrag	
				gebruikt	niet gebruikt
			(miljoen EUR)		
Bevestigde kredietlijn	08/07/2021	650,0	Euribor + 0,30%	0,0	650,0
Bevestigde kredietlijn	24/03/2022	750,0	Euribor + 0,275% gem. 1M-Euribor	0,0	750,0
Bevestigde kredietlijn	onbeperkt	150,0	+0,275%	0,0	150,0
Bevestigde kredietlijn	14/12/2026	150,0	0,90%	150,0	0,0
Belgische gedematerialiseerde schatkistcertificaten	onbeperkt	350,0	Euribor + mark-up wanneer deal is afgesloten	50,0	300,0
Directe lening EGI	onbeperkt	2,5	Euribor + 0,75%	0,0	2,5
<b>Totaal</b>		<b>2.052,5</b>		<b>200,0</b>	<b>1.852,5</b>

De rentedragende leningen werden in euro uitgegeven om alle financiële wisselrisico's te vermijden en bedroegen op 31 december 2018 in totaal 6.323,7 miljoen EUR.

Aanvullende financiering werd in 2018 afgesloten voor de financiering van de 20 procent acquisitie van Eurogrid International. Een senior obligatie van 300 miljoen EUR werd hiervoor aangegaan.

Voor de financiering van Nemo Link werd een geamortiseerde termijnlening van 210 miljoen EUR afgesloten.

De kredietfaciliteit met de Europese Investeringsbank voor een bedrag van 100 miljoen EUR (dat werd ondertekend in 2017) werd volledig opgebruikt, ter ondersteuning van het lopende capex-programma.

Op 31 december 2018 werd een bedrag van 50 miljoen EUR gebruikt voor de Belgische gedematerialiseerde schatkistcertificaten voor kortlopende financieringsbehoeften.

## Personeelsvoordelen

De Groep heeft een aantal plannen waaronder toegezegde pensioenregelingen en toegezegde bijdrageregelingen. De Groep heeft zich verbonden om ook andere voordelen toe te kennen, die resulteerden in andere personeelsverplichtingen.

## Overzicht van personeelsvoordelen

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		(miljoen EUR)		
Toegezegde regelingen	40,8	21,2	21,2	12,1
Voordelen na dienstverband anders dan pensioenen	64,6	63,1	63,1	63
<b>Totaal personeelsvoordelen</b>	<b>105,4</b>	<b>84,3</b>	<b>84,3</b>	<b>75,1</b>

Van de 105,4 miljoen EUR in provisies voor personeelsvoordelen geboekt aan het einde van boekjaar 2018, hiervan is 104 miljoen EUR op lange termijn en 1,4 miljoen EUR op korte termijn.

**Detail toegezegde regelingen, regeling inzake vervroegde pensionering en andere personeelsvoordelen**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Wijziging in pensioenregeling</b>				
Toegezegde pensioenregeling aan het begin van periode	(288,0)	(255,7)	(255,7)	(224,2)
Wijzigingen tijdens het boekjaar	(45,6)	(32,3)	(32,3)	(31,5)
Toegezegde pensioenregeling aan het einde van periode	(333,6)	(288,0)	(288,0)	(255,7)
<b>Wijzigingen in planactiva</b>				
Reële waarde van planactiva aan begin van periode	203,7	180,5	180,5	140,4
Wijzigingen tijdens het boekjaar	24,5	23,2	23,2	40,1
Reële waarde van planactiva aan het einde van periode	228,2	203,7	203,7	180,5
<b>Gefinancierde status</b>				
Gefinancierde status van het plan	(105,4)	(84,3)	(84,3)	(75,1)

*2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

De stijging (45,6 miljoen EUR) in de wijzigingen van het boekjaar in toegezegde pensioenregelingen en de stijging van (24,5 miljoen EUR) in de planactiva zijn hoofdzakelijk te wijten aan de 50Hertz-acquisitie (respectievelijk 40,5 miljoen EUR en 17,6 miljoen EUR).

**Derivaten (schulden)**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Renteswaps	2,9	0,0	0,0	9,4
<b>Totaal</b>	2,9	0,0	0,0	9,4

*2017 vergeleken met 2016*

De indekkingsinstrumenten aangehouden door de Groep, per 31 december 2016, met een gecontracteerd referentiebedrag van 200 miljoen EUR vervielen tijdens 2017. De renteswap had betrekking op de aandeelhouderslening en andere lening die vervielen in september 2022. De renteswaps hadden een rentevoet variërend van 4,40 procent tot 4,41 procent.

*2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

Tijdens 2018 sloot de Groep drie nieuwe renteswaps af met een gecontracteerd referentiebedrag van 300 miljoen EUR (voor de aandeelhouderslening en de 'overige lening' met vervaldatum in september 2022). De netto reële waarde van de swaps per 31 december 2018 was in totaal 2,9 miljoen EUR.

## Voorzeningen

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Milieu	15,3	14,6	14,6	16,2
Elia RE	8,0	8,1	8,1	7,1
Voorziening erfdienstbaarheid	12,0	0,0	0,0	0,0
Verwijderingsverplichtingen	69,5	0,0	0,0	0,0
Personeelsvoordelen	1,4	0,0	0,0	0,0
Overige	7,2	2,6	2,6	2,4
<b>Totaal</b>	<b>113,4</b>	<b>25,3</b>	<b>25,3</b>	<b>25,7</b>

### 2017 vergeleken met 2016

De algemene vermindering van 1,6 miljoen EUR van milieuvoorzieningen is hoofdzakelijk te wijten aan het gebruik van voorzieningen voor 0,6 miljoen EUR, een terugname van voorzieningen voor 4,0 miljoen EUR en een toename van voorzieningen voor 3,0 miljoen EUR. Het gebruik van de milieuvoorzieningen is voornamelijk gerelateerd aan lopend bodemonderzoek en bodemsanering op bepaalde locaties in Wallonië en Vlaanderen. De terugname van voorzieningen voor 4,0 miljoen EUR werd geboekt voor bepaalde locaties in Wallonië en Brussel. Deze toename in voorzieningen voor 3,0 miljoen EUR, hoofdzakelijk voor locaties in Wallonië en Vlaanderen, werd geboekt wegens nieuwe schattingen en wettelijke wijzigingen in de Waalse regio.

Een bedrag van 8,1 miljoen EUR is inbegrepen op het einde van het jaar voor Elia RE, waarvan 3,8 miljoen EUR is geassocieerd met claims voor bovengrondse faciliteiten, 2,9 miljoen EUR voor elektrische faciliteiten en 1,4 miljoen EUR voor aansprakelijkheidszaken.

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

Milieu: De milieuvoorziening voorziet bestaande blootstelling inzake bodemsanering. De voorziening van 15,3 miljoen EUR betreft hoofdzakelijk het Belgische segment, met slechts een provisie van 2,0 miljoen EUR inzake het Duitse segment. Dit verklaart de beperkte stijging van de voorziening van 14,6 miljoen EUR aan het einde van 2017 tot 15,3 miljoen EUR per 31 december 2018.

Elia RE: Een bedrag van 8,0 miljoen EUR is inbegrepen op het einde van het jaar voor Elia RE, een herverzekeringsbedrijf, waarvan 3,5 miljoen EUR is geassocieerd met claims voor bovengrondse faciliteiten, 3,2 miljoen EUR voor elektrische faciliteiten en 1,3 miljoen EUR voor aansprakelijkheidszaken. De verwachte timing van de gerelateerde kasuitstroom hangt af van de voortgang en duur van de respectievelijke procedures.

Voorziening erfdienstbaarheid: De voorziening erfdienstbaarheid heeft betrekking op betalingen die waarschijnlijk zullen worden gedaan aan landeigenaars als compensatie voor bovengrondse leidingen die hun eigendom doorkruisen. Deze erfdienstbaarheidsrechten zijn geboekt in het Duitse segment voor bovengrondse leidingen gebouwd door de voormalige eigenaars van 50Hertz met blootstelling als gevolg van deel 9 van de Duitse wet inzake wijziging van het kadaster. De schattingen zijn gebaseerd op de waarde van claims ingediend of op het geschatte bedrag van de risicoblootstelling. De verwachte timing van de gerelateerde kasuitstroom hangt af van de voortgang en duur van de ingediende claim.

Verwijderingsvoorzieningen: Als onderdeel van het CAPEX-programma van de Groep is de Groep blootgesteld aan ontmantelingsverplichtingen, waarvan de meeste betrekking hebben op offshore-projecten. Deze voorzieningen houden rekening met het effect van verdiscontering en de verwachte kosten voor ontmanteling en verwijdering van de uitrusting van locaties of de zee. De boekwaarde van de voorziening per 31 december 2018 was 69,5 miljoen EUR en betreft volledig het Duitse segment. De Groep heeft een benadering per geval toegepast om de vereiste kasuitstroom voor schikking van de schuld te schatten.

“Overige” bestaat uit verscheidene voorzieningen voor procesvoering om betaling te voorzien wanneer wettelijke procedures zijn aangevat tegen de Groep door een derde of wanneer de Groep is betrokken bij wettelijke procedures. Deze schattingen zijn gebaseerd op de waarde van claims ingediend of op het geschatte niveau van de risicoblootstelling. De verwachte timing van de gerelateerde kasuitstroom hangt af van de voortgang en duur van de geassocieerde procedures.

### **Overige langlopende schulden**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Investeringsubsidies	85,8	3,8	3,8	5,1
Langlopende uitgestelde inkomsten	129,8	84,6	0,0	0,0
Overige	0,6	0,0	0,0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>216,2</b>	<b>88,5</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>

#### *2017 vergeleken met 2016*

De investeringsubsidies bestonden uit uitgestelde inkomsten voor kapitaalsubsidies van de Europese Unie en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Er werden geen aanvullende subsidies opgenomen onder overige langlopende schulden in 2017.

#### *2018 vergeleken met 2017 herwerkt*

82,1 miljoen EUR van de investeringsubsidies hadden betrekking op 50Hertz. Deze zijn vrijgegeven in winst en verlies wanneer het recht op de subsidies verworven is. Het bedrag steeg van 10 miljoen EUR aan het einde van 2017 voor de investeringsubsidies ontvangen voor de Southwest Coupling lijn.

De stijging in de overige items van langlopende schulden is hoofdzakelijk te wijten aan de acquisitie van een 20 procent deelneming in 50Hertz. De uitgestelde inkomsten betreffen ontvangen klantbijdragen die zijn opgenomen in winst of verlies in overeenstemming met de gebruiksduur van het respectievelijke activum. De schuld trad op als onderdeel van de implementatie van IFRS 15, vanaf 1 januari 2018. Aan het einde van 2018 werd een schuld van 87,4 miljoen EUR opgenomen in Elia Transmission (België) en een schuld van 42,3 miljoen EUR werd opgenomen in 50Hertz.

### **Handels- en andere schulden**

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Handelsschulden	602,4	220,8	220,8	288,0
BTW en andere belastingen	19,4	8,9	8,9	8,4
Vergoeding en sociale zekerheid	31,3	28,1	28,1	26,5
Dividend	1,2	1,2	1,2	1,2
Heffingen	1 137,7	108,0	108,0	54,0
Overige	137,9	11,1	11,1	12,5
Overlopende passiva	59,2	0,4	0,4	0,3
<b>Totaal</b>	<b>1 989,1</b>	<b>378,5</b>	<b>378,5</b>	<b>390,8</b>



### 2017 vergeleken met 2016

Heffingen bestonden hoofdzakelijk uit federale heffingen (43,4 miljoen EUR, vergeleken met 40,0 miljoen EUR eind 2016) en heffingen voor de Waalse regering (49,1 miljoen EUR schuld, vergeleken met een vordering van 91,7 miljoen EUR eind 2016).

### 2018 vergeleken met 2017 herwerkt

Handels- en andere schulden werden hoofdzakelijk beïnvloed door de acquisitie in 50Hertz, dat een impact van 1.533,3 miljoen EUR had.

Het bedrag voor heffingen kan worden verdeeld tussen heffingen gerelateerd aan 50Hertz (1.029,2 miljoen EUR) en heffingen gerelateerd aan Elia Transmission (108,5 miljoen EUR). De heffingen voor Elia Transmission zijn stabiel vergeleken met vorig jaar (stijging van 0,5 miljoen EUR). De heffingen voor 50Hertz bestaan hoofdzakelijk uit EEG (865,5 miljoen EUR), KWK (31,6 miljoen EUR), §19 StromNEV (96,3 miljoen EUR) en Offshore-bijdragen (33,7 miljoen EUR).

### Overlopende passiva

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
Overlopende passiva	19,3	8,5	8,5	26,2
Verrekeningsmechanisme Belgisch regelgevend kader	532,9	526,1	526,1	433,6
Verrekeningsmechanisme Duits regelgevend kader	444,5	0,0	0,0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>996,7</b>	<b>534,6</b>	<b>534,6</b>	<b>459,8</b>

De Groep is actief in een gereguleerde omgeving waarin tarieven bedoeld zijn om het mogelijk te maken om totale inkomsten te realiseren die bestaan uit:

1. een redelijk rendement op geïnvesteerd kapitaal en
2. alle redelijke kosten die zijn opgelopen door de Groep.

Aangezien de tarieven gebaseerd zijn op schattingen, is er altijd een verschil tussen de tarieven die eigenlijk worden aangerekend en de tarieven die moeten worden aangerekend om alle redelijke kosten van de systeembeheerder te dekken en om aandeelhouders een redelijke winstmarge op hun investering te geven.

Als de toegepaste tarieven resulteren in een surplus of tekort aan het einde van het jaar, betekent dit dat de aan de consumenten/het algemene publiek aangerekende tarieven respectievelijk lager of hoger konden zijn geweest (en vice versa). Een surplus of tekort voortvloeiend uit het verrekeningsmechanisme is daarom niet gerapporteerd in winst of verlies of als een item onder vermogen.

Op cumulatieve basis kan worden gesteld dat het publiek een voorschot (= surplus) heeft betaald voor haar toekomstig gebruik van het netwerk. Zodoende is het surplus (tekort) geen voorziening voor een toekomstig verlies (recuperatie) van inkomsten, maar een uitgestelde/verkregen opbrengst van consumenten. Op basis van het regelgevend kader is de Groep van mening dat het surplus (tekort) geen inkomstenpost (kost) is. Bijgevolg zijn deze bedragen gesaldeerd en gerapporteerd onder "Overlopende passiva". Deze surplussen of tekorten zijn geverifieerd en goedgekeurd door de regelgever in het volgende boekjaar.

### 2017 vergeleken met 2016

Het verrekeningsmechanisme Belgisch regelgevend kader steeg met 92,5 miljoen EUR vergeleken met 2016. Dit is het resultaat van afwijkingen tussen realisatie en goedgekeurd budget. De verklaring van de belangrijkste gevolgen van deze toename treft u aan in het deel "Winsst",

2018 vergeleken met 2017 herwerkt

Het verrekeningsmechanisme Duits regelgevend kader steeg van 335,4 miljoen EUR eind 2017 tot 444,5 miljoen EUR eind 2018.

Het verrekeningsmechanisme Belgisch regelgevend kader steeg met 6,8 miljoen EUR vergeleken met 2017. Dit is het resultaat van afwijkingen tussen realisatie en goedgekeurd budget (stijging van 52,8 miljoen EUR, waarvan de verklaring van de fluctuaties kan worden gevonden in het deel "Winst") en regelgevende verrekeningen van vorige periodes (afname van 47,0 miljoen EUR).

### Geconsolideerde kasstroomoverzicht

	Jaar eindigend op 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
<b>Kasstroom van bedrijfsactiviteiten</b>				
<b>Winst voor de periode</b>	<b>307,1</b>	<b>208,6</b>	<b>229,1</b>	<b>179,9</b>
Aanpassingen voor:				
Nettofinancieringskosten	93,3	76,5	76,5	82,9
Andere niet-geldelijke posten	1,1	0,1	0,1	1,0
Huidige winstbelasting	105,9	29,2	29,2	12,5
Winst of verlies van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting	(65,6)	(109,1)	(108,7)	(78,5)
Afschrijving op gebouwen, machines en inventaris en afschrijving op immateriële activa	249,5	131,4	131,4	124,4
Winst bij verkoop van gebouwen, machines en inventaris en op immateriële activa	12,6	6,5	6,5	8,8
Waardeverminderingverliezen op vlottende activa	3,8	0,0	0,0	0,6
Wijziging in voorzieningen	(9,2)	(5,3)	(5,3)	(1,2)
Wijziging in reële waarde van derivaten	1,3	1,1	1,1	1,0
Wijziging in uitgestelde belastingen	(3,6)	10,4	9,9	19,4
<b>Kasstroom van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>696,1</b>	<b>349,3</b>	<b>369,8</b>	<b>350,9</b>
Wijziging in voorraden	(1,8)	9,3	9,3	1,3
Wijziging in handels- en andere vorderingen	(50,5)	98,2	98,2	(61,4)
Wijziging in andere vlottende activa	7,8	4,8	4,8	3,9
Wijziging in handels- en andere schulden	(12,9)	(12,3)	(12,3)	80,5
Wijziging in andere kortlopende schulden	117,9	95,3	74,9	91,2
<b>Wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>60,5</b>	<b>195,3</b>	<b>174,8</b>	<b>115,5</b>
Betaalde interest	(141,8)	(88,4)	(88,4)	(115,6)
Ontvangen interest	5,7	1,7	1,7	56,5
Betaalde winstbelasting	(103,8)	(27,6)	(27,6)	80,3
<b>Netto geldmiddelen van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>516,7</b>	<b>430,3</b>	<b>430,3</b>	<b>487,6</b>
<b>Kasstroom van investeringsactiviteiten</b>				
Acquisitie van immateriële activa	(23,2)	(10,6)	(10,6)	(9,6)
Acquisitie van gebouwen, machines en inventaris	(991,1)	(369,1)	(369,1)	(388,6)
Acquisitie van investeringen volgens vermogensmutatiemethode	(23,8)	(57,2)	(57,2)	(25,8)
Acquisitie van investering	(988,7)	0,0	0,0	0,0
Verworven geldmiddelen van acquisitie van dochteronderneming	1 902,7	0,0	0,0	0,0
Opbrengst van verkoop van materiële en immateriële activa	2,4	1,5	1,5	3,2
Opbrengst van verkoop van investeringen	0,2	0,0	0,0	6,3
	0,0	0,1	0,1	7,2

Jaar eindigend op 31 december

	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Opbrengst van kapitaalvermindering van investeringen volgens vermogensmutatiemethode				
Ontvangen dividend	2,0	56,8	56,8	57,3
Leningen en langlopende vorderingen op joint ventures	(35,7)	(84,6)	(84,6)	(38,7)
<b>Netto geldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten</b>	<b>(155,2)</b>	<b>(463,1)</b>	<b>(463,1)</b>	<b>(388,7)</b>
<b>Kasstroom van financieringsactiviteiten</b>				
Opbrengst van uitgifte van aandelenkapitaal	5,3	0,4	0,4	5,3
Kosten gerelateerd aan uitgifte van aandelenkapitaal	(0,1)	0,0	0,0	(0,1)
Betaalde dividenden (-)	(98,7)	(96,2)	(96,2)	(94,2)
Aflossing van leningen (-)	0,0	(100,0)	(100,0)	(540,0)
Emissie van hybride effecten (+)	696,8	0,0	0,0	0,0
Opbrengsten van intrekking leningen (+)	656,9	247,2	247,2	80,0
Minderheidsbelangen	(20,0)	0,0	0,0	0,0
Overige kasgeldmiddelen van financieringsactiviteiten	(7,6)	0,0	0,0	0,3
<b>Netto kasstroom (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>	<b>1 232,6</b>	<b>51,4</b>	<b>51,4</b>	<b>(548,7)</b>
<b>Netto stijging (daling) in kasmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1 594,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>	<b>(449,8)</b>
Kasmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	195,2	176,6	176,6	626,4
Kasmiddelen en kasequivalenten per 31 december	1 789,3	195,2	195,2	176,6
<b>Netto variaties in kasmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1 594,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>	<b>(449,8)</b>

*2017 vergeleken met 2016*

De netto kasstroom van bedrijfsactiviteiten daalde met 57,3 miljoen EUR. De hoofdreden voor de afname was de uitzonderlijke aflossing in 2016 gerelateerd aan de verrekening van de belastingaanslag van 2008, resulterend in de vergoeding van 93,8 miljoen EUR, verhoogd met moratoriuminteressen van 54,8 miljoen EUR.

De netto kasstroom van investeringsactiviteiten daalde met 74,4 miljoen EUR, hoofdzakelijk wegens voortdurende financiering van NemoLink Ltd. in 2017.

De netto kasstroom van financieringsactiviteiten nam toe van een negatieve 548,7 miljoen EUR in 2018 tot een positieve 51,4 miljoen EUR kasinstroom in 2017. Dit is voornamelijk door de opbrengsten van de emissie van een euro-obligatie van 250 miljoen EUR en 440 miljoen EUR, verminderd met aflossing van leningen tijdens het jaar.

*2018 vergeleken met 2017 aangepast*

De netto kasstroom van bedrijfsactiviteiten nam toe met 86,4 miljoen EUR tot 516,7 miljoen EUR, hoofdzakelijk wegens de hogere winst voor de periode bijgedragen door Elia Transmission (België) en 50Hertz.

De netto kasstroom van investeringsactiviteiten nam toe met 307,9 miljoen EUR. Dit is voor een groot deel te danken aan de bijkomende 20 procent overname van Eurogrid International, die resulteerde in netto verworven geldmiddelen van 914,0 miljoen EUR.

De netto kasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten fluctueerde van 51,4 miljoen EUR in 2017 tot 1.232,6 miljoen EUR in 2018, hoofdzakelijk door de aanvullende financiering voor de acquisitie van de 20 procent van Eurogrid International en NemoLink Ltd.

## Beheer van financieel risico en derivaten boekhouding

### Principes van financieel risicobeheer

De Groep probeert elk risico te identificeren en legt strategieën vast om de economische gevolgen van de resultaten van de Groep te beheersen.

De afdeling Risicobeheer bepaalt de risicobeheerstrategie, controleert de risicoanalyse en rapporteert aan management en het auditcomité. Het financieel risicobeleid wordt geïmplementeerd door aangewezen beleidslijnen te bepalen en effectieve controle- en rapporteringsprocedures in te stellen. Geselecteerde afgeleide afdekkingsinstrumenten worden gebruikt afhankelijk van de beoordeling van het risico. Derivaten worden exclusief gebruikt als afdekkingsinstrumenten. Het regelgevend kader waarin de Groep actief is beperkt hun gevolgen op winst of verlies aanzienlijk (zie het deel "Regelgevingskader"). De enorme impact van hogere rentetarieven, kredietrisico, etc. kan worden verrekend in de tarieven, in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

### Kredietrisico

Het kredietrisico omvat alle vormen van blootstelling aan tegenpartijen, b.v. wanneer de tegenpartij in gebreke blijft bij de verplichting aan de Vennootschap met betrekking tot leningen, afdekking, verrekening en andere financiële activiteiten. De Vennootschap wordt blootgesteld aan kredietrisico door haar bedrijfsactiviteiten en kasverrichtingen. Wat betreft de bedrijfsactiviteiten heeft de Groep een kredietbeleid dat rekening houdt met het risicoprofiel van klanten. De blootstelling aan kredietrisico wordt voortdurend gecontroleerd, met als gevolg dat de tegenpartij wordt gevraagd om bankgaranties te verstrekken voor sommige belangrijke contracten.

Aan het einde van de rapporteringsperiode waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is de boekwaarde voor elk financieel activum, met inbegrip van afgeleide financiële instrumenten. Dit wordt weergegeven in de tabel hierna.

	Per 31 december			
	2018	2017 (herwerkt)	2017	2016
		<i>(miljoen EUR)</i>		
Leningen en vorderingen – langlopend	177,0	147,8	147,8	63,0
Leningen en vorderingen – kortlopend	558,9	281,1	281,1	379,6
Contanten en kasequivalenten	1.789,3	195,2	195,2	176,6
<b>Direct opvraagbare deposito's</b>	7,1	7,1	7,1	7,1
Renteswaps gebruikt voor afdekking – Schulden	(2,9)	0,0	0,0	(9,4)
<b>Totaal</b>	<b>2.529,5</b>	<b>631,2</b>	<b>631,2</b>	<b>616,9</b>

### Valutarisico

De Vennootschap staat niet bloot aan aanzienlijk valutarisico, hetzij van transacties of van het uitwisselen van buitenlandse valuta in euro, aangezien zij geen buitenlandse investeringen of activiteiten heeft en minder dan 1 procent van haar kosten zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de euro.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet in staat kan zijn om te voldoen aan haar financiële verplichtingen. De Groep beperkt dit risico door voortdurend kasstromen te controleren en te garanderen dat er altijd voldoende kredietlijnen beschikbaar zijn.

Het objectief van de Groep is om een evenwicht te behouden tussen continuïteit van financiering en flexibiliteit door gebruik van bankleningen, bevestigde en niet-bevestigde kredietfaciliteiten, handelspapierprogramma's, etc. De Groep gebruikt obligaties voor financiering op middellange en lange termijn. Het looptijdprofiel van de schuldportefeuille is gespreid over verscheidene jaren. De Groep Treasury beoordeelt frequent haar financieringsbronnen rekening houdend met haar eigen kredietbeoordeling en algemene marktcondities.

Obligatie-uitgiften gerealiseerd in 2013, 2014, 2015, 2017 en 2018 en leningscontracten ondertekend met EIB en andere banken in 2018 tonen aan dat de Groep toegang heeft tot verschillende financieringsbronnen.

### **Renterisico**

Renterisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zal fluctueren door wijzigingen in marktrentetarieven. De blootstelling van de Groep aan het risico van wijzigingen in marktrentetarieven heeft voornamelijk betrekking op langlopende schuldverplichtingen met variabele rentetarieven.

De Groep beheert haar renterisico door een evenwichtige portefeuille van leningen met vaste en variabele rentetarieven. Om dit te beheren kan de Groep renteswaps aangaan waarbij de Groep instemt om, op specifieke intervallen, het verschil tussen vaste en variabele rentebedragen uit te wisselen op basis van een overeengekomen notioneel hoofdbedrag. Deze swaps worden toegewezen om onderliggende schuldverplichtingen af te dekken. Per 31 december 2017 had de Groep geen uitstaande renteswaps. Per 31 december 2018 waren er uitstaande renteswaps ter afdekking van een nominaal schuldbedrag van 300 miljoen EUR.

### **Gevoeligheidsanalyse**

Wijzigingen in rentetarieven hebben geen invloed op het geconsolideerde resultaat op korte of lange termijn aangezien de Groep actief is in een regelgevend kader waar de gevolgen van fluctuaties in financiële kosten hoofdzakelijk worden gecompenseerd in tarieven, behalve voor de posten die direct worden opgenomen via OCI.

### **Afdekkingsactiviteiten en derivaten**

De Groep staat bloot aan bepaalde risico's met betrekking tot haar lopende bedrijfsactiviteiten. Het primaire risico beheerd via afgeleide instrumenten is het renterisico.

Alle financiële derivaten aangegaan door de Groep hebben betrekking op een onderliggende transactie of geprognoseerde blootstelling, afhankelijk van de verwachte gevolgen op de resultatenrekening en, als wordt voldaan aan de IFRS 9 criteria, beslist de Groep per geval of 'hedge accounting' wordt toegepast.

### **Kapitaalrisicobeheer**

Het doel van het kapitaalstructuurbeheer van de Groep is om de verhouding tussen schuld en eigen vermogen met betrekking tot de gereguleerde activiteiten zo dicht mogelijk bij het aanbevolen niveau van het relevante regelgevend kader te houden.

De dividendrichtlijnen van de Vennootschap bestaan uit het optimaliseren van de dividendbetalingen, rekening houdend met het feit dat zelffinanciering vereist is om haar wettelijke missie als transmissiesysteembeheerder uit te voeren, toekomstige capex-projecten te financieren en, meer in het algemeen, de strategie van de Groep te implementeren.

De Vennootschap biedt de medewerkers de kans om in te schrijven op kapitaalverhogingen die exclusief aan hen voorbehouden zijn.

### **Gebeurtenissen na afsluiten van de jaarrekeningen**

#### ***Ontvangst van een vonnis van "Markets Court: inzake het beroep ingesteld door Elia in 2018 tegen een specifieke bepaling van de nieuwe tariefmethodologie toepasselijk in België voor de periode 2020-2023***

Een nieuw artikel 30, h) 6) van de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023 bepaalde dat de financiering van activiteiten die gereguleerd worden buiten België of niet-gereguleerde activiteiten worden gevaloriseerd onder voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan een financiering die volledig gedekt zou zijn door eigen vermogen. Elia had tegen deze bepaling beroep aangetekend bij de "Markets Court".

Op 10 januari 2019 ontving Elia een kopie van het vonnis van de "Markets Court", waarin werd verklaard dat haar beroep ontvankelijk maar ongegrond is. De voormelde bepaling blijft dus toepasselijk vanaf 2020.

Na deze discussies bevestigde de CREG aan de Vennootschap dat de overwogen interne reorganisatie van de Groep, door een afscherming van de Belgische gereguleerde activiteiten van Elia van haar gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten eenmaal geïmplementeerd, het risico van kruissubsidie tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten in België zal vermijden (aangezien de schuld voor de investeringen gereguleerde buiten België of niet-gereguleerde activiteiten niet moeten worden gevaloriseerd onder de nieuwe tariefmethodologie aangezien ze werd gefinancierd volgens voorwaarden die equivalent zijn aan een financiering via 100 procent eigen vermogen van de gereguleerde activiteiten). Verdere details over de overwogen interne reorganisatie van de Groep treft men aan in het deel *“Overwogen interne reorganisatie van met het oog op mogelijke gevolgen van de nieuwe tariefmethodologie”*.

### **Vooruitzichten 2019**

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

De Groep verwacht, op basis van de belangrijkste veronderstellingen die hieronder worden uiteengezet, een aangepast rendement op het eigen vermogen (d.w.z. dat het rendement op het eigen vermogen wordt aangepast om de hybride effecten uit het eigen vermogen te weren) tussen 7 procent en 8 procent te realiseren. Het aangepaste rendement op het eigen vermogen op groepsniveau hangt voornamelijk af van de bijdrage van de gereguleerde entiteiten (d.w.z. Elia, 50Hertz en NemoLink) die wordt gegenereerd door de toepassing van het regulatoire kader dat van toepassing is op deze verschillende gereguleerde entiteiten. De bijdrage van de niet-gereguleerde activiteiten (EGI en andere niet-gereguleerde activiteiten) voor 2019 zal naar verwachting beperkt zijn en heeft voornamelijk betrekking op de kosten voor niet-gereguleerde financiële schulden die niet recupereerbaar zijn onder de tarieven. De basis voor de voorbereiding van de gereguleerde entiteiten wordt hieronder uiteengezet, maar voor het aangepaste rendement op het eigen vermogen op groepsniveau in 2019, draagt 50Hertz voor het volledige jaar bij aan 80 procent, terwijl 50Hertz in 2018, als gevolg van de verwerving van de 20 procent participatie in Eurogrid International, heeft bijgedragen voor 4 maanden aan 60 procent en voor 8 maanden aan 80 procent.

De Groep verwacht, op basis van de belangrijkste veronderstellingen die hieronder worden uiteengezet, dat ze eind 2019 een Regulatory Asset Base van 8,9 miljard EUR zal hebben. De RAB op groepsniveau omvat 100 procent van de RAB van Elia en 80 procent van de RAB van 50Hertz. NemoLink is niet opgenomen in de RAB omdat het vergoed wordt onder een specifiek regulatoir kader. De vooruitzichten voor 2019 zijn gebaseerd op:

- De realisatie van respectievelijk 700 miljoen EUR aan investeringen in België en 420 miljoen EUR aan investeringen in Duitsland;
- Afschrijving van activa volgens waarderingsgrondslagen en wijzigingen in het werkkapitaal gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering;
- Met het begin van de nieuwe regulatoire periode in Duitsland, zijn de vorderingen en vlottende activa verbonden aan EEG en gelijkaardige toeslagen niet langer opgenomen in de regulatoire activabasis.

In België wordt een gereguleerd rendement tussen 5 procent en 6 procent verwacht. Dit in vergelijking met een gereguleerd rendement op basis van eigen vermogen (op basis van de genormaliseerde resultaten, d.w.z. exclusief niet-recurrerende elementen) voor 2016, 2017 en 2018 van respectievelijk 5,0 procent, 5,2 procent en 6,5 procent. Deze vooruitzichten voor 2019 zijn naar behoren opgesteld op basis van de volgende veronderstellingen:

- Het kapitaal is verhoogd alsof de Aanbieding volledig onderschreven zou zijn (430 miljoen EUR);
- Het resultaat van de verwerkte investeringen en een aantal IFRS-aanpassingen die voornamelijk betrekking hebben op verplichtingen voor pensioenverplichtingen en financieringskosten op activa in aanbouw die niet in aanmerking worden genomen vanuit het oogpunt van regelgeving;
- Factoren voor het bepalen van de nettowinst zoals beschreven in de rubriek *“De activiteiten van de Groep – Nieuwe tariefmethodologie van toepassing voor de periode 2016-2019”*:



- De billijke vergoeding gedreven door (i) de verwachte ontwikkeling van de 10-jaars gemiddelde OLO van het jaar, die werd geschat als zijnde stabiel in vergelijking met vorig jaar, (ii) de ontwikkeling van het gemiddelde regulatoire eigen vermogen in de veronderstelling van de bijdrage van de opbrengst van dit aanbod en (iii) de gemiddelde Regulatory Asset Base gedreven door een geschatte realisatie van het investeringsprogramma van 700 miljoen EUR, met inbegrip van de verdere realisatie van het Modular Offshore Grid, dat in de tweede helft van 2019 in gebruik zal worden genomen;
- Mark-up vergoeding als gevolg van de realisatie van strategische investeringen en de verwachte investeringsuitgaven voor deze investeringen. Bovendien hangt de uiteindelijke mark-up ook af van de evolutie van de gemiddelde OLO op 10 jaar van het jaar, die stabiel werd geschat in vergelijking met vorig jaar;
- Verschillende incentives, voornamelijk gekoppeld aan verschillende incentives die beïnvloed worden door factoren waarop Elia geen vat heeft en aan een incentive die gekoppeld is aan een operationele outperformance van Elia, waarvan de ramingen gebaseerd zijn op de gebudgetteerde cijfers van Elia;
- In het algemeen zijn de gebudgetteerde kosten en het investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) gebaseerd op ramingen die door het projectteam zijn gemaakt en door het management zijn gecontroleerd en die kunnen worden beïnvloed door externe factoren waarover Elia geen controle heeft.

In Duitsland wordt een gereguleerd rendement tussen 8 procent en 10 procent verwacht. Dit in vergelijking met een gereguleerd rendement op basis van eigen vermogen (op basis van de genormaliseerde resultaten, dus exclusief eenmalige posten) voor 2016, 2017 en 2018 van respectievelijk 8,8 procent, 13,0 procent en 14,5 procent. Deze vooruitzichten voor 2019 zijn naar behoren opgesteld op basis van de volgende veronderstellingen:

- De derde regulatoire periode start in 2019 voor een periode van 5 jaar, met inbegrip van een lager rendement op het eigen vermogen vastgesteld door de BNetzA.
- De factoren die bijdragen tot de nettowinst (zie de rubriek “De activiteiten van de Groep – Tariefbepaling in Duitsland”) zijn:
  - Voor de regulatoire activabasis verbonden aan het basisjaar 2016, is het rendement op het eigen vermogen geplafonneerd op 40 procent en bepaald op 5,12 procent (voor belastingen) voor investeringen die vóór 2006 zijn gedaan en op 6,91 procent. (voor belastingen) voor investeringen gerealiseerd na 2006;
  - Voor de investeringsmaatregelen, gekoppeld aan onshore-/offshore-investeringen, die niet zijn opgenomen in de in 2016 vastgestelde wettelijke activabasis, is het toerekenbare rendement van 6,91 procent. (voor belastingen) is gedefinieerd op 40 procent van de boekwaarde. De realisatie van het Capex-plan is geschat op 420 miljoen EUR;
  - De meerprestatie op de beïnvloedbare kosten, die worden gedekt door de inkomsten uit het basisjaar, is onder controle van 50Hertz en wordt geschat op basis van de ervaring van 50Hertz en gealigneerd met het budget;
  - Vergoedingsregeling voor het beheer van de EEG en gelijkaardige toeslagen die 50 procent van de vergoeding vertegenwoordigen alsof deze activa zouden zijn vergoed via de vergoeding in het basisjaar;
  - Geringe overschrijdingen van de rentevoet zijn mogelijk, aangezien de effectieve rentevoet lager zou kunnen zijn dan de rentevoet die door het BnetzA is vastgesteld in de tariefbepaling voor het jaar 2019;
  - In het algemeen zijn de gebudgetteerde kosten en het investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) gebaseerd op schattingen die door het projectteam zijn gemaakt en door het management zijn beoordeeld en kunnen ze worden beïnvloed door externe factoren waarover Elia geen controle heeft.

Wat betreft NemoLink, werd het rendement op eigen vermogen gedefinieerd rekening houdend met de parameters zoals beschreven in de rubriek “De activiteiten van de Groep – Regelgevend kader voor de interconnector NemoLink”. NemoLink werd in januari 2019 in dienst genomen en voor deze

vooruitzichten vormen de gebudgetteerde cijfers, die tussen de cap en de floor liggen, de basis voor de schatting van het aangepaste rendement op het eigen vermogen op groepsniveau.

Bovendien dient opgemerkt te worden dat de Vennootschap in het kader van dit Prospectus geen controleverslag heeft opgesteld met betrekking tot de vooruitzichten voor 2019 (in overeenstemming met punt 13.2 van bijlage 1 of Verordening van de Commissie nr. 809/2004 van 29 april 2004) aangezien de Vennootschap van mening is dat een dergelijk verslag een beperkte toegevoegde waarde zou hebben, rekening houdend met het specifieke regulatoire kader waarin de Groep actief is, het feit dat het geschatte rendement op eigen vermogen van de Groep gebaseerd is op een dergelijk regulatoire kader en de veronderstellingen die daarin zijn uiteengezet, met inbegrip van (maar niet beperkt tot) de geraamde Regulated Asset Base (RAB) en het gereguleerde nettoresultaat aan het einde van het jaar.

De Vennootschap voldoet in de plaats aan de bijkomende vereisten voor winstvooruitzichten die van toepassing zullen zijn krachtens de nieuwe Prospectusverordening (EU) nr. 2017/1129 zodra deze in werking treedt.

Bijgevolg heeft de Vennootschap hieronder de onzekere factoren gespecificeerd die de uitkomst van de vooruitzichten voor 2019 wezenlijk zouden kunnen wijzigen en bevestigt zij dat de vooruitzichten voor 2019 zijn opgesteld op een basis die (i) vergelijkbaar is met de historische financiële informatie en (ii) consistent is met de waarderingsregels van de Vennootschap.

De belangrijkste factoren die de uitkomst van het gecorrigeerde rendement op het eigen vermogen voor 2019 zouden kunnen wijzigen, houden verband met:

- Voor België, (i) de tijdige realisatie van de kapitaalsinvestering, aangezien de kapitaalsinvestering het niveau van de Regulated Asset Base (RAB) in de berekening van de billijke vergoeding bepaalt en de mark-up wordt berekend op het werkelijke bedrag van de kapitaalsinvestering die wordt uitgegeven aan vooraf bepaalde projecten, (ii) het niveau van de gemiddelde OLO op 10 jaar die een impact heeft op de billijke vergoeding en de mark-up, en (iii) het niveau van de energieprijzen in heel Europa en de beschikbare importcapaciteit, die de drijvende kracht vormen achter de 'incentive market integration';
- Voor Duitsland, (i) de tijdige realisatie van de investeringsuitgaven, aangezien de investeringsuitgaven het niveau van de Regulated Asset Bases (RAB) in de berekening van de investeringsmaatregelen bepalen, en (ii) de operationele outperformance op de operationele kosten van de onshore opex-kosten in vergelijking met de toegestane kosten die in het inkomstenmaximum zijn opgenomen; en
- Voor Nemolink, het prijsverschil voor elektriciteit tussen België en het Verenigd Koninkrijk en de beschikbaarheid van de interconnector.

### ***Trend-informatie***

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

## DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID

### Dividenden

Per 31 december 2018 had de Vennootschap 172,18 miljoen EUR reserves beschikbaar voor uitkering vóór betaling van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2018 zoals hierna vermeld (81,01 miljoen EUR na vaststelling door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 21 mei 2019).

In overeenstemming met de dividendbepalingen van de Statuten (zie deel “*Dividendbeleid*”) betaalde de Vennootschap bruto dividenden voor een totaal bedrag van 96,06 miljoen EUR (1,58 EUR per aandeel) en 98,66 miljoen EUR (1,62 EUR per aandeel) aan haar aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar afgesloten op respectievelijk 31 december 2016 en 2017. Dividenden met betrekking tot het boekjaar 2018 werden vastgesteld door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 21 mei 2019 voor een totaal bedrag van 101,28 miljoen EUR of 1,66 EUR per aandeel en zullen worden betaald op 31 mei 2019.

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

De Nieuwe Aandelen die aangeboden worden, hebben dezelfde rang als alle uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap met betrekking tot enige dividenden die zouden worden vastgesteld en uitgekeerd voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2019 en volgende boekjaren.

<b>Dividenden per aandeel</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aantal dividendgerechtigde aandelen (miljoen)	61,02	60,90	60,80
Dividend (EUR) per aandeel	1,66	1,62	1,58
Totaal dividend (MEUR)	101,28	98,66	96,06

### Dividendbeleid

De berekening van bedragen die beschikbaar zijn om te worden uitgekeerd als dividenden of op een andere wijze aan de aandeelhouders, moet worden gebaseerd op de Belgische statutaire jaarrekeningen, rekening houdend met de beperkingen zoals uiteengezet in artikel 617 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Volgens artikel 617 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen mag er geen dividend worden uitgekeerd als het netto-actief zoals vastgesteld in de statutaire jaarrekeningen, op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaarminder bedraagt dan het bedrag van het volgestorte kapitaal of, als dit bedrag hoger is, van het geplaatste kapitaal, verhoogd met alle reserves die niet mogen worden uitgekeerd volgens 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 het Belgische Wetboek van Vennootschappen, vereist artikel 33 van de Statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan een wettelijke reserve, tot deze reserve 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap bedraagt momenteel 173,02 miljoen EUR. Bovendien is de Vennootschap vereist de winst gegenereerd door de opname in de tarieven van de afschrijving als gevolg van buitengebruikstellingen te gebruiken om toekomstige investeringen te financieren.

Op 21 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur formeel het beleid goedgekeurd dat zij van plan is toe te passen bij het voorstellen van de dividenden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Onder dit beleid is het de bedoeling dat de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager mag zijn dan de stijging van de Consumentenprijsindex (“inflatie”) in België.

Het goedgekeurde dividendbeleid bevestigt de bestaande dividendpraktijk van de Vennootschap. Het ondersteunt de langetermijnambitie van de Vennootschap om een zeker dividend in reële termen te bieden aan de aandeelhouders en tegelijkertijd de Vennootschap in staat te stellen een sterke balans te behouden die nodig is om het investeringsprogramma van de Vennootschap te financieren.

De Raad van Bestuur verduidelijkt dat toekomstige dividenden afhankelijk zullen blijven van de resultaten van de Vennootschap (die beïnvloed worden door een aantal factoren, zoals de evolutie van de langetermijnrente in België en factoren waarover de Vennootschap geen controle heeft)

alsook de financiële situatie, financieringsbehoeften (in het bijzonder kapitaalsuitgaven en investeringsplan) en bedrijfsprospectieven van de Vennoetschap.

## MANAGEMENT EN BESTUUR

De respectievelijke taken en verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Vennootschap als TNB worden, voor een groot deel, geregeld door de bepalingen van de Elektriciteitswet, het Koninklijk Besluit van 3 mei 1999<sup>2</sup> (het “**Corporate Governance Besluit**”), de Statuten en de Aandeelhoudersovereenkomst. De Vennootschap is ook onderworpen aan het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

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 Uitvoerend Comité. De onafhankelijkheid van de TNB vereist in het bijzonder dat: (i) alle leden van de Raad van Bestuur, het Auditcomité, het Remuneratiecomité en het Corporate Governance Comité niet-uitvoerende bestuurders zijn; en (ii) minstens de helft van de leden van de Raad van Bestuur onafhankelijke bestuurders zijn en een meerderheid van de leden van het Auditcomité, het Remuneratiecomité en Corporate Governance Comité onafhankelijke bestuurders zijn. Bovendien mogen de leden van de Raad van Bestuur geen lid zijn van de raad van commissarissen of de raad van bestuur van een onderneming, of van de organen die deze onderneming vertegenwoordigen, wanneer deze een van de volgende functies uitvoert: de productie of levering van elektriciteit.

Zodra de geplande interne reorganisatie van Elia is doorgevoerd, zouden deze governancebepalingen niet langer van toepassing moeten zijn op Elia. Voor meer informatie, zie de rubriek “*Overwogen wijzigingen in de statuten van de Vennootschap*”.

### **Aandeelhoudersovereenkomst**

Op 31 mei 2002 sloten Electrabel, SPE, CPTÉ, 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 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.

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

In de volgende onderafdelingen worden de belangrijkste bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst besproken.

In de volgende paragrafen worden de belangrijkste bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst besproken.

### **Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders**

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders 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

<sup>2</sup> Het Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 “*betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit*”, Belgisch Staatsblad 2 juni 1999.

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).

Aangezien de aandelen categorie A onder de bovengenoemde drempels zijn gedaald, hebben de aandelen categorie A niet langer dit recht. Dit recht komt dus alleen toe aan aandelen categorie C.

### **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. Sindsdien is de Raad van Bestuur uitgebreid tot veertien bestuurders, waaronder zeven onafhankelijke bestuurders en zeven niet-onafhankelijke bestuurders.

Algemene Aandeelhoudersvergadering van Aandeelhouders gekozen uit de kandidaten voorgedragen door de houders van categorie A en categorie C aandelen. Het aantal bestuurders dat elke houder van aandelen categorie A en aandelen categorie C respectievelijk mag voorstellen, wordt niet langer bepaald op basis van het totale aantal aandelen uitgegeven door de Vennootschap, zoals aanvankelijk voorzien in de Aandeelhoudersovereenkomst, maar wordt bepaald door het aantal aandelen dat wordt gehouden binnen elk van deze categorieën in vergelijking met het totale aantal aandelen categorie A en aandelen categorie C in de Vennootschap. Artikel 13.5 van de Statuten is daartoe op 11 mei 2010 gewijzigd. Aangezien de aandelen categorie A zijn gedaald tot onder 12,5% van het totaal aantal aandelen categorie A en aandelen categorie C, hebben de aandelen categorie A niet langer het recht om kandidaten voor te dragen. Daarom worden alle niet-onafhankelijke bestuurders gekozen uit de kandidaten die door de houder van de aandelen categorie C worden voorgedragen.

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 10 miljoen EUR (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 kaderpersoneel.

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.



### ***Wederkerige overdrachtsbeperkingen***

Electrabel, Publipart en Publi-T mogen ieder alle of een deel van hun aandelen overdragen aan een verbonden vennootschap die ermee akkoord gaat gebonden te zijn door de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst.

Voor wat overdrachten aan derden betreft, zijn er wederkerige voorkeuren en volgrechten van toepassing met betrekking tot categorie A en categorie C aandelen.

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 voorkeurenrecht 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 stilstand***

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat een standstillverplichting bedoeld om het evenwicht tussen het aandeelhouderschap gehouden tussen de aandelen categorie A en de aandelen categorie C te bewaren. Het bepaalt dat Electrabel, SPE en Publi-T vrij zijn 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. Noch Electrabel, noch Publipart noch Publi-T is 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.

in de zin van het Belgisch Wetboek van vennootschappen over de Vennootschap heeft verworven.

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

De Aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat 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. Deze clause is niet langer van toepassing aangezien Electrabel NV al haar aandelen heeft verkocht. 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. Aangezien dit recht specifiek was voor CPTe CVBA, is het niet duidelijk of Publipart dit recht heeft geërfd.

### ***Specifieke bepalingen met betrekking tot 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 voorkeurenrecht 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. Bijgevolg werd dat ene Categorie A aandeel een Categorie B aandeel. Er zijn geen Categorie A aandelen meer.

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.

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

## **Raad van Bestuur**

### ***Bevoegdheden***

Zoals bepaald in artikel 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 Uitvoerend Comité 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) uitgevoerd door het Uitvoerend Comité, 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 Uitvoerend Comité 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 Belgisch 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:

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

1. het bepalen van het algemeen, financieel en dividendbeleid van de Vennootschap, waaronder de strategische krachtlijnen of opties voor de Vennootschap evenals de principes en problemen van algemene aard inzake tarifiering, risicobeheer en personeelsbeheer;
  - (A) de goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;
  - (B) 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;
  - (C) onverminderd andere specifieke bevoegdheden van de Raad van Bestuur, het aangaan van alle verbintenissen wanneer het bedrag groter is dan 15 miljoen EUR: (i) tenzij het bedrag alsook de belangrijkste kenmerken ervan uitdrukkelijk voorzien zijn in het jaarlijks budget; en (ii) met uitzondering van alle overeenkomsten, ongeacht het bedrag, met betrekking tot de aansluiting op, de toegang tot en het gebruik van het net, alsook de overeenkomsten tot reservering van capaciteit gesloten in overeenstemming met de hoofvoorwaarden goedgekeurd door de CREG;
  - (D) beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of haar dochterondernemingen, met inbegrip van de uitgifte van effecten;
  - (E) beslissingen over de oprichting van vennootschappen en over de verwerving of vervreemding van aandelen (ongeacht de wijze waarop deze aandelen worden verworven of vervreemd) in vennootschappen waarin de Vennootschap een controlerend belang heeft of, rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van deze oprichting, verwerving of vervreemding groter is dan 2.500.000 EUR;
  - (F) beslissingen over strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa;
  - (G) de goedkeuring en opvolging van de strategische opties inzake de tarifaire methodologie en de meerjarige tariefvoorstellen;
  - (H) beslissingen inzake wijzigingen aan de boekhoudkundige of fiscale politiek van de Vennootschap;
  - (I) beslissingen inzake belangrijke wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap;
  - (J) 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;
  - (K) 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 Uitvoerend Comité met betrekking tot Europese en internationale integratie van elektriciteitsnetten;
  - (L) met betrekking tot de dochtervennootschappen (andere dan Elia Asset), het goedkeuren van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in 5°, 6°, 7°, 10°, 11° en 12° hierboven, evenals, doch enkel met betrekking tot de belangrijkste dochtervennootschappen, de beslissingen en aangelegenheden vermeld in 2° hierboven;
  - (M) het uitoefenen van algemeen toezicht op het Uitvoerend Comité, waaronder naleving van de wettelijke beperkingen inzake toegang tot de commerciële en andere vertrouwelijke informatie over de netwerkgebruikers en de verwerking ervan; in dit verband zal de Raad van Bestuur ook toezien op de manier waarop de bedrijfsactiviteiten worden gevoerd en ontwikkeld om, onder andere, te beoordelen of de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap behoorlijk worden ontwikkeld het houden van algemeen toezicht op het Uitvoerend Comité, met inachtneming van de wettelijke beperkingen op het vlak van de

toegang tot de commerciële en andere confidentiële gegevens betreffende de netgebruikers en de verwerking ervan; in dat kader oefent de raad ook toezicht uit op de wijze waarop de bedrijfsactiviteit wordt gevoerd en zich ontwikkelt, ten einde onder meer te evalueren of de bedrijfsvoering van de vennootschap behoorlijk wordt ontwikkeld;

- (N) de bevoegdheden die aan de Raad van Bestuur zijn toegekend door of krachtens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen of de Statuten.

### **Samenstelling**

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 14 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 electriciteitsmarkt 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. In de samenstelling van de Raad van Bestuur wordt de voormelde regel van een derde proportioneel toegepast op de onafhankelijke bestuurders en niet-onafhankelijke bestuurders. Als het aantal bestuurders van het minst vertegenwoordigde geslacht oneven is, zal de groep onafhankelijke bestuurders minstens één bestuurder meer omvatten van dit geslacht dan de groep van niet-onafhankelijke bestuurders. Een taalkundig evenwicht moet in acht worden genomen en worden behouden bij de vervanging van leden van de Raad van Bestuur.

### **Onafhankelijke bestuurders**

De onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door het Corporate Governance Comité en na het eensluidend advies van de CREG met betrekking tot de onafhankelijkheid van de bestuurders. De ondernemingsraad wordt op de hoogte gebracht van de voordrachten voor de benoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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

In het geval een mandaat van een onafhankelijk bestuurder openvalt 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 Vergadering van Aandeelhouders. Hun kandidatuur wordt vóór de coöptatie aan de ondernemingsraad meegedeeld. 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.

### **Niet-onafhankelijke bestuurders**

Zolang de categorie A en categorie C aandelen, afzonderlijk of gezamenlijk, meer dan 30% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, wordt een bepaald aantal van deze niet-onafhankelijke bestuurders verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de 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 bepaald in verhouding tot het percentage dat de respectievelijke categorie A en categorie C aandelen vertegenwoordigen in het totaal aantal categorie A en categorie C aandelen als volgt:

- zeven bestuurders indien het percentage hoger is dan 87,50 procent;
- zes bestuurders indien het percentage hoger is dan 75 procent, maar niet hoger dan 87,50 procent;
- vijf bestuurders indien het percentage hoger is dan 62,50 procent, maar niet hoger dan 75 procent;

- vier bestuurders indien het percentage hoger is dan 50 procent, maar niet hoger dan 62,50 procent;
- vier bestuurders gekozen uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de categorie C aandeelhouders en drie bestuurders uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de categorie A aandeelhouders indien het percentage gelijk is aan 50 procent;
- drie bestuurders indien het percentage hoger is dan 37,50 procent, maar niet hoger dan 50 procent;
- twee bestuurders indien het percentage hoger is dan 25 procent, maar niet hoger dan 37,50 procent; en
- één bestuurder indien het percentage hoger is dan 12,50 procent, maar niet hoger dan 25 procent.

Indien er hetzij geen aandelen categorie A, hetzij geen aandelen categorie C meer bestaan, zullen zeven 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.

Op datum van dit Prospectus zijn alle zeven niet-onafhankelijke bestuurders gekozen op voordracht van Publi-T CVBA (zie het de rubriek *“Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap”*).

### **Diversiteit**

In overeenstemming met de Elektriciteitswet, het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit minstens een derde leden van het andere geslacht. Deze regel van een derde wordt proportioneel toegepast op onafhankelijke en niet-onafhankelijke bestuurders.

Bovendien, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 2009 (de **“Corporate Governance Code”**) en de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen, is de samenstelling van de Raad van Bestuur gebaseerd op genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen, alsook op de complementariteit inzake vaardigheden, ervaring en kennis.

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

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

Mannen	35 – 55 jaar oud	3 bestuurders
	≥ 55 jaar oud	6 bestuurders
Vrouwen	35 – 55 jaar oud	2 bestuurders
	≥ 55 jaar oud	3 bestuurders

### **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.

### **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:

1. het bepalen van het algemeen, financieel en dividendbeleid van de Vennootschap, waaronder de strategische krachtlijnen of opties voor de Vennootschap evenals de principes en problemen van algemene aard inzake tarifiering, risicobeheer en personeelsbeheer;
2. de goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;

3. 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;
4. onverminderd andere specifieke bevoegdheden van de raad van bestuur, het aangaan van alle verbintenissen, wanneer het bedrag groter is dan 15 miljoen EUR: (i) tenzij het bedrag alsook de belangrijkste kenmerken ervan uitdrukkelijk voorzien zijn in het jaarlijks budget; en (ii) met uitzondering van alle overeenkomsten, ongeacht het bedrag, met betrekking tot de aansluiting op, de toegang tot en het gebruik van het net, alsook de overeenkomsten tot reservering van capaciteit, gesloten volgens de hoofdvoorwaarden die door de CREG zijn goedgekeurd;
5. de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of haar dochterondernemingen, met inbegrip van de uitgifte van effecten;
6. beslissingen over de oprichting van vennootschappen en de verwerving of vervreemding van aandelen (ongeacht de wijze waarop deze aandelen worden verworven of vervreemd) in vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van deze oprichting, verwerving of vervreemding groter is dan 2.500.000 EUR;
7. strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa;
8. de goedkeuring en opvolging van de strategische opties inzake de tarifaire methodologie en de meerjarige tariefvoorstellen;
9. belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige of fiscale politiek;
10. belangrijke wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap;
11. beslissingen inzake het opstarten of heropstarten van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, voor zover dit door de gewestelijke en federale reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan; en
12. met betrekking tot de dochtervennootschappen (andere dan Elia Asset), de goedkeuring van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in 5°, 6°, 7°, 10°, 11° en 12° hierboven, evenals, doch enkel voor wat de door de Raad van Bestuur aangeduide belangrijkste dochtervennootschappen betreft, de beslissingen en aangelegenheden vermeld in 2° hierboven.

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:

- strategische beslissingen voor het beheer en/of verwerven van elektriciteitsnetwerken buiten België, in zoverre dat deze beslissingen toegelaten zijn onder federale en regionale voorschriften inzake de elektriciteitsmarkt. De benoeming en het ontslag van de leden van het Uitvoerend Comité;
- het voorstel tot benoeming van de commissarissen van de Vennootschap;
- de samenstelling van het Corporate Governance Comité;
- voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 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;
- 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; en

- 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.

#### **Huidige leden van de Raad van Bestuur**

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Bestuurder sinds</b>	<b>Verstrijken van mandaat<sup>(1)</sup></b>	<b>Lidmaatschap van een comité van de Raad</b>
Bernard Gustin	Onafhankelijk bestuurder en Voorzitter	16 mei 2017	2023	Lid van het Strategisch Comité
Claude Grégoire	Niet-onafhankelijk bestuurder en Vice-Voorzitter	10 mei 2011	2023	Lid van het Strategisch Comité
Geert Versnick	Niet-onafhankelijk bestuurder en Vice-Voorzitter	20 mei 2014	2020	Lid van het Strategisch Comité
Michel Allé	Onafhankelijk bestuurder	17 mei 2016	2022	Voorzitter van het Auditcomité en permanent genodigde van het Strategisch Comité
Luc De Temmerman	Onafhankelijk bestuurder	20 mei 2014	2020	Lid van het Corporate Governance Comité en Voorzitter van het Remuneratiecomité
Frank Donck	Onafhankelijk bestuurder	20 mei 2014	2020	Lid van het Corporate Governance Comité en lid van het Auditcomité
Cécile Flandre	Niet-onafhankelijk bestuurder	28 februari 2013	2023	—
Philip Heylen	Niet-onafhankelijk bestuurder	25 augustus 2011	2023	Lid van het Corporate Governance Comité en lid van het Remuneratiecomité
Luc Hujoel	Niet-onafhankelijk bestuurder	20 mei 2014	2020	Voorzitter van het Corporate Governance Comité en lid van het Strategisch Comité
Roberte Kesteman	Onafhankelijk bestuurder	27 oktober 2017	2023	Lid van het Auditcomité en lid van het Remuneratiecomité
Jane Murphy	Onafhankelijk bestuurder	10 februari 2010	2023	Lid van het Corporate Governance Comité

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Bestuurder sinds</b>	<b>Verstrijken van mandaat<sup>(1)</sup></b>	<b>Lidmaatschap van een comité van de Raad</b>
Dominique Offergeld	Niet-onafhankelijk bestuurder	11 mei 2011	2023	Lid van het Auditcomité en lid van het Remuneratiecomité
Rudy Provoost	Niet-onafhankelijk bestuurder	16 mei 2017	2023	Lid van het Auditcomité en Voorzitter van het Strategisch Comité
Saskia Van Uffelen	Onafhankelijk bestuurder	20 mei 2014	2020	Lid van het Remuneratiecomité

<sup>(1)</sup> Mandaten eindigen na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders

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

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

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

<b>Naam</b>	<b>Voornaamste externe belangen per 31 december 2018</b>	<b>Vroegere externe belangen</b>
Bernard Gustin	Bestuurder van European Sports Academy ASBL, Lid van de Adviesraad van Médecins Sans Frontières ASBL en Lid van de Presidents' Committee of Association of European Airlines ASBL	Bestuurder bij Germanwings AG en Brussels Airlines NV, CEO bij SN Airholding NV
Claude Grégoire	Bestuurder van Publi-T SCRL, Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van PUBLIGAZ SCRL, Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Fluxys Belgium SA; Bestuurder van Fluxys SA, Bestuurder van S.R.I.W. Environnement SA, Bestuurder – als vast vertegenwoordiger van Socofe SA – van S.P.G.E. SA, Bestuurder van FILTERRES SA, Bestuurder van C.E.+T SA, Bestuurder van C.P.D.H. SA, Bestuurder van C.E.+T ENERGRID SA, Bestuurder van JEMA SA, Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Circuit de Spa-Francorchamps SA, Bestuurder van Spa Grand Prix, Bestuurder van Solidaris, Bestuurder van L.L.N. Services NV en Bestuurder van SEREL Industrie SA	Bestuurder van Start-Up Invest SA, bestuurder van BEFIN, ECOTERRES SA, POWER@sea NV en van Fondation Guy Mathot en voorzitter van de Caisse De Pensions Et De Secours Du Personnel Dela Socolie

<b>Naam</b>	<b>Voornaamste externe belangen per 31 december 2018</b>	<b>Vroegere externe belangen</b>
Geert Versnick	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CVBA, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Infohos CVBA, Manager van Flemco BVBA, Bestuurder van Fluxys Belgium NV en Bestuurder van Farys CVBA	Bestuurder van Farys CVBA, vice-voorzitter en lid van het strategisch comité van Eandis CVBA, bestuurder van Grondbank The Loop NV, Optima Group NV, Artexis Belgium NV, LIG NV en Havenbedrijf Gent NV.
Michel Allé	Bestuurder (als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL) van D'leteren SA, Bestuurder van Société de Participation et de Gestion SA, Bestuurder – als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL – van Eurvest SA, Manager van GEMA SPRL, Voorzitter van de Raad van Bestuur – als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL – van DIM3 SA, Voorzitter van de Raad van Bestuur – als vast vertegenwoordiger van Bio Cap Invest S.A. – van EPICS THERAPEUTICS SA, Bestuurder van Bio Cap Invest SA, Bestuurder van Solvay Executive Education ASBL, Bestuurder van Solvay Executive Education Vietnam ASBL en Algemeen Directeur van CEPAC ASBL	Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Zetes S.A., Bestuurder van MobileXpense S.A., Bestuurder van Ogeda S.A. (voorheen Euroscreen S.A., voorheen Euroscreen BVBA), Bestuurder van B Logistics (voorheen NMBS Logistics), bestuurder van Eurofima S.A.
Luc De Temmerman	Zaakvoerder van InDeBom Strategies Comm.V., Bestuurder van ChemicalInvest Holding BV, Bestuurder van Everlam Holding NV, Bestuurder van AnQore Topco BV, bestuurder van AOC Aliancys, Composite Resins Holding BV, Bestuurder van De Krainer Bieënvrienden VZW en Lid van de adviesraad van Ship Repair Network Group BVBA	Uitvoerend voorzitter van Aliancys AG, lid van de raad van advies van Quercus Labo BVBA
Frank Donck	Algemeen directeur van 3D NV, Algemeen directeur of Bestuurder van verbonden ondernemingen van 3D NV, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Atenor SA, Bestuurder van Barco NV, Bestuurder van KBC Groep NV, Bestuurder van KBC Verzekeringen NV, Voorzitter van de Raad van Commissarissen van Tele Columbus AG, Voorzitter van de Raad van Bestuur van DragonFly Belgium NV, Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Vlerick Business School, Bestuurder van Commissie Corporate Governance Private Stichting	Bestuurder van Tele Columbus SA en Tele Columbus AG, Greenyard NV, 3D Private Equity, Plastiflex Group NV, KBC Bank NV, Telenet Group Holding NV en Zenitel NV.
Cécile Flandre	Bestuurder en lid van het uitvoerend comité van Ethias NV/SA, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ethias	Bestuurder en CFO van Belfius Insurance SA en voorzitter van de raad van bestuur van Belfius

Naam	Voornaamste externe belangen per 31 december 2018	Vroegere externe belangen
	Patrimoine SA, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ethias Sustainable Investment Fund SA, Bestuurder van Ethias Services SA, Bestuurder van NEB Participations SA en Bestuurder van NEB Foncières SA	Investment Partners, Belfius Insurance Invest, Belfius Insurance Finance en Belfius Re, bestuurder van Elantis SA, Auxipar NV, Aviabel en Corona Direct
Philip Heylen	Lid van het dagelijks bestuur van Sofinim NV, Bestuurder van Anima Care NV, Bestuurder van Hofkouter NV, Bestuurder van BPI Real Estate Belgium NV, Bestuurder van Rent A Port NV, Bestuurder van Extensa Group NV, Bestuurder van AMUZ VZW en Bestuurder van Kunsthuis Opera Vlaanderen Ballet Vlaanderen VZW en Herdenking 1e V-Bom Antwerpen VZW,	Bestuurder van de Financieringsvereniging voor de Energievoorziening in het Antwerpse, I.S.V.A.G VZW, De Vrienden van het Nationaal Scheepvaartmuseum VZW, Festival van Vlaanderen Samenwerkingsvereniging VZW, AG VESPA, Koninklijk Comité tot Bescherming van het Katholiek Onderwijs VZW, Fameus VZW, Antwerpen Kunstenstad VZW, De Filharmonie VZW, Prospekta VZW, MUHKA VZW, Vredescentrum van de Provincie en de Stad Antwerpen VZW, Antwerp Headquarters VZW, De Vrienden van het Rubenshuis VZW, Induss NV, Water-link, Stadsmarketing en toerisme VZW, Platin Genootschap VZW en Belgian Waste-to-Energy VZW
Luc Hujoel	Algemeen directeur van Interfin SCRL, Bestuurder en lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité en het Auditcomité van Fluxys SA, Bestuurder en lid van het Strategisch Comité, het Nominatie- en Remuneratiecomité en het Auditcomité van Fluxys Belgium SA, Bestuurder en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publigaz SCRL, Bestuurder van Publi-T SCRL, Lid van de Algemene Raad van de CREG, Bestuurder van CEDEC en Bestuurder van Centre International de Recherches et d'information sur l'Economie Publique, Sociale et Coopérative ASBL	General Manager bij Sibelga SCRL, Brussels Network Operations SCRL en IBE (Intercommunale bruxelloise d'Electricité – Brusselse Elektriciteitsintercommunale), bestuurder bij Metrix SCRL, Atrias SCRL, Synergrid VZW/ASBL, Network Research Belgium SA, gedelegeerd bestuurder at HBH Consultants SA
Roberte Kesteman	Zaakvoerder van Symvouli BVBA, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Henkel Pension Fund Belgium OFP en Senior Advisor Benelux van First State Investments International Limited (via Symvouli BVBA)	Algemeen directeur van EPA Thessalonikis A.E. en van EPA Thessalias A.E. en extern adviseur (via Symvouli BVBA) van Fluxys S.A.
Jane Murphy	Oprichter en Zaakvoerder van Jane Murphy Avocat SPRL, Onafhankelijk bestuurder van Ageas SA, Onafhankelijk bestuurder van Ageas	Niet-uitvoerend bestuurder en lid van het remuneratiecomité van AGEAS UK Limited



Naam	Voornaamste externe belangen per 31 december 2018	Vroegere externe belangen
	France, Onafhankelijk bestuurder van Puilaetco Dewaay Private Bankers SA, Oprichter en Voorzitter van de European Data Protection Office SA (EDPO) en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Chamber of Commerce Canada-Belgium-Luxembourg ASBL	
Dominique Offergeld	Chief Financial Officer van ORES SCRL en Bestuurder van Club L ASBL	Bestuurder van N-Allo CVBA, bestuurder en lid van het auditcomité van Touring Club Royal de Belgique (TCB) ASBL.
Rudy Provoost	Lid van de Raad van Commissarissen en van het Governance en Nominatie Comité van Randstad Holding NV, Bestuurder van Vlerick Business School en Oprichter en Algemeen directeur van Yquity BVBA	CEO en Voorzitter van de raad van bestuur van Rexel S.A.
Saskia Van Uffelen	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ericsson Luxemburg S.A., Algemeen directeur van Ericsson NV (Voorzitter), Bestuurder van Universiteit Antwerpen, Bestuurder van AXA Belgium NV, Mandaat van de overheid bij Digital Champion België, Bestuurder van BPOST NV, en Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Media Invest Vlaanderen NV	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ericsson Luxemburg S.A., Algemene directeur van Ericsson NV (Voorzitter), Bestuurder van Berenschot Belgium NV

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

**Bernard Gustin** – De heer Gustin is de voorzitter van de Raad van Bestuur van Elia, een functie die hij opnam in 2017. Hij is lid van de Raad van Bestuur van European Sports Academy ASBL (sinds 2012), lid van de Adviesraad van Médecins Sans Frontières ASBL en lid van de Presidents' Committee of the Association of European Airlines ASBL (sinds 2012). Hij was lid van de Global Executive Board van Lufthansa AG en lid van de Chief Executive Board van Star Alliance. De heer Gustin was de Co-CEO (2008-2012) en later CEO van Brussels Airlines NV/SA (2012-2018). Vóór zijn functies bij Brussels Airlines was hij een partner bij Arthur D. Little (1999-2008). Hij is geboren in 1968 en heeft een diploma van handelsingenieur van ICHEC, een diploma van internationaal vergelijkend management van ICHEC (Loyal College Maryland) en een MBA van Solvay Business School.

**Claude Grégoire** – De heer Grégoire is Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Elia, Fluxys Belgium SA, PUBLIGAZ SCRL en Circuit de Spa-Francorchamps SA. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Fluxys SA, Publi-T SCRL, S.R.I.W. Environnement SA, Filterres SA, C.E.+T. SA, C. P.D.H. SA, C.E.+T. ENERGRID SA, JEMA SA, Spa Grand Prix SA, Mutualité Solidaris, L.L.N. Services SA en SEREL Industrie SA. Hij is verder de vaste vertegenwoordiger van Socofe SA, (bestuurder van S.P.G.E. SA). Hij is geboren in 1954 en heeft een diploma als elektromechanisch burgerlijk ingenieur.

**Geert Versnick** – de heer Versnick is een voormalig Vice-Gouverneur van de provincie Oost-Vlaanderen, een voormalige schepen van de stad Gent en een voormalig lid van het federale parlement. Hij is de voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CVBA en is lid van de Raad van Bestuur van Fluxys Belgium NV, Farys CVBA en Infohos CVBA. Hij is geboren in 1956 en heeft

een diploma van Master in de rechten van de Universiteit van Gent, een certificaat van Board Effectiveness van Guberna en een certificaat van High Performance Boards van IMD. Hij woonde bovendien de Board Education retraite bij georganiseerd door IMD en het AVIRA-programma georganiseerd door INSEAD.

**Michel Allé** – de heer Allé is de voormalige Chief Financial Officer van SNCB SA (2013-2015) en SNCB Holding SA (2005-2013). Vóór zijn functies bij SNCB en SNCB Holding was hij Chief Financial Officer van BIAC NV/SA (2001-2005) en had verscheidene managementfuncties bij COBEP SA (1987-2000). Hij is momenteel bestuurder (als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL) van D'leteren SA en Eurvest SA en is een Zaakvoerder van GEMA SPRL. Hij is ook bestuurder van Bio Cap Invest SA. Daarboven is hij ook een Onafhankelijk Bestuurder van Elia en (als vast vertegenwoordiger van Bio Cap Invest S.A.) van DIM3 SA, waar hij ook voorzitter van de Raad van Bestuur is (als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL). Hij is ook Voorzitter van de Raad van Bestuur (als vast vertegenwoordiger van GEMA SPRL) van EPICS THERAPEUTICS SA, bestuurder van Solvay Executive Education Vietnam ASBL en Algemeen directeur van CEPAC ASBL. De heer Allé is geboren in 1950 en heeft een masterdiploma in Fysica Burgerlijk Ingenieur en een masterdiploma in economie van de Universiteit van Brussel (ULB).

**Luc De Temmerman** – De heer De Temmerman is lid van de Raad van Bestuur van Everlam Holding NV, Chemicalinvest Holding B.V., AnQore Topco B.V. en De Krainer Bieënvrienden VZW. Hij is een Onafhankelijk Bestuurder in de Raad van Bestuur van Elia, is Zaakvoerder van InDeBom Strategies Comm.V. en Voorzitter van de Raad van Bestuur van AOC Aliancys Composite Resins Holding B.V. Hij is de voormalige CEO (2011-2012) van Galata Chemicals, de voormalige CEO van EVERLAM NV, de voormalige COD van Solutia, Inc. en een voormalig SVP (1997-2009) van Solutia, Inc. Hij is geboren in 1954 en heeft een diploma van doctor in de toegepaste wetenschappen (PhD), een diploma in chemische ingenieurstechnieken (MS) van de Universiteit van Leuven (KUL) en een diploma in bedrijfskunde (CEPAC/MBA) van de Universiteit van Brussel (ULB).

**Frank Donck** – De heer Donck is de Algemeen directeur van 3D NV en Ibervest NV. Hij is Voorzitter van de Raad van Bestuur van Atenor SA en Voorzitter van de Raad van commissarissen van Tele Columbus AG (tot 04/2019). Hij is een onafhankelijk bestuurder van Elia en Barco NV en een bestuurder van KBC Groep NV. De heer Donck is ook Vice-Voorzitter van de Vlerick Business School en een bestuurder van de Corporate Governance Commissie van België. Hij is geboren in 1965 en heeft een diploma van Master in de rechten van de Universiteit van Gent en een masterdiploma in Financieel Management van de Vlerick Business school.

**Cécile Flandre** – Mevr. Flandre is de Chief Financial Officer van Ethias NV/SA sinds 2017. Zij is lid van de Raad van Bestuur van Ethias NV/SA en bepaalde dochterondernemingen, Ethias Services, Ethias Patrimoine, NEB Participations SA en NEB Foncière SA. Zij was voordien de Chief Financial Officer van Belfius Insurance SA van 2012 tot 2017 en lid van de directie en van de Raad van Bestuur. Zij is geboren in 1971 en heeft een diploma van master in de actuariële wetenschappen en master in de wiskunde met specialisatie in Statistiek van de Universiteit van Brussel (ULB).

**Philip Heylen** – De heer Heylen was de vice-burgemeester van de stad Antwerpen van 2004 tot november 2016. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Elia, Anima Care NV, Hofkouter NV, BPI Real Estate Belgium NV, RENT A PORT NV en verschillende culturele organisaties. Hij is ook lid van het dagelijks bestuur van Sofinim NV. Hij is geboren in 1968 en heeft een diploma van Master in de rechten van de Universiteit van Antwerpen.

**Luc Hujoel** – De heer Hujoel is lid van de Raad van Bestuur van Elia, Fluxys SA, Fluxys Belgium SA, Publi-T SCRL en is de Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publigaz SCRL. Bovendien is de heer Hujoel algemeen directeur van Interfin SCRL en lid van de Algemene Raad van de CREG, bestuurder van CEDEC en bestuurder van CIRIEC (België) (tot 14 juni 2019). Hij is geboren in 1951 en heeft een masterdiploma in economie van de Universiteit van Leuven (UCL) en een bachelordiploma in filosofie en literatuur van de Universiteit van Saint-Louis.

**Roberte Kesteman** – Mevr. Kesteman is Senior Advisor Benelux (via Symvouli BVBA) van First State Investments Limited sinds 2018. Zij is de voormalige CEO (2008-2012) en CFO en HR Director (2002-2008) van Nuon Belgium NV. Zij is een Onafhankelijk Bestuurder van Elia en bestuurder van Henkel Pension Fund Belgium OFP en Zaakvoerder van Symvouli BVBA. Mevr. Kesteman is geboren in 1957 en heeft een masterdiploma in de handels- en consulaire wetenschappen van de Vlaamse Economische Hogeschool Brussel en woonde de International Corporate Finance Course in INSEAD (Frankrijk) bij.

**Jane Murphy** – Mevr. Murphy is Onafhankelijk Bestuurder in de Raad van Bestuur van Puilaetco Dewaay Private Bankers SA, Ageas SA, Ageas France en Elia. Zij is ook de Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Canada-België-Luxemburg kamer van koophandel sinds 2007 en oprichter en voorzitter van de Raad van Bestuur van de European Data Protection Office SA (EDPO) sinds 2018. Zij is ook oprichter en zaakvoerder van Jane Murphy Avocat SPRL. Mevr. Murphy is geboren in 1967 en heeft een diploma rechten (LLL) van Laval University, een LLM in Europees en Internationaal recht van de Universiteit van Brussel (VUB), een Master in de rechten van de Universiteit van Brussel (ULB) en een diploma in European Data Protection van Solvay Brussels School of Economics and Management.

**Dominique Offergeld** – Mevr. Offergeld is de Chief Financial Officer van ORES SCRL. Zij is lid van de Raad van Bestuur van Elia en Club L ASBL. Zij is geboren in 1963 en heeft een masterdiploma in economie van de Universiteit van Namen, een diploma van General Management van INSEAD en Corporate Governance van Guberna.

**Rudy Provoost** – De heer Provoost is de oprichter en algemeen directeur van Yquity BVBA en momenteel lid van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Strategisch Comité van Elia, alsook lid van de Raad van Commissarissen en het Governance & Nominatie Comité van Randstad Holding NV en lid van de Raad van Bestuur van Vlerick Business School. Hij is ook de voormalige CEO en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Rexel. Vóór zijn aanstelling bij Rexel was hij lid van de directie van Royal Philips en opeenvolgend CEO van Philips Consumer Electronics en CEO van Philips Lighting. Hij had ook verscheidene senior leiderschapsfuncties en uitvoerende leidinggevende posities bij Whirlpool, Canon en Proctor & Gamble. De heer Provoost is geboren in 1959 en heeft een masterdiploma psychologie van de Universiteit van Gent en een masterdiploma in Management van de Vlerick Business school.

**Saskia Van Uffelen** – Mevr. Van Uffelen is onafhankelijk bestuurder van bpost NV, AXA Belgium NV, Universiteit Antwerpen en Elia. Zij is ook onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Media Invest Vlaanderen NV. Sinds 2011 werkt Saskia in opdracht van de Europese Commissie en de Belgische Federale Overheid om België te helpen bij de digitale transformatie. Zij is geboren in 1961 en heeft een opleidingsachtergrond in pedagogie aan het Hoger Pedagogisch Instituut Antwerpen en Lichamelijke Opvoeding van het Hoger Instituut voor Lichamelijke Opvoeding Antwerpen.

### **Verklaringen met betrekking tot geschillen waarin bestuurders zijn betrokken**

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van de Vennootschap, tenzij zoals beschreven in de volgende paragraaf, ten minste tijdens de voorbije vijf jaar:

- ooit door een rechtbank ontheven uit zijn functie als lid van de administratieve, beheer- of toezichthoudende organen van een vennootschap of handelend in het beheer of uitvoeren van zaken van een vennootschap 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.

De heer Geert Versnick was lid van de raad van bestuur van Optima Group NV, waarvan hij op 21 juni 2016 ontslag nam. De aandeelhouders van Optima Group NV hebben beslist op 2 september 2016 om de vennootschap in vereffening te stellen.

### **Tegenstrijdige belangen**

Als een Belgische genoteerde vennootschap, is de Vennootschap niet op de hoogte van mogelijke belangenconflicten tussen verplichtingen van de leden van de Raad van Bestuur of leden van het Uitvoerend Comité ten aanzien van de Vennootschap en hun andere verplichtingen of persoonlijke belangen.

Als Belgische naamloze vennootschap moet de Vennootschap de procedures van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen met betrekking tot belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur en artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot transacties met verbonden personen naleven.

Elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Comité dient zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de Vennootschap ontstaan.

Artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen voorziet in een bijzonder procedure, die moet worden nageleefd wanneer een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

Dergelijke belangenconflicten zijn niet opgetreden en de procedure is niet toegepast in boekjaar 2018.

AArtikel 524ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voorziet in een gelijkaardige procedure als de procedure van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen in geval van een belangenconflict bij leden van het Uitvoerend Comité.

Dergelijke belangenconflicten zijn niet opgetreden en de procedure is niet toegepast in boekjaar 2018.

### **Vertegenwoordigers van de federale overheid**

In overeenstemming met artikel 9, §10bis van de Electriciteitswet en de Statuten mag de Belgische Overheid, bij Koninklijk Besluit, twee vertegenwoordigers van de federale overheid genomen uit twee verschillende taallijsten benoemen in de Raad van Bestuur.

Deze vertegenwoordigers hebben een raadgevende stem bij het bijwonen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur.

Daarnaast kunnen zij binnen een termijn van vier werkdagen beroep aantekenen bij de federale minister bevoegd voor energie tegen elke beslissing van de Raad van Bestuur die zij strijdig achten met de richtlijnen van het algemeen beleid van de regering met betrekking tot de nationale bevoorradingszekerheid inzake energie of tegen elke beslissing van de Raad van Bestuur met betrekking tot het budget dat de Raad van Bestuur elk boekjaar dient op te stellen. Deze termijn loopt vanaf de dag van de vergadering waarop de betrokken beslissing werd genomen, voor zover de vertegenwoordigers in de Raad van Bestuur hiervan op de juiste manier werden verwittigd en, in het andere geval, vanaf de dag waarop deze vertegenwoordigers of één van hen van de beslissing hebben kennisgenomen. Het beroep heeft schorsende werking. Indien de federale minister bevoegd voor energie de betrokken beslissing niet heeft vernietigd binnen een termijn van acht werkdagen na dit beroep, dan wordt de beslissing definitief.

Mevr. N. Roobrouck is momenteel de enige vertegenwoordiger van de federale Overheid in de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

### **Comités van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft, zoals vereist door de Elektriciteitswet en de Statuten, (i) een Corporate Governance Comité, (ii) een Auditcomité en (iii) een Remuneratiecomité opgericht. De Raad van Bestuur heeft ook een Strategisch Comité opgericht.

In 2018 keurde de Raad van Bestuur de oprichting van een ad hoc raadgevend comité goed in overeenstemming met artikel 522 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Het doel van het ad hoc raadgevend comité was om de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité bij te staan bij de uitoefening van het voorkeurrecht van de Vennootschap om een bijkomende participatie van 20 procent in Eurogrid International te verwerven (zie het hoofdstuk "*De Activiteiten van de Groep*"). Het ad hoc raadgevend comité was samengesteld uit Bernard Gustin (Voorzitter), Michel Allé, Luc Hujoel, Roberte Kesteman en Geert Versnick. Dit comité heeft nu zijn opdracht volbracht.

### **Corporate Governance Comité**

Het Corporate Governance Comité moet zijn samengesteld uit minstens drie en hoogstens vijf niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijk bestuurder moet zijn en minstens een derde niet-onafhankelijk bestuurder moet zijn. Zijn taken omvatten, onder meer, het volgende:

1. onafhankelijke kandidaten voordragen voor benoeming tot lid van de Raad van Bestuur door de aandeelhouders van de Vennootschap op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
2. de voorafgaande goedkeuring geven voor de benoeming en/of, naargelang het geval, het ontslag van leden van het Uitvoerend Comité;
3. op verzoek van een onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur, de Voorzitter van het Uitvoerend Comité, de CREG of door een andere bevoegde reguleringsinstantie, elk geval van belangenconflict tussen de Vennootschap en een gemeentelijke aandeelhouder, een dominante aandeelhouder (zoals gedefinieerd in de Elektriciteitswet) of een met een dominante aandeelhouder verbonden vennootschap onderzoeken en over dergelijk onderzoek verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur;
4. een beslissing nemen in geval van onverenigbaarheid met betrekking tot enige leden van het Uitvoerend Comité of het personeel;
5. onverminderd de bevoegdheden van de CREG of elke andere bevoegde reguleringsinstantie, toezicht houden op de naleving door de Vennootschap van de wettelijke bepalingen met betrekking tot het beheer van het elektriciteitsnet, de doeltreffendheid van de beleidslijnen van de Vennootschap met betrekking tot de onafhankelijkheids- en onpartijdigheidsvereisten van de TNB evalueren en op jaarbasis aan de Raad van Bestuur en de CREG of een andere bevoegde reguleringsinstantie met betrekking tot deze punten rapporteren; en
6. op verzoek hiervan door één derde van de leden van de Raad van Bestuur, een vergadering van de Raad van Bestuur bijeenroepen in overeenstemming met de oproepingsformaliteiten zoals uiteengezet in de Statuten.

De huidige leden van het Corporate Governance Comité zijn:

- Luc Hujoel, Voorzitter;
- Luc De Temmerman;
- Frank Donck;
- Philip Heylen; en
- Jane Murphy.

Frank Donck, Luc De Temmerman en Jane Murphy zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Elektriciteitswet en de Statuten.

### **Auditcomité**

Het Auditcomité moet samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens vijf leden die allen niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur moeten zijn. Een meerderheid van zijn leden moet onafhankelijk bestuurder zijn en minstens een derde van zijn leden moet niet-onafhankelijke bestuurder zijn. Alle leden moeten de voldoende en noodzakelijke ervaring en expertise hebben op het vlak van boekhouding, financiën en audit om de rol van het Auditcomité te vervullen.

Onverminderd de wettelijke verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur, zal het Auditcomité minstens de volgende verantwoordelijkheden dragen:

- de rekeningen van de Vennootschap verifiëren en het budget van de Vennootschap controleren;
- toezicht houden op het financiële verslaggevingsproces;
- toezicht houden op de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer van de Vennootschap;
- toezicht houden op de interne audit en de doeltreffendheid ervan;



- toezicht houden op de wettelijke controle (“*contrôle legal*”) van de enkelvoudige jaarrekening, met inbegrip van enige opvolging van vragen en aanbevelingen gedaan door de commissaris en, in voorkomend geval, door de bedrijfsrevisor die instaat voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening;
- het controleren van en toezicht houden op de onafhankelijkheid van de commissarissen en, in voorkomend geval, de bedrijfsrevisoren die instaan voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening, in het bijzonder wat betreft de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap;
- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur in verband met de (her-)benoeming van de commissarissen, alsook het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de voorwaarden van hun aanstelling; en
- het controleren van de effectiviteit van het externe auditproces.

Het Auditcomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, en dit minstens wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening opstelt en, waar toepasselijk, de voor publicatie bestemde verkorte jaarrekeningen.

De huidige leden van het Auditcomité zijn:

- Michel Allé, Voorzitter;
- Frank Donck;
- Roberte Kesteman;
- Dominique Offergeld; en
- Rudy Provoost.

Michel Allé, Frank Donck en Roberte Kesteman zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Elektriciteitswet en de Statuten.

### **Remuneratiecomité**

Het Remuneratiecomité van de Vennootschap moet samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens vijf leden, die allen niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur moeten zijn. Een meerderheid van zijn leden moet onafhankelijk bestuurder zijn en minstens een derde van zijn leden moet niet-onafhankelijk bestuurder zijn.

Het Remuneratiecomité is belast met de volgende taken:

- het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de wetten, decreten, regels en Statuten, op het vlak van de vergoeding van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité en met betrekking tot het vergoedingsbeleid bepaald door het Remuneratiecomité;
- het voorbereiden van een vergoedingsrapport en dit voorleggen aan de Raad van Bestuur. Het Remuneratiecomité zal op de Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap alle noodzakelijke informatie over dit rapport verstrekken;
- het bepalen van de voorwaarden waaronder de leden van het Uitvoerend Comité en het personeel, op welke wijze ook, kunnen deelnemen in de financiële resultaten van een producent, één van de eigenaars van het net, een distributeur, een tussenpersoon of een dominante aandeelhouder (waarbij deze termen de meest beperkende betekenis hebben die eraan kan worden gegeven door de Statuten, de wetgeving, de decreten, de beschikkingen en de regels) of in de producten die worden verkocht of de diensten die worden verstrekt door deze entiteiten. De beperkingen die door het Remuneratiecomité worden gesteld, blijven van kracht voor een periode van 24 maanden nadat de relevante leden van het Uitvoerend Comité of het personeel hun functie bij de netbeheerder hebben verlaten. De vergoedingscriteria mogen een variabel deel van de vergoeding koppelen aan de evaluatie van het werk, de prestaties en de waarde van de Vennootschap; en
- waarborgen dat de Vennootschap competitieve vergoedingsvoorwaarden aanbiedt met het oog op de rekrutering en het behoud van bekwaam en gekwalificeerd personeel.



De huidige leden van het Remuneratiecomité zijn:

- Luc De Temmerman, Voorzitter;
- Philip Heylen;
- Roberte Kesteman;
- Dominique Offergeld; en
- Saskia Van Uffelen.

Luc De Temmerman, Roberte Kesteman en Saskia Van Uffelen zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Elektriciteitswet en de Statuten.

### **Strategisch comité**

De buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap keurde op 15 mei 2018 het voorstel goed om een Strategisch Comité op te richten. Het Strategisch Comité van de Vennootschap moet samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens vijf leden, die allen niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur moeten zijn. Het Strategisch Comité heeft een raadgevende rol en doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur op het vlak van de strategie van de Vennootschap. Het comité is verantwoordelijk om:

- marktontwikkelingen en omgevingsfactoren die waarschijnlijk op middellange en lange termijn een invloed kunnen hebben op de strategische oriëntatie en de overeenkomstige strategische keuzes en prioriteiten te identificeren en te onderzoeken;
- een dialoog voor te bereiden en te onderhouden over de belangrijkste onderwerpen en de daaraan verbonden opties en scenario's die relevant zijn voor de strategie van de Groep op middellange en lange termijn; en
- voorstellen te ontwikkelen en voor te leggen die verband houden met de belangrijke strategische keuzes en prioriteiten die van doorslaggevend belang zijn voor de toekomst van de Groep op middellange en lange termijn.

De huidige leden van het Strategisch Comité zijn:

- Rudy Provoost, Voorzitter;
- Claude Grégoire;
- Bernard Gustin;
- Luc Hujoel; en
- Geert Versnick.

Bernard Gustin is een onafhankelijk bestuurder in de zin van de Elektriciteitswet en de Statuten. Michel Allé, onafhankelijk bestuurder, is een permanent genodigde van het Strategisch Comité.

### **Uitvoerend Comité**

#### *Bevoegdheden, samenstelling, werking en verslaggeving van het Uitvoerend Comité*

Overeenkomstig artikel 9 van de Elektriciteitswet heeft de Raad van Bestuur een Uitvoerend Comité ("*comité de direction*") in de zin van artikel 524*bis* van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen opgericht.

Artikel 524*bis* van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen bepaalt dat de statuten de Raad van Bestuur kunnen machtigen om zijn bestuursbevoegdheden te delegeren aan een uitvoerend comité. Deze delegatie mag niet het algemeen beleid van de Vennootschap omvatten, noch enige beslissing die door de wet aan de Raad van Bestuur voorbehouden is. De Raad van Bestuur moet toezicht uitoefenen op het uitvoerend comité. Het uitvoerend comité bestaat uit meerdere personen, die geen bestuurders hoeven te zijn. De voorwaarden voor de benoeming en het ontslag van de leden van het uitvoerend comité, de duur van hun mandaat en hun bezoldiging en de werking van het comité worden bepaald door de statuten (of, bij ontstentenis van statutaire bepalingen, door de raad van bestuur). De statuten kunnen aan één of meerdere leden van het uitvoerend comité de bevoegdheid geven om de Vennootschap hetzij alleen, hetzij gezamenlijk, te vertegenwoordigen.

Het Uitvoerend Comité van de Vennootschap bestaat uit acht leden, die werden geselecteerd op basis van hun bekwaamheid, ervaring en onafhankelijkheid om alle technische, financiële aangelegenheden en persoonsaangelegenheden te beheren die verband houden met de werking van het elektriciteitsnet. Zijn bevoegdheden omvatten:

- (i) het operationeel beheer van de elektriciteitsnetten, met inbegrip van de bijhorende diensten, inclusief alle commerciële en technische diensten, financiële, regelgevende aangelegenheden en personeelsaangelegenheden met betrekking tot dit operationeel beheer, waaronder onder meer:
  - (a) alle verbintenissen: (i) waarvan het bedrag minder is dan of gelijk is aan 15 miljoen EUR of (ii) waarvan het bedrag en de belangrijkste kenmerken uitdrukkelijk in het jaarlijks budget zijn voorzien;
  - (b) alle overeenkomsten, ongeacht het bedrag, met betrekking tot de aansluiting op, de toegang tot en het gebruik van het net, alsook de capaciteitsreserveringsovereenkomsten die werden afgesloten in overeenstemming met de hoofdvoorwaarden goedgekeurd door de CREG;
  - (c) alle aanvragen bij de bevoegde autoriteiten, waaronder in het bijzonder:
    - transportvergunningen, vergunningen voor openbare nutsvoorzieningen, bouw- en bedrijfsvergunningen; en
    - aanvragen of indieningen van dossiers bij de Europese en Belgische regelgevende autoriteiten;
  - (d) aankoop- en verkoopovereenkomsten van land of onroerend goed, of de overeenkomsten voor de vestiging van erfdienstbaarheden die verband houden met de installaties of met de werking en het onderhoud van het net, alsook de overeenkomsten ingediend bij grondeigenaars in het kader van een wettelijke erfdienstbaarheid van openbaar nut;
  - (e) de werking, het onderhoud en de ontwikkeling, binnen het kader van het ondernemingsplan of het jaarlijks budget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur, van veilige, betrouwbare en efficiënte elektriciteitsnetten, met inbegrip van hun interconnector met andere netten om de continuïteit van het aanbod te garanderen;
  - (f) de verbetering, vernieuwing en uitbreiding van de elektriciteitsnetten binnen het kader van het ontwikkelingsplan, het investeringsplan en het aanpassingsplan zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur;
  - (g) het operationeel beheer van de elektriciteitsstromen op de elektriciteitsnetten, rekening houdend met het elektriciteitsverkeer met andere verbonden netten en, in dit verband, de coördinatie garanderen van het inzetten van opwekkingsinstallaties en het gebruik van interconnectoren op basis van objectieve criteria bepalen om, op basis van de haar beschikbare middelen, een permanent evenwicht van elektriciteitsstromen te waarborgen tussen de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
  - (h) daartoe, en op basis van de haar beschikbare middelen, de veiligheid, betrouwbaarheid en efficiëntie van elektriciteitsnetten garanderen, met inbegrip van de implementatie van geschikte ondersteuningsdiensten;
  - (i) op basis van de haar beschikbare middelen bijdragen tot de beveiliging van het aanbod door middel van adequate transmissiecapaciteit en de betrouwbaarheid van de elektriciteitsnetten;
  - (j) het communicatiebeleid in het kader van het beheer van de elektriciteitsnetten;
  - (k) de wettelijke en feitelijke bescherming van elektriciteitsnetten; en
  - (l) de verplichtingen van de Vennootschap aangaan en uitvoeren als systeembeheerder in het kader van de bevordering van de internationale marktintegratie van elektriciteitsnetten, zoals voorgeschreven door artikel 8, §1bis van de wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt;

- (ii) de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn bestuursactiviteiten in de Vennootschap bij de uitoefening van de aan het Uitvoerend Comité toegekende bevoegdheden, met inachtneming van de wettelijke beperkingen op het vlak van toegang tot commerciële en andere vertrouwelijke gegevens betreffende de netgebruikers en de verwerking ervan en het voorbereiden van de beslissingen van de Raad van Bestuur, waaronder, in het bijzonder:
  - (a) de tijdige en nauwkeurige voorbereiding van de jaarrekening en andere financiële informatie van de Vennootschap in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudnormen en het beleid van de Vennootschap, en de gepaste communicatie in dat verband;
  - (b) de adequate publicatie van belangrijke niet-financiële informatie over de Vennootschap voorbereiden;
  - (c) de financiële informatie in de halfjaarlijkse overzichten voorbereiden die bij het Auditcomité moeten worden ingediend ter advies voor de Raad van Bestuur als onderdeel van diens algemene taak om het financiële verslaggevingsproces te controleren;
  - (d) de implementatie van interne controles en het risicobeheer op basis van het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader, zonder afbreuk te doen aan de opvolging van de implementatie binnen dit kader door de Raad van Bestuur en het in dit verband door het Auditcomité uitgevoerde onderzoek;
  - (e) de financiële situatie van de Vennootschap aan de Raad van Bestuur voorleggen; en
  - (f) informatie aan de Raad van Bestuur verstrekken die noodzakelijk is om zijn taken uit te voeren, in het bijzonder door voorstellen voor te bereiden met betrekking tot de beleidsaangelegenheden zoals vermeld in artikel 17.2 van de Statuten;
- (iii) de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de belangrijkste dochterondernemingen aangewezen door de Raad van Bestuur en de jaarlijkse rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de andere dochterondernemingen en over het beleid in de vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft; en
- (iv) alle beslissingen die verband houden met procedures (zowel bij de Raad van State als andere administratieve rechtbanken, gewone rechtbanken en arbitrage) en in het bijzonder de beslissingen, in naam van en voor rekening van de Vennootschap, om hoger beroep in te stellen, te wijzigen of in te trekken en één of meer advocaten aan te stellen om de Vennootschap te vertegenwoordigen.

Het is tevens belast met het dagelijks beheer van de Vennootschap en alle andere door de Raad van Bestuur aan het comité gedelegeerde bevoegdheden (en de bevoegdheden die de Statuten aan het comité toewijzen).

In overeenstemming met de Elektriciteitswet en de Statuten worden alle leden van het Uitvoerend Comité benoemd en/of ontslagen door de Raad van Bestuur na de voorafgaande goedkeuring door het Corporate Governance Comité.

De Voorzitter en Vice-Voorzitter van het Uitvoerend Comité wonen de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij met raadgevende stem.

Het huishoudelijk reglement van het Uitvoerend Comité, dat de taken en de rapporteringsregels van het Uitvoerend Comité bepaalt, wordt door de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité, gezamenlijk handelend, goedgekeurd.

Doorgaans vergadert het Uitvoerend Comité op maandelijkse basis en tracht het alle aangelegenheden bij consensus te beslissen. Het kan vergaderingen houden telkens wanneer dit nodig is. Vergaderingen worden door de Voorzitter bijeengeroepen, in voorkomend geval op verzoek van één van zijn leden.

Het Uitvoerend Comité moet verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken. Al deze verslagen moeten worden opgesteld in overeenstemming met de eventuele juridische beperkingen die door de wet worden opgelegd, met inbegrip van deze die verband

houden met de bescherming van vertrouwelijke informatie, individuele gegevens betreffende netgebruikers en commercieel gevoelige informatie waarvan de bekendmaking een concurrentieel voordeel zou kunnen opleveren. Mogelijke conflicten of vragen in dit verband moeten bij het Corporate Governance Comité worden ingediend.

Er moet een taalkundig evenwicht moet worden nagestreefd en behouden bij de vervanging van leden van het Uitvoerend Comité.

### ***Vertrouwelijkheid***

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:

- overeenkomstig artikel 11 van het federaal Netreglement is communicatie van vertrouwelijke of commerciële informatie (zoals gedefinieerd in voormeld reglement) aan derden strikt beperkt door de voorwaarden voorzien in dat reglement;
- overeenkomstig het Corporate Governance Besluit is de Vennootschap verplicht om alle noodzakelijke technische en organisatorische maatregelen te nemen om de toegang tot commerciële informatie over netgebruikers te beperken tot uitsluitend de leden van het Uitvoerend Comité en het personeel van de Vennootschap in zoverre zulke toegang noodzakelijk is voor de uitvoering van hun taken; en
- overeenkomstig de Elektriciteitswet hebben de leden van het Uitvoerend Comité en het personeel van Elia een verplichting tot het respecteren van beroepsgeheim, waarvan de schending strafrechtelijk wordt gesanctioneerd, met betrekking tot vertrouwelijke informatie die werd verworven tijdens het uitvoeren van hun taken voor de TNB.

In overeenstemming met de Statuten mogen de leden van het Uitvoerend Comité en de werknemers van de Vennootschap geen functie of activiteiten uitoefenen, al dan niet bezoldigd, voor een producent, eigenaar van een elektriciteitsnet (andere dan mandaten als bestuurder of lid van het Uitvoerend Comité van een dochteronderneming van de Vennootschap), distributeur, tussenpersoon, houder van een vergunning om energie te leveren of enige aan zulke ondernemingen verbonden vennootschap of enige aandeelhouder die 10 procent of meer van de stemrechten of het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt.

### ***Huidige leden van het Uitvoerend Comité***

De huidige leden van het Uitvoerend Comité zijn hieronder in de tabel opgelijst.

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
Chris Peeters	Voorzitter van het Uitvoerend Comité en Chief Executive Officer
Markus Berger	Chief Infrastructure Officer
Frédéric Dunon	Chief Assets Officer
Pascale Fonck	Chief External Relations Officer
Ilse Tant	Chief Public Acceptance Officer
Patrick De Leener	Chief Customers, Market and System Officer
Catherine Vandenborre	Chief Financial Officer
Peter Michiels	Chief Human Resources & Internal Communication Officer

### *Algemene informatie over de leden van het Uitvoerend Comité*

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de leden van het Uitvoerend Comité de volgende bestuursmandaten (naast hun bestuursmandaten in de Vennootschap of haar dochtervennootschappen) en lidmaatschappen in bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of partnerschappen uitgeoefend:

<b>Naam</b>	<b>Belangrijkste externe belangen op 31 december 2018</b>	<b>Vroegere externe belangen</b>
Chris Peeters	Lid van de Toezichthoudende Raad en lid van het Remuneratiecomité van EPEX SPOT, bestuurder van Synergrid VZW	Bestuurder van Schlumberger Limited
Markus Berger	Bestuurder van Union Wallone des Entreprises (UWE), bestuurder van Union Wallone des Entreprises de Liège (UWEL), bestuurder van BEMAS VZW, bestuurder van CIGRE	Bestuurder van Ampacimon SA
Frédéric Dunon		Bestuurder van Kabels en Leidingen Informatie Meldpunt (KLIM-CICC) VZW
Pascale Fonck	Bestuurder van Coreso SA en ENTSO-E AISBL	
Ilse Tant		Bestuurder bij VOKA – Kamer van Koophandel Antwerpen -Waasland VZW
Patrick De Leener	Lid van de Toezichthoudende Raad van Joint Allocation Office (JAO), bestuurder van CORESO SA, plaatsvervanger van de permanente vertegenwoordiger van een bestuurder van Synergrid VZW.	
Catherine Vandenborre	Bestuurder van Contassur NV, bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Proximus NV, bestuurder van Proximus Pension Fund OFF.	
Peter Michiels	Bestuurder van Elgabel OFP en Enerbel OFP, lid van het Remuneratiecomité van Synergrid VZW	

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk van de leden van het Uitvoerend Comité.

**Chris Peeters** – De heer Peeters is de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en Chief Executive Officer van de Groep sinds juli 2015. Daarvoor was hij partner bij McKinsey&Company van 1998 tot 2012 en ook medeoprichter van Altro Steel. Hij bekleedde tevens de functie van bestuurder van de Business Consulting afdeling van Schlumberger in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Rusland van 2012 tot 2015. Hij heeft een diploma burgerlijk ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL).

**Markus Berger** – De heer Berger is de Chief Infrastructure Officer van de Vennootschap en lid van het Investeringscomité. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Eurogrid International, Union Wallone des Entreprises (UWE), Union Wallone des Entreprises de Liège (UWEL), Bemas,

Ampacimon, CIGRE. Hij behaalde een diploma burgerlijk ingenieur elektromechanica aan de Universiteit van Brussel (ULB), een diploma Executive Master in Management and Business Administration aan de Solvay Business School en een diploma aan INSEAD.

**Frédéric Dunon** – De heer Dunon is de Chief Assets Officer van Elia System Operator sinds januari 2014. Hij vervoegde Elia in 2001 in het Brusselse controlecentrum waar hij instond voor de werking van het net. Daarvoor was hij consultant bij Hewlett Packard. Hij behaalde een diploma burgerlijk ingenieur van de Universiteit van Brussel (ULB) en een masterdiploma van de Solvay Business School en een diploma Master in Energy van het European Energy Institute (EEI).

**Pascale Fonck** – Mevrouw Fonck is Verantwoordelijke van Externe Relaties (*Director of External Relations*) van Elia System Operator. Daarvoor stond zij van 2012 tot 2015 aan het hoofd van de Groepfunctie Europese Activiteiten (*Group Function European Activities*) van de Vennootschap en van het Departement Europese Marktintegratie (*European Market Integration*). Ze is ook lid van de Raad van Bestuur van Coreso SA. Zij werkte als projectingenieur van Tractebel Energy Engineering van 1996 tot 1998 en als onderzoeker aan de Universiteit van Luik van 1990 tot 1996. Ze is geboren in 1967, behaalde een diploma wiskunde en een doctoraat in de toegepaste wiskunde van de Universiteit van Luik.

**Ilse Tant** – Mevrouw Tant is Chief Community Relations Officer sinds januari 2017. Ze is verantwoordelijk voor vergunningen, onderhandelingen, eigendom, projectcommunicatie, Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (CSR) en milieu. Daarvoor was zij advocaat bij Stibbe. Zij heeft een masterdiploma rechten van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL) en de Northwestern University (Chicago). Zij heeft ook een diploma middenkader (*middle management*) van de Vlerick Business School.

**Patrick De Leener** – De heer De Leener is de Chief Customers, Market and System Officer van Elia. Voorheen bekleedde hij verschillende functies bij Elia; met inbegrip van hoofd van het Departement Energiebeheer (*Energy Management Department*), het Nationaal Controlecentrum Departement (*National Control Centre Department*) en de dienst Netbeheer (*Grid Services Area*). Hij was ook Chief Executive Officer van Coreso en projectingenieur van Tractel Energy Engineering (van 1990 tot 1999). Hij is geboren in 1965, heeft een diploma burgerlijk ingenieur elektromechanica van de Universiteit van Brussel (ULB) en hij heeft ook het Business Program SBPA (*Séminaire belge de perfectionnement aux affaires*) gevolgd.

**Catherine Vandendorre** – Mevrouw Vandendorre is de Chief Financial Officer van Elia sinds september 2013. Zij werkt reeds 20 jaar voor de Vennootschap en heeft verschillende functies bekleed waaronder Chief Corporate Affairs Officer en CEO van Belpex. Zij bekleedt momenteel de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Eurogrid GmbH, lid van de Raad van Bestuur van Eurogrid International en Contassur en ze is ook onafhankelijk bestuurder van Proximus. Zij heeft een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen en een diploma fiscaal en financieel risicobeheer (*tax and financial risks management*). Zij heeft ook een International Executive Program gevolgd bij INSEAD.

**Peter Michiels** – De heer Michiels is de Directeur Personeelsbeleid & Interne Communicatie (*Chief Human Resources & Internal Communication Officer*) sinds januari 2017. Voorheen was hij Algemeen Vice-Voorzitter Personeelsbeleid (*Global Vice President HR*) bij Esko van 2013 tot 2016. Hij bekleedde ook de positie van Global Business Partner van Huntsman Chemicals van 2009 tot 2013 en Corporate HR Director van EAME. Hij heeft een bachelorsdiploma Bedrijfsbeheer (*Business Administration*) van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL) en een Master Taalkunde van de Universiteit van Antwerpen.

#### **Verklaring met betrekking tot geschillen in verband met de leden van het Uitvoerend Comité**

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de leden van het Uitvoerend Comité van de Vennootschap, of voor wat betreft leden van het Uitvoerend Comité die juridische entiteiten zijn, geen van hun vaste vertegenwoordigers, in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichhoudende organen van een onderneming ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening;



- het voorwerp uitgemaakt van een officiële en publieke inbeschuldigingstelling en/of sanctionering door een wettelijke of een toezichthoudende autoriteit (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een onderneming of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de bedrijfsvoering van een onderneming.

### **Corporate Governance**

Corporate Governance binnen de Vennootschap is gebaseerd op twee pijlers: enerzijds, de corporate governance-regels voor vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt in België (met inbegrip van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code (CGC), die de Vennootschap heeft aangenomen als ijkpunt), en, anderzijds, de regels bepaald door de Elektriciteitswet, het Corporate Governance Besluit en de Aandeelhoudersovereenkomst.

De Corporate Governance Code is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem (“*comply or explain*”): Belgische beursgenoteerde vennootschappen moeten de regels van de Corporate Governance Code naleven, maar ze kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (maar niet van de principes) mits ze de rechtvaardigingsgronden voor zulke afwijking bekendmaken.

Overeenkomstig de bepalingen van de Corporate Governance Code, de Elektriciteitswet en het Corporate Governance Besluit heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap de laatste versie van zijn corporate governance charter goedgekeurd op 29 november 2018 (het “**Corporate Governance Charter**”). De Raad van Bestuur van de Vennootschap leeft de regels van de Corporate Governance Code na, maar wijkt, gelet op de bijzondere situatie van de Vennootschap, ervan af in bepaalde gevallen. Het gaat om de volgende afwijkingen:

- Clausule III.2.3. van het Corporate Governance Charter: 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 Corporate Governance Code (bepaling 4.6, tweede sectie CGC). Deze afwijking wordt gerechtvaardigd door de technische, financiële en wettelijke bijzonderheden en complexiteit verbonden aan de taken van de TNB.
- Clausule IV.2.1. van het Corporate Governance Charter: in afwijking van de bepalingen 4.2, 4.6 (enkel de eerste sectie) en 5.3 van de Corporate Governance Code heeft de Vennootschap geen benoemingscomité dat aanbevelingen doet aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming van de niet-onafhankelijke bestuurders. Deze regeling is gerechtvaardigd door het feit dat de Raad van Bestuur voortdurend, waar mogelijk, consensus nastreeft. Het Corporate Governance Comité geldt als een benoemingscomité voor de benoeming van onafhankelijke bestuurders.
- Clausule III en V van het Corporate Governance Charter: in afwijking van bepaling 1.4 CGC zijn de aan het Uitvoerend Comité toevertrouwde bevoegdheden en taken niet opgenomen in het huishoudelijk reglement van de Raad van Bestuur. Dit wordt verklaard door het feit dat deze bevoegdheden en taken reeds beschreven zijn in de Elektriciteitswet, de Statuten en de huishoudelijk reglement van het Uitvoerend Comité.

### **Intentie van de Bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding**

Voor zover de Vennootschap weet, zijn Chris Peeters (Chief Executive Officer en Voorzitter van het Uitvoerend Comité, die momenteel 3.324 aandelen in de Vennootschap aanhoudt) en Geert Versnick (niet-onafhankelijk Bestuurder en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur, die momenteel geen aandelen in de Vennootschap aanhoudt) van plan om deel te nemen aan de Aanbieding.

### **Vergoeding van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité** **Algemeen**

Overeenkomstig de artikelen 16.1 en 15.1 van de respectievelijke Statuten van de Vennootschap en Elia Asset werd in 2016 een vergoedingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité opgesteld door het Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap en Elia Asset.

Het vergoedingsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur werd op 17 mei 2016 goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap en Elia Asset. Het vergoedingsbeleid voor leden van het Strategisch Comité werd op 15 mei 2018 goedgekeurd door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap en Elia Asset.

De samenstelling en de activiteiten van het Remuneratiecomité zijn uitvoeriger beschreven in de afdeling “Comités van de Raad van Bestuur – Remuneratiecomité”.

### **Bestuurders**

Ten gevolge van de beslissing genomen door de Gewone Algemene Vergadering van Elia op 17 mei 2016 werden de regels met betrekking tot de vergoeding van bestuurders gewijzigd. De nieuwe regels, die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2016, worden hieronder beschreven. In 2018 bedroeg het totale bedrag van de bruto vergoedingen die aan de 14 bestuurders werden betaald 885.128,26 EUR (478.895,33 EUR voor de Vennootschap en 406.232,93 EUR voor Elia Asset).

Deze bedragen werden berekend op basis van negen vergaderingen van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en acht vergaderingen van de Raad van Bestuur van Elia Asset in 2018. In 2018 kwam het Auditcomité zeven keer samen, het Corporate Governance Comité vier keer, het Remuneratiecomité van de Vennootschap zes keer, het Remuneratiecomité van Elia Asset vijf keer, het Strategisch Comité drie keer en het ad hoc Raadgevend Comité van de Vennootschap elf keer.

De vergoeding van de bestuurders bestaat uit een basisvergoeding van 25.000 EUR per jaar (12.500 EUR voor de Vennootschap en 12.500 EUR voor Elia Asset) en een aanwezigheidsvergoeding van 1.500 EUR (750 EUR voor de Vennootschap en 750 EUR voor Elia Asset) per vergadering van de Raad van Bestuur, met ingang vanaf de eerste door de bestuurder bijgewoonde vergadering van de Raad van Bestuur.

De jaarlijkse basisvergoeding en de aanwezigheidsvergoeding worden met 100procent verhoogd voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur en met 30procent voor elke Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Voor elke vennootschap wordt er voor elk lid van een raadgevend comité van de Raad van Bestuur (het Auditcomité, het Remuneratiecomité, het Corporate Governance Comité en het ad hoc Raadgevend Comité van de Vennootschap) een bijkomende basisvergoeding vastgesteld op 3.000 EUR per jaar per comité, en een aanwezigheidsvergoeding op 750 EUR per comitévergadering (met ingang vanaf de eerste door het lid bijgewoonde vergadering). Zowel de basisvergoeding als de aanwezigheidsvergoeding worden met 30procent verhoogd voor elke voorzitter van een comité. De leden van het Strategisch Comité worden niet vergoed, met uitzondering van de Voorzitter, die op dezelfde wijze wordt vergoed als de Voorzitters van de andere raadgevende comités van de Raad van Bestuur.

De jaarlijkse basisvergoeding en de aanwezigheidsvergoeding worden jaarlijks in januari op basis van de consumentenprijsindex van januari 2016 geïndexeerd. De jaarlijkse basisvergoeding en de aanwezigheidsvergoedingen dekken alle kosten, behalve (a) de kosten van een bestuurder die buiten België verblijft in verband met de uitoefening van zijn/haar functie (zoals reis- en verblijfskosten) op voorwaarde dat de relevante bestuurder buiten België verbleef op het tijdstip van zijn/haar benoeming of, indien de bestuurder zijn/haar verblijfplaats heeft gewijzigd na zijn/haar benoeming, mits het Remuneratiecomité haar goedkeuring heeft verleend; (b) alle kosten van een bestuurder in het geval dat een vergadering van de Raad van Bestuur buiten België wordt gehouden (bijvoorbeeld in Duitsland); en (c) alle kosten van een bestuurder die naar het buitenland reist in verband met de uitoefening van zijn/haar ambt op verzoek van de Voorzitter of de Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur. Alle vergoedingen en kosten zijn in de werkingskosten van de Vennootschap inbegrepen.

Alle vergoedingen worden uitbetaald in verhouding tot de duur van de functie van de bestuurder. Er wordt een voorschot op de jaarlijkse vergoeding aan de bestuurders uitbetaald op het einde van het 1ste, 2de en 3de kwartaal. Er wordt een gedetailleerd verslag voor het lopende jaar opgesteld tijdens de maand december.

Bestuurders ontvangen geen andere voordelen in natura, aandelenopties, speciale leningen of voorschotten. Noch de Vennootschap noch Elia Asset heeft krediet verstrekt aan of namens een lid van de Raad van Bestuur.

De tabel hieronder lijst de individuele bruto sommen op die aan elke bestuurder van Elia werden uitbetaald.

<b>Naam van de bestuurder</b>	<b>Bruto som betaald in 2018</b>
	(EUR )
Bernard Gustin	94.090,50
Claude Grégoire	54.883,08
Geert Versnick	67.411,08
Michel Allé	73.549,80
Luc De Temmerman	75.977,10
Frank Donck	69.165,00
Cécile Flandre	37.062,00
Philip Heylen	56.824,92
Luc Hujol	65.093,40
Roberte Kesteman	69.540,84
Jane Murphy	50.373,00
Dominique Offergeld	63.088,92
Rudy Provoost	56.317,54
Saskia Van Uffelen	51.751,08

#### ***Leden van het Uitvoerend Comité***

De Vennootschap heeft arbeidsovereenkomsten gesloten met alle leden van het Uitvoerend Comité. Op basis van deze overeenkomsten ontvangen de leden van het Uitvoerend Comité een basissalaris en komen ze in aanmerking voor een prestatie-gerelateerde variabele vergoeding op jaarbasis. Bovendien ontvangen alle leden van het Uitvoerend Comité bepaalde extralegale voordelen.

Overeenkomstig de arbeidsovereenkomsten en/of het Belgische recht blijft elk lid van het Uitvoerend Comité na de beëindiging van zijn/haar functie onderworpen aan een geheimhoudingsverplichting. Bepaalde leden van het Uitvoerend Comité blijven na de beëindiging van hun functie ook onderworpen aan een niet-concurrentiebeding. De pensioengerechtigde leeftijd voor doeleinden van extralegale voordelen ligt tussen 60 en 65 jaar.

#### ***Vergoedingsbeleid Uitvoerend Comité***

Het vergoedingsbeleid van de Groep is erop gericht om de meest getalenteerde personen aan te trekken, te behouden en te motiveren met het oog op het verwezenlijken van onze doelstellingen op korte en lange termijn binnen een samenhangend kader.

De beginselen inzake vergoeding van de leden van het Uitvoerend Comité van de Groep zijn:

- Het primair accent leggen op veiligheid en werken in het belang van de Vennootschap door zich te richten op operationele prestaties;
- Een salarisbeleid uitwerken dat leidinggevend stimuleert om onze kernwaarden van ondernemerschap, samenwerking, verantwoordelijkheid en flexibiliteit na te leven;
- Het beste talent aantrekken, behouden en stimuleren om onze strategie en doelstellingen op korte en lange termijn te verwezenlijken;
- Garanderen dat onze variabele vergoeding zowel het succes van het team op het niveau van de onderneming als van individuele bijdragen beloont;
- Een functieclassificatie- en personeelsvergoedingsstelsel ontwikkelen op basis van een objectieve en meetbare methodologie;
- Het vergoedingssysteem correct positioneren op de markt om het talent aan te trekken dat we nodig hebben om competitief te zijn met behulp van de gegevens van meerdere leveranciers (met inbegrip van Hay);
- Niet discrimineren tussen werknemers om welke reden dan ook via ons vergoedingssysteem; en

- Onze vergoedingsplannen ontwerpen om retentie te bevorderen en een veilige omgeving te bieden voor onze werknemers en hun gezinnen.

In 2018 is het Remuneratiecomité onder meer aan een evaluatie van de toonaangevende beginselen van het vergoedingsbeleid van de leidinggevenden van de Groep begonnen. Deze evaluatie zal worden voortgezet in 2019.

Het Remuneratiecomité evalueert jaarlijks de leden van het Uitvoerend Comité. Elke wijziging in de basisvergoeding wordt afgestemd op de positionering van elk lid van het Uitvoerend Comité ten opzichte van het referentiesalaris in de markt en de beoordeling van de individuele prestaties van het lid. Daarnaast kan het Remuneratiecomité geval per geval aan de Raad van Bestuur aanbevelen om uitzonderlijke bonussen toe te kennen wegens bijzondere prestaties in specifieke, niet-recurrente zaken.

Sinds 2004 wordt de Hay Group methodologie gebruikt om het gewicht van elke leidinggevende functie te bepalen en een vergoeding die marktconform is te verzekeren.

De vergoeding van leden van het Uitvoerend Comité is samengesteld uit de volgende elementen:

- basissalaris;
- variabele vergoeding op korte termijn;
- variabele vergoeding op lange termijn;
- pensioen; en
- andere voordelen.

Overeenkomstig artikel 17.9 van de Statuten van de Vennootschap is er een vrijstelling voorzien van de bepalingen van artikel 520ter, 1ste en 2de lid van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voor leden van het Uitvoerend Comité.

Wat de variabele vergoeding betreft, evalueert het Remuneratiecomité de leden van het Uitvoerend Comité op het einde van elk jaar op basis van een aantal kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen. Sinds 2008 bestaat de variabele vergoeding uit twee componenten: één op korte termijn en één op lange termijn.

### **Basisvergoeding**

Alle leden van het Uitvoerend Comité van de Vennootschap en Elia Asset hebben het statuut van werknemer.

In 2018 werd een basisvergoeding van 417.910,66 EUR aan de Voorzitter van het Uitvoerend Comité betaald. De basisvergoeding die aan de overige leden van het Uitvoerend Comité werd betaald bedroeg in totaal 1.489.240,99 EUR (1.002.173,93 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van de Vennootschap en EUR 487.067,06 voor het uitvoerend bestuur in dienst van Elia Asset).

In 2018 werd aan alle leden van het Uitvoerend Comité tezamen dus een totale basisvergoeding van 1.907.151,65 EUR betaald.

### **Variabele vergoeding op korte termijn**

De eerste component van de variabele vergoeding is gebaseerd op het bereiken van een aantal doelstellingen die in het begin van elk jaar worden vastgesteld door het Remuneratiecomité, waarbij 30procent van de variabele vergoeding betrekking heeft op het behalen van individuele doelstellingen en 70procent op het behalen van de collectieve doelstellingen van de Groep ("short-term incentive plan").

De collectieve doelstellingen voor 2018 waren:

- Netto financieel resultaat na belasting
- Efficiëntie op het niveau van OPEX
- Veiligheid
- Uitvoering en opvolging van collectieve projecten en onze bedrijfstransformatie

- AIT (betrouwbaarheid van het net)

In 2018 bedroeg de variabele vergoeding op korte termijn die de Voorzitter van het Uitvoerend Comité verdiende 285.312,01 EUR.

De variabele vergoeding die door de andere leden van het Uitvoerend Comité werd verdiend bedroeg 605.338,46 EUR in 2018 (415.045,65 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van de Vennootschap en 190.297,82 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van Elia Asset).

In 2018 verdienden de leden van het Uitvoerend Comité tezamen aldus een totaal van 890.650,47 EUR aan variabele vergoedingen.

Na de succesvolle verwerving van een bijkomende participatie van 20% in Eurogrid International, de moedervernootschap van de Duitse TNB 50Hertz Transmission GmbH, heeft de Raad van Bestuur op advies van het Remuneratiecomité besloten om bepaalde leden van het Uitvoerend Comité een bijkomende vergoeding toe te kennen voor een totaalbedrag van 190.000 EUR voor hun bijkomend werk. 100.000 EUR werd uitgekeerd aan de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en 90.000 EUR aan bepaalde andere leden van het Uitvoerend Comité (voor de Vennootschap). Deze vergoeding, die deel uitmaakt van de uitzonderlijke vergoeding voor bijzondere prestaties in bepaalde specifieke, niet-recurrente dossiers, komt bovenop de voormelde variabele vergoeding op korte termijn verdiend in het jaar 2018.

### **Totale jaarlijkse vergoeding**

In 2018 verdiende de Voorzitter van het Uitvoerend Comité een totale vergoeding van 803.222,67 EUR.

De totale jaarlijkse vergoeding van andere leden van het Uitvoerend Comité bedroeg 2.184.579,45 EUR (1.507.124,58 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van de Vennootschap en 677.364,88 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van Elia Asset).

In 2018 bedroeg het totaalbedrag van de jaarlijkse vergoeding van alle leden van het Uitvoerend Comité tezamen aldus 2.987.802,12 EUR.

### **Variabele vergoeding op lange termijn**

De tweede component van de variabele vergoeding is gebaseerd op meer-jarencriteria die een periode bestrijken van vier jaar ('long-term incentive plan'). De in 2018 verdiende variabele vergoeding kan worden geraamd op 58.005,32 EUR (maximumbedrag in geval van volledige realisatie van de meer-jarencriteria die werden bepaald voor de relevante tariefperiode) voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en op 375.321,71 EUR voor de overige leden van het Uitvoerend Comité (respectievelijk 252.592,13 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van de Vennootschap en 122.729,03 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van Elia Asset).

Deze bedragen worden op het einde van elk jaar herzien op basis van de realisatie van de meer-jarencriteria. Het eerste deel van de variabele vergoeding op lange termijn dat betrekking heeft op de tariefperiode 2016-2019 werd uitbetaald in 2018. Het resterende bedrag zal in 2020 worden uitbetaald. De vergoeding wordt definitief verworven op het moment van uitbetaling.

### **Terugvorderingen**

Bonussen die voor de voorafgaande periode zijn uitbetaald kunnen worden teruggevorderd in geval van bewezen fraude of materiële onjuistheden.

### **Stortingen voor het extralegaal pensioen**

Sinds 2007 zijn alle pensioenplannen voor de leden van het Uitvoerend Comité van het type "vaste premies" ("*defined contribution*"), waarbij het gestorte bedrag vóór belastingen wordt berekend op basis van de jaarlijkse vergoeding. In 2018 stortte de Vennootschap in totaal 107.935,55 EUR voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité.

Voor de andere leden van het Uitvoerend Comité stortte Elia in totaal 332.032,48 EUR (213.207,19 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van de Vennootschap en 118.825,29 EUR voor het uitvoerend bestuur in dienst van Elia Asset).

## **Andere voordelen**

De andere voordelen die aan de leden van het Uitvoerend Comité worden toegekend, zoals het gewaarborgd inkomen in geval van langdurige ziekte of een ongeval, de ziektekosten- en hospitalisatieverzekering, de invaliditeitsverzekering, de levensverzekering, de tariefvoordelen, de andere premies, de tussenkomst in het openbaar vervoer, de terbeschikkingstelling van een bedrijfswagen, de kosten die eigen zijn aan de werkgever en andere kleine voordelen, worden toegekend volgens de regels die gelden voor alle kaderleden van de Vennootschap.

In 2018 werden de kosten van deze andere voordelen geraamd op EUR 38.823,00 voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en op EUR 215.832,65 voor de andere leden van het Uitvoerend Comité (EUR 145.427,27 voor directeuren in dienst van de Vennootschap en EUR 70.405,38 voor directeuren in dienst van Elia Asset).

Er werden in 2018 geen opties op aandelen in Elia toegekend aan het Uitvoerend Comité.

## **Verzekering**

De Vennootschap heeft een aansprakelijkheidsverzekering voor de aanbidding van effecten afgesloten in verband met de Aanbidding. Bovendien heeft de Vennootschap een bestuurders- en kaderledenverzekering afgesloten die de vorderingen dekt die zouden worden ingesteld tegen leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en haar uitvoerende kaderleden in verband met hun functies.

## **Bepalingen van de arbeidsovereenkomsten en vertrekvergoedingen voor de leden van het Uitvoerend Comité**

De arbeidsovereenkomsten van leden van het Uitvoerend Comité die na 3 mei 2010 zijn afgesloten werden opgesteld in overeenstemming met de geldende wetgeving inzake opzeg en ontslag.

De arbeidsovereenkomsten van leden van het Uitvoerend Comité die vóór 3 mei 2010 werden afgesloten, bevatten geen specifieke bepalingen over ontslag.

Indien de Vennootschap zou besluiten om een niet-concurrentiebeding van 12 maanden op te leggen aan een lid van het Uitvoerend Comité, heeft dat lid recht op een bijkomende uitkering van zes maanden.

## **Aandelen aangehouden door de bestuurders en leden van het uitvoerend bestuur**

Op de datum van dit Prospectus hield geen van de leden van de Raad van Bestuur aandelen in de Vennootschap aan.

Op de datum van dit Prospectus hielden de leden van het Uitvoerend Comité het volgende aantal aandelen in de Vennootschap aan:

Chris Peeters <i>Chief Executive Officer en voorzitter van het Uitvoerend Comité</i>	3.324
Markus Berger <i>Chief Infrastructure Officer</i>	9.156
Patrick De Leener <i>Chief Customers, Market and System Officer</i>	2.652
Frédéric Dunon <i>Chief Assets Officer</i>	2.016
Pascale Fonck <i>Chief Officer External Relations</i>	661
Peter Michiels <i>Chief Human Resources &amp; Internal Communication Officer</i>	729
Ilse Tant <i>Chief Public Acceptance Officer</i>	3.002
Catherine Vandendorre <i>Chief Financial Officer</i>	1.406



In 2018 werden er geen opties op aandelen in de Vennootschap toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité. Leden van het Uitvoerend Comité mogen aandelen kopen via bestaande kapitaalverhogingen voorbehouden aan personeelsleden of op de beurs.

### **College van Commissarissen**

Zoals bepaald in artikel 23 van de Statuten, moet de Vennootschap een beroep doen op de diensten van een college van twee commissarissen. Thans bestaat het college van commissarissen van de Vennootschap uit:

- Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren BCVBA (B160), vertegenwoordigd door Patrick Rottiers; en
- KPMG Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren CVBA (B001), vertegenwoordigd door Alexis Palm.

Zij zijn verantwoordelijk voor de controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en de enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap.

In 2018 bedroeg de totale vergoeding voor de controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van Elia System Operator NV/SA en de controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van Elia System Operator NV/SA, Elia Asset NV/SA, Elia Engineering NV/SA, Elia Grid International NV/SA en Eurogrid International CVBA 169.692 EUR. De commissarissen werden benoemd voor een periode van drie jaar. Hun mandaat verloopt bijgevolg aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zich uitsprekt over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019.

In 2018 werden bijkomende vergoedingen voor een bedrag van 170.753 EUR aan de Belgische commissarissen betaald voor verplichtingen in verband met de IFRS-rekeningen, fiscaal advies en andere specifieke opdrachten.

### **Werknemers en zelfstandige aannemers**

#### ***Aantal medewerkers***

Het aantal werknemers (voltijdse equivalenten (VTE)) in dienst van de Vennootschap in België op het einde van 2018, 2017 en 2016 bedroeg het volgende:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
EA	815	783	756
ESO	340	333	289
EE	187	206	180
EI	6	7	6
EGI	18	21	21
Totaal	<u>1366</u>	<u>1350</u>	<u>1252</u>

Het aantal werknemers (voltijdse equivalenten (VTE)) in dienst van 50Hertz in Duitsland op het einde van 2018, 2017 en 2016 bedroeg:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>50Hertz Transmission GmbH.</b>	<b>1041</b>	<b>1012</b>	<b>981</b>
E-/H-Departementen (CEO/CHRO)	101	98	101
F-Departementen (CFO)	179	174	152
M- Departementen (CMO)	220	208	196
T- Departementen (CTO)	192	171	162
Regionale Centra (CTO)	349	361	371
<i>Noord.</i>	71	73	69
<i>Zuid.</i>	43	47	48
<i>Zuid-West.</i>	51	49	50
<i>Oost.</i>	49	48	54
<i>West</i>	41	43	43
<i>Hamburg.</i>	21	24	27
<i>Centrum</i>	73	77	80
Contracten van bepaalde duur	42	39	41
Personeelskosten	108.049.389,49 EUR	98.836.109,72 EUR	96.242.503,01 EUR
<b>Eurogrid GmbH</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Contracten van bepaalde duur	0	0	0
Personeelskosten	EUR 618.840,62	EUR 569.284,42	EUR 543.607,62
50Hertz Transmission GmbH	1041	1012	981

### **Arbeidsovereenkomsten**

Het belangrijkste type arbeidsovereenkomst is een overeenkomst van onbepaalde duur.

### **Tijdelijke werknemers**

Op 31 december 2018 had de Groep vier contracten van bepaalde duur.

### **Vergoeding**

In 2018 bedroegen de personeelskosten 212.330.628,07 EUR (exclusief kosten voor niet-actieve personeelsleden) voor de Vennootschap en de dochterondernemingen waarvan zij volledig eigenaar is, zonder rekening te houden met kosten voor niet-actieve personeelsleden.

### **Collectief arbeidsrecht**

De arbeidsregelgeving wordt voornamelijk bepaald door sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten die, wanneer nodig, worden aangevuld door een bedrijfsarbeidsovereenkomst.

### **Sociale fondsen**

Er zijn twee sociale fondsen binnen Elia (één voor niet-kaderleden en één voor kaderleden) die de activiteiten van maatschappelijk verantwoord ondernemen ("*corporate social responsibility*" ("*CSR*")) financieren en een beperkt aantal sociale-zekerheidsvoordelen aanvullen.

De sociale fondsen worden door de Vennootschap gefinancierd en door een gemeenschappelijke groep van vertegenwoordigers van de werkgever en de werknemers beheerd.

### **Pensioenen**

Elia heeft negen verschillende pensioenplannen voor haar personeel, waarvan vijf vaste bijdrage ("*defined contribution*") plannen, drie gefinancierde te bereiken doel ("*funded defined benefit*") plannen en één niet-gefinancierd te bereiken doel ("*unfunded defined benefit*") plan:

- Vaste bijdrage plannen (*defined contribution schemes*): in 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 werden gestort in een pensioenfonds;
- Powerbel Bis: pensioenplan dat openstaat voor alle kaderleden die werden aangeworven vanaf 1 januari 2004 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 werden gestort in een pensioenfonds;
- Elia Engineering plan: pensioenplan dat openstaat voor alle werknemers die door Elia Engineering werden aangeworven 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 kaderleden zonder persoonlijke bijdragen; en
- Powerbel: een gesloten pensioenplan dat enkel openstaat voor kaderleden die werd 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 werden gestort in het pensioenfonds.
- Te bereiken doel plannen (*defined benefit schemes*): onder dit systeem ontvangt de werknemer een pensioenkapitaal gebaseerd op het laatste jaarsalaris na aftrek van het wettelijke pensioen wanneer hij of zij met pensioen gaat.
  - 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 die werden aangeworven vóór 1 mei 1999, en op voorwaarde dat ze niet voor Powerbel hebben gekozen, ontvangen een pensioenkapitaal volgens de volgende formule:  $N/45 \times (2,5 \times \text{begrensd salaris} + 10 \times \text{salaris boven bovengrens}) \times \text{gemiddelde arbeidsduur}$ ; en
  - Elia Engineering regeling: werknemers die vóór 1 april 2003 door Elia Engineering werden aangeworven ontvangen een pensioenkapitaal volgens de volgende formule:  $N/45 \times (30 \text{ procent van het begrensd salaris} + 75 \text{ procent van het salaris boven bovengrens}) \times 11,6 \times \text{gemiddelde arbeidsduur}$ .
  - Maandelijkse pensioentolagen betaald via inhouding op de algemene kosten: in dit systeem wordt het pensioen niet gefinancierd en worden 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 bepaald dat de pensioenkosten van de Vennootschap niet onredelijk zijn en dat ze om die reden in de elektriciteitsstarieven kunnen worden verrekend, met uitzondering van de kosten die verband houden met 20 voormalige werknemers.

### ***Kapitaalverhogingen ten voordele van het personeel***

De Vennootschap heeft een traditie opgebouwd van buitengewone kapitaalverhogingen die specifiek zijn voorbehouden aan haar personeel. De eerste kapitaalverhoging vond plaats in 2005 ter gelegenheid van de beursnotering van de Vennootschap. Sindsdien hebben elk jaar kapitaalverhogingen plaatsgevonden, behalve in 2011. De prijs was telkens gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen tijdens een periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte, verminderd met een korting van 16,66 procent. Om van deze vermindering te genieten, blijven de aandelen geblokkeerd op de effectenrekening van de werknemer gedurende een periode van twee jaar vanaf de datum van de eigenlijke kapitaalverhoging.

### ***Voorgenomen wijzigingen van de Statuten van de Vennootschap***

Een samenvatting van de voorgestelde wijzigingen in het bestuur van de Vennootschap die aan de Algemene Vergadering van de Vennootschap zullen worden voorgesteld zodra zij niet langer de transmissienetbeheerder is werd opgenomen in de sectie *“De Activiteiten van de Groep –*

*Regelgevingskader – Overwogen interne reorganisatie van Elia in het licht van de potentiële impact van de nieuwe tariefmethodologie – Voorgestelde wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap”.*

## RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

### Aandeelhouderschap

Op basis van de ontvangen transparantieverklaringen houden de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de volgende aandelen in de Vennootschap:

Aandeelhouders	Cat. aandelen	Aandelen	% Aandelen	% Stemrechten
Publi-T	B en C	27.308.507	44,97 <sup>(*)</sup>	44,97 <sup>(*)</sup>
Katoen Natie Group	B	3.157.624	5,21 <sup>(*)</sup>	5,21 <sup>(*)</sup>

(\*) Deze percentages worden berekend op basis van de teller van toepassing op het moment van de transparantieverklaring

Publi-T CVBA ("**Publi-T**") is een Belgische coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Ravensteingalerij 4 (bus 2), 1000 Brussel, België (ondernemingsnummer 0475.048.986 (Brussel)). Overeenkomstig een transparantieverklaring van 30 maart 2011 heeft niemand de uiteindelijke controle over Publi-T.

Het aandeelhouderschap van Publi-T geeft haar momenteel het recht om kandidaten voor te stellen voor de helft van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Volgens de statuten van de Vennootschap en de Aandeelhoudersovereenkomst kan Publi-T op basis van haar aandeelhouderschap en haar vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur en alle besluiten van de aandeelhouders blokkeren. De Vennootschap wordt dus rechtstreeks gecontroleerd door Publi-T. Dit vormt een *de jure* en exclusieve controle in de zin van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, ook al kwalificeert de helft van de bestuurders volgens de Elektriciteitswet momenteel als onafhankelijke bestuurder. Zie voor meer informatie de rubriek "*Aandeelhoudersovereenkomst*".

Publipart NV/SA ("**Publipart**") is een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Koningstraat 55, 1000 Brussel, België (ondernemingsnummer 0875.090.844 (Brussel)). Overeenkomstig een transparantieverklaring van 11 mei 2010 wordt Publipart gecontroleerd door Publilec CVBA, een Belgische coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Place Communale, 4100 Seraing, België (ondernemingsnummer 0219.808.433 (Luik), dat 64,93 procent van de aandelen in Publipart bezit.

Overeenkomstig een transparantieverklaring van 30 maart 2011 handelen Publi-T en Publipart in onderling overleg in de zin van artikel 3, §1, 13°, b) van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de "**Transparantiewet**"), wat betekent dat Publi-T en Publipart een overeenkomst hebben gesloten over de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten met het oog op de vastlegging van een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten opzichte van de Vennootschap.

Op 29 oktober 2014 ontving de Vennootschap een transparantieverklaring van Katoen Natie Group SA in overeenstemming met de Transparantiewet. Overeenkomstig deze transparantieverklaring overschreed de deelneming van Katoen Natie Group SA in de aandelen van de Vennootschap de drempel van 5 procent. Katoen Natie Group SA is een Luxemburgse naamloze vennootschap (*société anonyme*), met maatschappelijke zetel te Boulevard Joseph II 15, 1840 Luxemburg, Luxemburg (ondernemingsnummer B0110988).

Verder ontving de Vennootschap op 29 oktober 2014 een transparantieverklaring van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV (de "**Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij**") in overeenstemming met de Transparantiewet op grond van de aandelen gehouden door Belfius Verzekeringen. Volgens deze transparantieverklaring daalde de deelneming van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij in de aandelen van de Vennootschap onder de drempel van 5 procent. De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij is een naamloze vennootschap die volledig gecontroleerd wordt door de Federale Overheid.

Op 9 januari 2017 ontving de Vennootschap een transparantieverklaring van Publi-T in overeenstemming met de Transparantiewet. Volgens deze transparantieverklaring is de deelneming

van Publi-T in de aandelen van de Vennootschap gedaald onder de drempel van 45 procent van de aandelen van de Vennootschap en bedroeg 44,97 procent op 22 december 2016. De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, die in onderling overleg handelt met Publi-T in de zin van artikel 3, §1, 13°, b) van de Transparantiewet, informeerde Elia op 17 januari 2017 dat haar belang in de Vennootschap licht was gedaald tot 2,02 procent op 22 december 2016. De wijziging in deelneming is een gevolg van de kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel op het einde van 2016.

Op basis van het aantal aandelen dat werd voorgesteld op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 21 mei 2019, bezitten de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de volgende aandelen in de Vennootschap. Het is mogelijk dat deze cijfers geen nauwkeurige weergave zijn van het totale aantal aandelen dat door deze aandeelhouder wordt gehouden.

<b>Aandeelhouders</b>	<b>Cat. aandelen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>% Aandelen</b>	<b>% Stemrechten</b>
		27.383.507		
Publi-T	B en C	<sup>(1)</sup>	44,87	44,87
Publipart	A en B	1.979.762 <sup>(2)</sup>	3,24	3,24
Belfius Verzekeringen	B	714.357	1,17	1,17
Katoen Natie Group	B	4.228.344	6,93	6,93
Interfin	B	2.598.143	4,26	4,26
Andere Free float	B	24.120.721	39,53	39,53
<b>Totaal Aantal Aandelen</b>	<b>A, B en C</b>	<b>61.024.834</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(1) Waarvan 27.308.507 C aandelen en 75.000 B aandelen.

(2) Waarvan 1.526.756 A aandelen en 453.006 B aandelen.

Als gevolg van de kapitaalverhoging ten gunste van de personeelsleden van de Vennootschap en haar Belgische dochtervennootschappen, zoals vastgelegd in een notariële akte van 22 maart 2019, gaf de Vennootschap 9.776 nieuwe aandelen uit. Op 22 maart 2019 gaf de Vennootschap de volgende informatie vrij in overeenstemming met de Transparantiewet: 1.526.756 aandelen van categorie A, 32.189.571 aandelen van categorie B en 27.308.507 aandelen van categorie C. Het totaal aantal aandelen van de Vennootschap is gestegen tot 61.024.834.

### **Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding**

Bij brief van 4 juni 2019 heeft Publi-T zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

Bij brief van 28 mei 2019 heeft Publipart zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

### **Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders**

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit in overeenstemming met de quorum- en de meerderheidsvereisten bepaald in het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Bovendien vereist de goedkeuring van een aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring van houders van een meerderheid van categorie A en/of categorie C zolang de houders van categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25 procent bezitten van het totaal uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering ingevolge een kapitaalverhoging).

### **Governance structuur**

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat de bijzondere corporate governance-regels die aan de Vennootschap als TSO worden opgelegd bij 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 marktoveroperatoren. Zie voor meer informatie de rubriek “*Management en Bestuur – Aandeelhoudersovereenkomst*”.

Volgens de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit 14 bestuurders, waaronder zeven onafhankelijke bestuurders. Dit is in overeenstemming met artikel 9, §2, van de Elektriciteitswet (zoals gewijzigd), dat vereist dat minstens de helft van de bestuurders onafhankelijk zijn.

De bestuurders andere dan de onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit kandidaten voorgesteld door de houders van categorie A en categorie C aandelen in zoverre de houders van categorie A en categorie C aandelen alleen of samen meer dan 30 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Met betrekking tot een aantal belangrijke beslissingen van de Raad van Bestuur (die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen), kunnen eender welke vier bestuurders (waaronder minstens één onafhankelijke bestuurder in geval van beslissingen die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of Elia Asset) vereisen dat de zaak voor verdere bespreking en beslissing wordt uitgesteld naar een nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur, die op de eerste Werkdag na een “afkoelings”periode van 10 dagen dient te worden gehouden. Deze beslissingen omvatten: (i) de goedkeuring of opvolging van en wijzigingen aan het businessplan; (ii) het aangaan van een verbintenis hoger dan 15 miljoen EUR (indien niet weergegeven in het jaarlijks budget en wanneer de overeenkomst geen betrekking heeft op de aansluiting op, toegang tot en gebruik van het werk, alsmede overeenkomsten aangaande capaciteitsreservering afgesloten in overeenstemming met de hoofdvoorwaarden goedgekeurd door de CREG); (iii) beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen; (iv) enige 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 businessplan zijn voorzien; (ix) de uitgifte van effecten; (x) wijzigingen in de activiteiten van dochtervennootschappen; (xi) het toestaan van garanties of zekerheden en (xii) de benoeming en het ontslag van leidinggevend personeel.

### **Transacties met verbonden ondernemingen**

Artikel 524 van het Belgische 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 (ander 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 (andere dan dochtervennootschappen van deze dochtervennootschappen). Dergelijke procedure is niet van toepassing op verrichtingen die aangegaan worden in de normale bedrijfsvoering aan normale marktvoorwaarden of op beslissingen of verrichtingen die minder dan 1 procent van het geconsolideerde netto-actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Voorafgaand aan een beslissing of verrichting waarvoor artikel 524 van toepassing is, moet een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, hiervan een beoordeling geven, waarbij ze de voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, alsook de financiële impact identificeren en vaststellen of de beslissing of verrichting al dan niet een kennelijk onrechtmatig nadeel berokkent aan de Vennootschap, in het licht van de beleidslijnen van de Vennootschap. De beoordeling van het comité moet schriftelijk worden overgemaakt aan de Raad van Bestuur, die dan een beslissing neemt in het licht van de aanbeveling van het comité. De Raad van Bestuur mag afwijken van de aanbeveling van het comité, maar moet in dit geval de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. Het besluit van het comité moet worden gepubliceerd, samen met een uittreksel van de notulen van de besluiten van de Raad van Bestuur, in het jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft deze procedure niet toegepast in 2016, 2017 of 2018.

## BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN

### Algemeen

De Vennootschap is een naamloze vennootschap en werd opgericht onder Belgisch recht op 20 december 2001 voor onbepaalde duur. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Keizerlaan 20, 1000 Brussel, België en de Vennootschap is ingeschreven in het Belgisch rechtspersonenregister onder het nummer 0476 388 378. De Vennootschap is telefonisch bereikbaar op het nummer +32 (0)2 546 70 11.

De Vennootschap kwalificeert eveneens als een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 4 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

In overeenstemming met het Belgisch 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.

Dit hoofdstuk omvat een overzicht van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, het maatschappelijk kapitaal en de rechten verbonden aan bepaalde aandelen en is gebaseerd op de Statuten.

Dit hoofdstuk geeft meer informatie over een aantal bepalingen van Belgisch recht en over de groepsstructuur van de Vennootschap. De hierna gegeven beschrijving is slechts een samenvatting en is niet bedoeld als een volledig overzicht van de Statuten of de relevant bepalingen van Belgisch recht.

### Maatschappelijk doel

Behoudens de beperkingen en voorwaarden voorzien in de Elektriciteitswet en haar uitvoeringsbesluiten kan de Vennootschap, in overeenstemming met artikel 3 van haar Statuten, de volgende activiteiten uitoefenen:

- het beheer van elektriciteitsnetten, al of niet via participaties in ondernemingen die elektriciteitsnetten bezitten en/of werkzaam zijn in deze activiteitensector, met inbegrip van de aanverwante diensten;

de uitvoering van de volgende taken met betrekking tot de elektriciteitsnetten waarvan hierboven sprake:

- de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van zekere, betrouwbare en doeltreffende netten, met inbegrip van de interconnectors daarvan naar andere netten, teneinde de continuïteit van de voorziening te waarborgen;
- de verbetering, de studie, de hernieuwing en de uitbreiding van de netten, inzonderheid in het kader van een ontwikkelingsplan, teneinde de capaciteit van de netten op lange termijn te waarborgen en te voldoen aan redelijke aanvragen voor de transmissie van elektriciteit;
- het beheer van de elektriciteitsstromen op de netten met inachtneming van de uitwisselingen met andere onderling verbonden netten en, in dit kader, het verzekeren van de coördinatie van de inschakeling van productie-installaties en het bepalen van het gebruik van de interconnectors op basis van objectieve criteria, teneinde een bestendig evenwicht te waarborgen van de elektriciteitsstromen die voortvloeien uit de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
- het zorgen voor zekere, betrouwbare en doeltreffende elektriciteitsnetten en, in dit verband, toe te zien op de beschikbaarheid en implementatie van de nodige ondersteunende diensten en inzonderheid hulpdiensten in geval van defect van productie-eenheden;
- het bijdragen tot de bevoorradingszekerheid dankzij een adequate transmissiecapaciteit en betrouwbaarheid van de netten;
- het garanderen dat er geen discriminatie zal ontstaan tussen netgebruikers of categorieën van netgebruikers, meer bepaald ten gunste van verbonden ondernemingen;

- het innen van inkomsten uit het congestiebeheer;
- toekennen en beheren van de toegang van derden tot de netten;
- in het kader van bovengenoemde taken, ernaar streven en erover waken dat de marktintegratie en de energie-efficiëntie worden bevorderd overeenkomstig de wetgeving die van toepassing is op de vennootschap;
- onder de controle en het toezicht van de Vennootschap, en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, één of meer dochterondernemingen betrekken bij de uitvoering van bepaalde van de hierboven opgelijste activiteiten;
- het uitvoeren, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wetgeving, zowel in België als in het buitenland, van elke verrichting die van aard is de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel alsook van elke taak van openbare dienst die haar door de wetgever zou worden opgelegd te bevorderen. De Vennootschap mag echter geen andere activiteiten ondernemen inzake productie of verkoop van elektriciteit dan de productie in de Belgische regelzone binnen de grenzen van haar vermogensbehoeften inzake ondersteunende diensten en de verkopen die nodig zijn voor haar coördinatieactiviteit als netbeheerder;
- het uitvoeren van alle verrichtingen, van industriële, commerciële, financiële of andere aard, inzake mobiliën of immobiliën, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar doel. De Vennootschap mag, in het bijzonder, eigenaar zijn van roerende of onroerende goederen waarvan zij het beheer waarneemt of op deze goederen alle rechten uitoefenen of verwerven die nodig zijn om haar taak te vervullen; en
- het deelnemen, onder om het even welke vorm, in alle ondernemingen, die van die aard zijn dat zij het tot stand komen van haar doel kunnen bevorderen; zij kan inzonderheid deelnemen, ook in de hoedanigheid van aandeelhouder, samenwerken of elke vorm van samenwerkingsovereenkomst sluiten, commercieel, technisch of van een andere aard, met iedere Belgische of buitenlandse persoon, onderneming of vennootschap die gelijkaardige of aanverwante activiteiten uitoefent, zonder daarbij, behoudens in de gevallen bepaald door de toepasselijke wetgeving, rechtstreekse of onrechtstreekse lidmaatschapsrechten aan te houden, in welke vorm ook, in producenten, distributienetbeheerders, leveranciers en tussenpersonen, telkens met betrekking tot elektriciteit en/of aardgas, of in de met voornoemde ondernemingen verbonden ondernemingen.

De termen “producent”, “distributienetbeheerder”, “leverancier”, “tussenpersoon” en “dochteronderneming” hebben de betekenis eraan gegeven in artikel 2 van de Elektriciteitswet.

### **Bedrag van het kapitaal, aantal en categorieën van aandelen**

Alle aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, maar, zoals hieronder nader wordt beschreven, hebben de aandelen van categorie A en categorie C bepaalde bijzondere rechten betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten.

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 1.522.073.126,98 EUR vertegenwoordigd door 61.024.834 gewone aandelen zonder nominale waarde, die elk  $1/61.024.834^{\text{ste}}$  van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volgestort.

De aandelen zijn ingedeeld in drie categorieën van aandelen:

- categorie A: 1.526.756 aandelen gehouden door Publipart;
- categorie B: 32.189.571 vrij verhandelbare aandelen (waarvan 75.000 gehouden door Publi-T en 453.006 gehouden door Publipart); en
- categorie C: 27.308.507 aandelen gehouden door Publi-T.

Alle aandelen hebben dezelfde rechten, ongeacht de categorie waartoe ze behoren, tenzij anders bepaald in de Statuten. In overeenstemming met de Statuten, worden aan de aandelen van categorie A en categorie C bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historiek van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds 1 januari 2016.

	Datum	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (EUR)	Kapitaalverhoging	Geplaast kapitaal na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaalverhoging
Kapitaalverhoging 2016	22 december 2016	140 919	37,61	5 299 963,59	1 518 738 998,33	60 891 158
Kapitaalverhoging 2017	23 maart 2017	9 861	39,66	391 087,26	1.518.984.950,05	60 901,019
Kapitaalverhoging 2018	20 december 2018	114 039	46,44	5 295 971,16	1 521 829 295,31	61 015 058
Kapitaalverhoging 2019	22 maart 2019	9 776	50,56	494 274,56	1 522 073 126,98	61 024 834
<b>Totaal</b>					<b>1 522 073 126,98</b>	<b>61 024 834</b>

## Kapitaalverhoging

In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen kan de Vennootschap haar maatschappelijk kapitaal verhogen of verlagen mits goedkeuring door 75 procent van de stemmen uitgebracht op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Bovendien vereist in overeenstemming met de Statuten, de goedkeuring van enig aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring van houders van een meerderheid van categorie A en/of categorie C aandelen zolang de houders van aandelen van categorie A en/of categorie C aandelen in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging) (zie de rubriek “Beschrijving van het Aandelenkapitaal en van de Statuten – Algemene Vergadering van Aandeelhouders en Stemrechten”).

Onderworpen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om, binnen bepaalde grenzen, het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder enige verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Deze machtiging moet beperkt zijn in tijd (d.w.z. ze kan slechts worden verleend voor een hernieuwbare termijn van maximaal vijf jaar) en in omvang (d.w.z. het toegestane kapitaal mag het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op het ogenblik van de machtiging niet overschrijden).

Op 21 mei 2019 gaf de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur voor een periode tot 31 juli 2020 de machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meer verrichtingen te verhogen met een maximumbedrag van 435.000.000 EUR.

In geval van een kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld met uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants uitoefenbaar in geld, beschikken de bestaande aandeelhouders over een voorkeurrecht om in te schrijven op nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, in verhouding tot het aandeel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door de aandelen die ze reeds aanhouden. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan deze voorkeurrechten echter beperken of opheffen, onder voorbehoud van inhoudelijke vereisten en rapporteringsverplichtingen. Dergelijke beslissing moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als de beslissing om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De aandeelhouders kunnen ook beslissen om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, in overeenstemming met de voorwaarden bepaald door het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Normaal gezien wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de beleggingsinstrumenten van de Vennootschap.

## Inkoop van eigen aandelen

In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de Statuten kan de Vennootschap haar eigen aandelen enkel kopen en verkopen krachtens een aandeelhoudersbesluit

dat werd goedgekeurd met: (i) een meerderheid van ten minste 80 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van stemmen van de aandelen van categorie A en/of categorie C, zolang de houders van aandelen van categorie A en/of categorie C in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalverhoging); en (iii) op een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50 procent van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist indien de Vennootschap de aandelen koopt om hen aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen moet een aanbod om aandelen in te kopen aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden gedaan worden. Dit geldt niet voor:

- (v) de verwerving van aandelen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt en vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een multilateral trading facility (een "MTF"), op voorwaarde dat de Vennootschap de gelijke behandeling van aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden waarborgt door het aanbieden van een gelijkwaardige prijs (wat verondersteld wordt het geval te zijn: (a) indien de verrichting wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF; of (b) indien de verrichting niet wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF, indien de aangeboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of (indien niet genoteerd op een gereguleerde markt) van de MTF die de hoogste liquiditeit van het aandeel biedt); of
- (vi) de verwerving van aandelen werd op unanieme wijze aangenomen door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Aandelen kunnen enkel ingekocht worden met middelen die anders beschikbaar zouden zijn voor dividenduitkering aan de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 617 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen (zie rubriek "*Dividend en dividendbeleid – Dividendbeleid*"). Het totaal aantal aandelen aangehouden door de Vennootschap kan op geen enkel moment hoger zijn dan 20 procent van haar maatschappelijk kapitaal.

Er werd aan de Raad van Bestuur geen machtiging tot inkoop van de aandelen van de Vennootschap gegeven.

## **Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten**

### ***Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders***

De Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden op de derde dinsdag van mei om 10u00. (Brusselse tijd) of, indien dit geen Werkdag is, op de volgende Werkdag. Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders legt de Raad van Bestuur de geauditeerde statutaire jaarrekening volgens Belgische GAAP, de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissarissen daarover voor aan de aandeelhouders. De Jaarlijkse Vergadering van Aandeelhouders besluit vervolgens over de goedkeuring van de statutaire jaarrekening volgens Belgische GAAP, de voorgestelde toewijzing van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissarissen, en, in voorkomend geval de (her)benoeming of het ontslag van de commissarissen en/of van alle of bepaalde bestuurders.

### ***Bijzondere en Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders***

Een Bijzondere of Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders kan worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de Commissarissen wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen op verzoek van een of meer van de aandeelhouders die ten minste één vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen (zie artikel 24.2 van de Statuten).

### ***Oproepingen tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders***

Houders van Aandelen op naam dienen ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering per gewone brief een schriftelijke oproeping tot de de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te



ontvangen. De Vennootschap moet ook een oproeping tot de vergadering publiceren in het Belgisch Staatsblad, in een nationaal verspreid dagblad (met uitzondering van de jaarlijkse Vergaderingen van Aandeelhouders die plaatsvinden op de locatie, de plaats, de dag en het uur vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de Commissarissen, de aan de bestuurders en de Commissaris te verlenen kwijting, het remuneratieverslag en de opzeggingsbepalingen) en in media waarvan redelijkerwijze kan aangenomen worden dat ze op effectieve wijze verspreid worden bij het publiek binnen de EER en die snel en zonder onderscheid toegankelijk zijn. De oproepingen worden ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering gepubliceerd. Indien een nieuwe bijeenroeping vereist is bij gebrek aan quorum en de datum van de tweede vergadering werd vermeld in de eerste oproeping, dan worden, indien er geen nieuwe agendapunten zijn, de oproepingen ten minste 17 dagen vóór die tweede vergadering gepubliceerd.

Vanaf de publicatie van de oproeping dient de Vennootschap de wettelijk vereiste informatie gedurende een periode van vijf jaar na de desbetreffende Vergadering van Aandeelhouders beschikbaar te maken op de website van de Vennootschap ([www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu)).

### **Formaliteiten om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen**

Een aandeelhouder die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wil bijwonen en eraan wil deelnemen, moet:

- de eigendom van zijn Aandelen geregistreerd hebben in zijn naam, uiterlijk om middernacht Centraal-Europese Tijd, op de 14e kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering (de “registratiedatum”registratiedatum), hetzij door inschrijving in het aandeelhoudersregister in het geval van Aandelen op naam, hetzij door boeking op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling in het geval van gedematerialiseerde Aandelen; en
- de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangeduide persoon) op de hoogte te brengen door het terugsturen van een ondertekend origineel papieren formulier of, indien toegelaten door de Vennootschap in de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, door de verzending van een formulier langs elektronische weg (in dat geval dient het formulier elektronisch te worden ondertekend in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving), uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering. Daarnaast moeten de houders van gedematerialiseerde aandelen uiterlijk op dezelfde dag aan de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangeduide persoon) een origineel attest van een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling bezorgen of laten bezorgen waaruit blijkt hoeveel Aandelen de betrokken aandeelhouder op de registratiedatum in zijn bezit had en waarvoor hij zijn voornemen om deel te nemen aan de vergadering heeft meegedeeld.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, inschrijvingsrechten of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook houders van certificaten uitgegeven in samenwerking met de Vennootschap die door haar uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deelnemen voor zover de wet of de Statuten hen dit toestaat en hen, naargelang het geval, het recht geeft om deel te nemen aan de stemming. Indien zij voorstellen om deel te nemen, zijn deze houders onderworpen aan dezelfde toegangs- en toelatingsformaliteiten, alsook aan de formulieren en de neerlegging van volmachten die aan de aandeelhouders worden opgelegd.

### **Stemrechten – quorum en meerderheden**

Elk aandeel geeft recht op één stem. Stemrechten kunnen echter worden opgeschort, zonder beperking en zonder dat deze lijst exhaustief is, met betrekking tot aandelen:

- die niet volledig volgestort zijn, niettegenstaande het verzoek daartoe door de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve in het geval waarin één enkele vertegenwoordiger is aangeduid voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder ervan stemrechten verlenen boven de drempel van 5 procent, of een veelvoud van 5 procent, van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, behalve in het geval de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Algemene Vergadering van



Aandeelhouders (zie de rubriek “Kennisgeving van belangrijke deelnemingen”) in kennis heeft gesteld van het feit dat zijn/haar aandelenbezit de bovenstaande drempels bereikt of overschrijdt; en

- waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

In het algemeen is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap (statutaire jaarrekening volgens Belgische GAAP);
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de Commissaris van de Vennootschap;
- het verlenen van kwijting van aansprakelijkheid aan de bestuurders en de Commissaris;
- het bepalen van de vergoeding voor de bestuurders en de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de winstverdeling;
- het indienen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen aan de Statuten.

Elke eigenaar van effecten kan zich op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders laten vertegenwoordigen door een bijzondere volmacht houder, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. De Raad van Bestuur kan de tekst van deze volmachten vaststellen voor zover de vrijheid van het stemrecht van de aandeelhouders wordt gerespecteerd en de bepalingen van deze volmachten de aandeelhouder geen enkel recht ontnemen, en kan eisen dat deze volmachten op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap worden ingediend ten minste drie Werkdagen voorafgaand aan de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Aandeelhouders van de Vennootschap nemen beslissingen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvereisten opgenomen in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een Vergadering van Aandeelhouders en beslissingen worden doorgaans genomen bij gewone meerderheid van stemmen van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen. Kapitaalverhogingen (tenzij beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de Statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere zaken die worden vermeld in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen vereisen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap en de inkoop van eigen aandelen vereisen de goedkeuring van ten minste 80 procent van de op de Vergadering van Aandeelhouders uitgebrachte stemmen die in principe slechts geldig een dergelijk besluit kan nemen indien ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50 procent van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien het vereiste aanwezigheidsquorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering worden bijeengeroepen door middel van een nieuwe oproeping. De tweede Vergadering van Aandeelhouders kan op geldige wijze beraadslagen en beslissen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Zolang de houders van aandelen van categorie A en/of categorie C ten minste in het bezit zijn van 25 procent van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging), vereist bovendien de goedkeuring van enig aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde houders van die 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.

## **Winstuitkering**

Alle aandelen delen op dezelfde manier in de (eventuele) winst van de Vennootschap.

In het algemeen kan de Vennootschap enkel dividenden uitkeren mits goedkeuring door de Aandeelhouders van de Vennootschap op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hoewel de Raad van Bestuur een interim-dividend kan uitkeren zonder dergelijke goedkeuring door de aandeelhouders. Dividenden kunnen enkel worden uitgekeerd indien, na de vaststelling en betaling van het dividend, het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar, zoals blijkt uit de statutaire jaarrekening die werd opgesteld volgens de Belgische GAAP (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en passiva), verminderd met de niet-afgeschreven geactiveerde kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven geactiveerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager is dan het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien hoger, het geplaatst kapitaal), vermeerderd met het bedrag van niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet de Vennootschap, in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de Statuten, ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst volgens haar statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening toewijzen aan een wettelijke reserve tot deze reserve minstens gelijk is aan 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Wat betreft de uitkeerbare winst die het bedrag dat moet worden toegekend aan de wettelijke reserve overstijgt, bepalen de Statuten dat in principe 85 procent van de jaarlijkse voor uitkering beschikbare winst moet worden toegewezen voor de uitkering van dividenden, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (met dien verstande dat de houders van aandelen categorie A en aandelen categorie C het eens moeten zijn met deze beslissing). De voorbije jaren hebben de aandeelhouders besloten om een dividend uit te keren dat minder dan 85 procent van de jaarlijkse voor uitkering beschikbare winst vertegenwoordigt.

In overeenstemming met het Belgisch recht verjaart het recht om dividenden die werden toegekend aan gewone aandelen te innen vijf jaar na de datum waarop de Raad van Bestuur het dividend heeft toegekend, waarna de Vennootschap niet langer verplicht is om een dergelijk dividend uit te keren. Indien de Vennootschap met betrekking tot aandelen aan toonder, beslist om het verstrijken 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 meer informatie, zie de rubriek "*Dividend en Dividendbeleid*".

## **Vereffening**

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit genomen door: (i) een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van de stemmen van de aandelen van categorie A en/of van categorie C, zolang de houders van aandelen van categorie A en/of van categorie C in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging); en (iii) op een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het nettoactief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische GAAP) tot het maatschappelijk kapitaal minder dan 50 procent bedraagt, moet de Raad van Bestuur een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen binnen twee maanden vanaf de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of zou moeten ontdekt hebben. Op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding van de Vennootschap, hetzij de voortzetting van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. Aandeelhouders die ten minste 75 procent van de op deze vergadering geldige uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien, ten gevolge van geleden verliezen, de verhouding van het nettoactief van de Vennootschap tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 25 procent, moet dezelfde procedure gevolgd worden, met dien verstande echter dat in dat geval de houders van aandelen die 25 procent van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden. Indien het bedrag van het nettoactief van de

Vennootschap gedaald is onder 61.500 EUR (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), dan heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank te vragen om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of een respijttermijn toestaan waarin de Vennootschap wordt toegestaan om de situatie recht te zetten.

In geval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden dan ook, zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de vereffenaar(s) benoemen en ontslaan, hun bevoegdheden en de wijze van ontbinding bepalen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de eventuele vergoeding van de vereffenaar(s) vast.

De vereffenaars kunnen hun functie slechts opnemen na bevestiging van hun benoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders door de Ondernemingsrechtbank in overeenstemming met artikel 184 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

Na vereffening van alle schulden, lasten en uitgaven met betrekking tot de vereffening, wordt het nettoactief gelijk verdeeld over alle aandelen, na aftrek van het eventuele gedeelte van de aandelen dat nog niet volledig volgestort is.

### **Vorm van aandelen**

Zoals beschreven in de rubriek “*Informatie over de Aanbieding – De aangeboden Nieuwe Aandelen – Vorm*” zullen de Nieuwe Aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm (girale boeking) geleverd worden, naar keuze van de aandeelhouder, behalve voor de Bestaande Aandeelhouders die in het bezit zijn van aandelen op naam, die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

De Aandelen van de Vennootschap kunnen op naam of in gedematerialiseerde vorm zijn.

Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een inschrijving op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of een vereffeninginstelling. Een Aandeel dat op de rekening is geboekt, wordt overgedragen door een overdracht van rekening naar rekening. Het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat op enig moment in omloop is, zal worden geregistreerd in het desbetreffende register van Aandelen op naam van de vereffeninginstelling.

Het Belgisch 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 vragen. Bovendien kunnen houders van aandelen van categorie B ook de omzetting van hun aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen vragen.

Indien een houder van aandelen van categorie A of van categorie C verzoekt om de omzetting van zijn aandelen op naam van categorie A of van categorie C naar gedematerialiseerde aandelen met het oog op de verkoop van deze aandelen op de beurs, dan is deze omzetting onderworpen aan het voorkeepsrecht (zie de rubriek “*Overdrachtsbeperkingen*”) ten voordele van de houders van de andere categorieën van aandelen (categorie C respectievelijk categorie A) tegen de marktprijs, gedefinieerd als het rekenkundige gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen op de beurs voorafgaand aan de datum van de aanvraag tot omzetting van de aandelen in gedematerialiseerde vorm.

### **Overdracht van aandelen**

De aandelen van categorie B kunnen vrij worden overgedragen.

Elke houder van aandelen van categorie A of van categorie C kan ten alle tijde zijn aandelen van categorie A of van categorie C geheel of gedeeltelijk overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 11 en 12 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, die tot de Aandeelhoudersovereenkomst toetreedt en alle verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst opneemt; en (ii) aan de in de Aandeelhoudersovereenkomst aangeduide personen mits vervulling van eventuele voorwaarden die de Aandeelhoudersovereenkomst aan dergelijke overdracht koppelt.

Over aandelen van categorie A of aandelen van categorie C kan een pand worden gegeven of opties of gelijkaardige rechten worden toegekend op voorwaarde dat de begunstigde van dergelijk pand-, optie-, of gelijkaardig recht zich er op voorhand schriftelijk toe verbindt gehouden te zijn door de toepasselijke voorkeepsrechten.

### **Overdrachtsbeperkingen**

Behalve in het geval van een overdracht zoals hiervoor beschreven, voorzien de Statuten in wederkerige voorkeuren die van toepassing zijn op overdrachten van aandelen van categorie A en van categorie C. Ingeval van een dergelijke overdracht, moet de overdrager de houder(s) van de andere categorie van aandelen (categorie C respectievelijk categorie A) (de "**Begunstigde**") en de Raad van Bestuur van de Vennootschap in kennis stellen van de voorgenomen overdracht en van de voorwaarden waaronder de overdracht zou plaatsvinden. Elke Begunstigde beschikt vervolgens over een periode van 60 dagen (de "**Aanbodperiode**") om zijn voorkeuren uit te oefenen onder dezelfde voorwaarden als de voorgestelde overdracht. De kennisgeving geldt als een aanbod aan de Begunstigden dat onherroepelijk is tijdens de Aanbodperiode. Elke Begunstigde kan het voorkeuren uitoefenen op een maximaal aantal aandelen dat gelijk is aan het totale aantal Aandelen dat werd aangeboden, vermenigvuldigd met het aantal aandelen van de begunstigde categorie van aandelen die de Begunstigde bezit en gedeeld door het totale aantal aandelen van de begunstigde categorie. Als een Begunstigde (een deel van) zijn voorkeuren niet uitoefent, kunnen de andere Begunstigden, op een door hen overeengekomen wijze of, indien geen overeenstemming kan worden bereikt, proportioneel, de Nieuwe Aandelen verwerven waarvoor het voorkeuren niet werd uitgeoefend. Het voorkeuren kan door de Begunstigden enkel worden uitgeoefend voor alle Nieuwe Aandelen en niet enkel voor een deel ervan. Als het voorkeuren niet wordt uitgeoefend binnen de Aanbodperiode dient de overdrager de Nieuwe Aandelen over te dragen aan de kandidaat-overnemer binnen een periode van één maand na de Aanbodperiode.

Een overdracht van aandelen is niet tegenwerpelijk aan de Vennootschap of aan de aandeelhouders als die overdracht niet werd uitgevoerd in overeenstemming met de toepasselijke beperkingen.

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

### ***Wijziging van de categorie van aandelen ten gevolge van een aandelenoverdracht***

Ingeval van een overdracht aan een houder van aandelen van categorie A, of aan een verbonden onderneming van of personen die in onderling overleg handelen met, een houder van aandelen van categorie A, worden de aandelen van categorie C automatisch omgezet in aandelen van categorie A en omgekeerd zullen, ingeval van een overdracht aan een houder van aandelen van categorie C of aan een verbonden onderneming of personen die in onderling overleg handelen met een houder van aandelen van categorie C, de aandelen van categorie A automatisch worden omgezet in aandelen van categorie C. Aandelen van categorie A of aandelen van categorie C die worden verkocht op Euronext of enige andere gereguleerde markt binnen de Europese Unie in overeenstemming met de bepalingen hieronder zullen automatisch worden omgezet in aandelen van categorie B wanneer zij worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Aandelen van categorie B blijven aandelen van categorie B, ongeacht de overdracht tussen houders van verschillende categorieën van aandelen.

### **Kennisgeving van belangrijke deelnemingen**

Overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de "**Transparantiewet**") is een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen in geval van, onder meer, de volgende gebeurtenissen, behoudens beperkte uitzonderingen:

- een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld;
- het bereiken van een drempel door in onderling overleg handelende natuurlijke of rechtspersonen;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg te handelen;
- het dalen onder de laagste drempel;
- het passief bereiken van een drempel;

- het aanhouden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap nadat deze voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- wanneer een eerdere kennisgeving betreffende financiële instrumenten die gelijkgesteld worden met stemrechtverlenende effecten wordt geactualiseerd;
- de verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap aanhoudt; en
- indien de Vennootschap bijkomende kennisgevingsdrempels opneemt in de Statuten,

telkens het percentage van de stemrechten verbonden aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of eronder daalt, die is vastgesteld op 5 procent van het totale aantal stemrechten, en 10 procent, 15 procent, 20 procent, en zo verder in veelvoud van 5 procent, of naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de Statuten.

De kennisgeving moet zo snel als mogelijk en uiterlijk binnen vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsverplichting plaatsvinden. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt met betrekking tot het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekendmaken.

Geen enkele aandeelhouder mag op een Vergadering van Aandeelhouders een groter aantal stemmen uitbrengen dan deze verbonden aan de rechten of effecten waarvan in overeenstemming met de Transparantiewet kennis werd gegeven ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Vergadering van Aandeelhouders, behoudens bepaalde uitzonderingen.

### **Openbare overnamebiedingen**

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere stemrechtverlenende effecten (zoals eventuele warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht door de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden aangeboden aan alle stemrechtverlenende effecten, alsook aan alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren die vóór de publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "**Overnamewet**") en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30 procent van de stemrechtverlenende effecten verwerft van een vennootschap die haar maatschappelijke zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF aangewezen door het Overnamebesluit. Het louter overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overschrijdt. De verplichting om een bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die zijn uiteengezet in het Overnamebesluit, zoals (i) in geval van een overname als kan worden aangetoond dat een derde de controle uitoefent over de vennootschap of dat deze derde een grotere deelneming heeft dan de persoon die in het bezit is van 30 procent van de stemrechtverlenende effecten, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht waartoe de Vergadering van Aandeelhouders heeft beslist.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgisch vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie de rubriek "*Kennisgeving van belangrijke deelnemingen*" hierboven) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of een andere controlewijziging kunnen bemoeilijken. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun Aandelen te verkopen met een premie. Daarnaast kan, in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van



Vennootschappen, de Raad van Bestuur van Belgische vennootschappen in bepaalde omstandigheden en mits voorafgaande machtiging van de aandeelhouders, openbare overnamebiedingen ontmoedigen of dwarsbomen door middel van verwaterende uitgiften van aandelen (in overeenstemming met het “toegestane kapitaal”) of door de inkoop van aandelen (d.w. z. aankoop van eigen aandelen).

Op 21 mei 2019 heeft de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur voor een periode tot 31 juli 2020 gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meer verrichtingen met een maximumbedrag van 435 miljoen EUR. De Raad van Bestuur mag deze machtiging echter niet gebruiken om een openbaar overnamebod te ontmoedigen of te dwarsbomen.

Er werd aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap geen machtiging tot inkoop van eigen aandelen gegeven.

### **Uitkoopbod (“squeeze-out”)**

Overeenkomstig artikel 513 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen of regelingen die ingevolge deze wet zijn afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die samen met de Vennootschap, in het bezit zijn van 95% of meer van de stemrechtverlenende effecten van vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, alle stemrechtverlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod (“squeeze-out offer”). De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure beschouwd automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, tenzij de door de vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De vergoeding voor de effecten moet in geld gebeuren en moet de reële waarde van de effecten vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijk deskundige) met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een openbare overnamebieding, op voorwaarde dat de bieder in het bezit is van ten minste 95 procent van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan. In dat geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de biedprijs van de openbare overnamebieding, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillige openbare overnamebieding, de bieder ook 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder.

### **Recht tot verkoop (“sell-out right”)**

Binnen een termijn van drie maanden na het einde van een biedperiode voor een openbare overnamebieding, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten eisen dat de bieder die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% of meer van het stemrechtverlenend kapitaal en 95% procent van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan heeft verworven na een openbare overnamebieding, hun effecten van hen koopt tegen de biedprijs, op voorwaarde dat, in geval van een openbare overnamebieding, de bieder door aanvaarding van de openbare overnamebieding, minstens 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal dat onder de openbare overnamebieding valt.



## BELASTINGSTELSEL

### Belastingstelsel in België

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Belgische federale inkomstenbelastingen van de eigendom en de vervreemding van de Aandelen voor een belegger die dergelijke Aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op wetgeving, verdragen en interpretaties van regelgeving die op datum van dit Prospectus van kracht zijn in België en die onderhevig kunnen zijn aan wijzigingen met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de belegging in, eigendom en vervreemding van de Aandelen te behandelen en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden eigen aan specifieke beleggers, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regelgeving, of aan de belastingwetten van een ander land dan België. Deze samenvatting geeft geen beschrijving van de fiscale behandeling van beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regelgeving, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, collectieve beleggingsinstellingen, effecten- of valutahandelaars, personen die Aandelen aanhouden, of zullen aanhouden, in het kader van een positie in een stellage ("straddle"), een cessie-retrocessieverrichting ("share-repurchase"), omzettingsverrichtingen, een synthetisch instrument ("synthetic security") of andere geïntegreerde financiële transacties. Deze samenvatting behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn in verband met een belegging in de Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans variëren van 0 procent tot 9 procent van de door de belegger verschuldigde inkomstenbelasting.

Voor de doeleinden van deze samenvatting is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn vermogen heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een ingezetene voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging, haar administratieve zetel of haar zetel van bestuur heeft in België en die niet is uitgesloten van de Belgische vennootschapsbelasting), een Organisme voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is, die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, en die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste vestiging, zijn administratieve zetel of zijn zetel van bestuur in België heeft).

Een niet-ingezeten belegger is elke persoon die geen Belgisch ingezeten belegger is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van een belegging in Aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van de regionale, lokale of andere nationale wetgeving.

### Dividenden

Voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen wordt het brutobedrag van alle voordelen die betaald of toegekend worden aan de Aandelen als een dividenduitkering beschouwd. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal van de Vennootschap uitgevoerd in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, pro-rata geacht te zijn uitgekeerd uit het fiscaal kapitaal respectievelijk bepaalde reserves (d.w.z., en in volgende volgorde: de belaste reserves opgenomen in het maatschappelijk kapitaal, de belaste reserves niet geïncorporeerd in het maatschappelijk kapitaal en de belastingvrije reserves geïncorporeerd in het maatschappelijk kapitaal). Enkel het gedeelte van de kapitaalvermindering dat wordt beschouwd als zijnde uitgekeerd fiscaal kapitaal mag, onder bepaalde voorwaarden, voor doeleinden van de Belgische roerende voorheffing, niet beschouwd worden als een dividenduitkering. Dit fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte maatschappelijk kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30 procent ingehouden, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in toepassing van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

In geval van inkoop van de Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

Eventuele niet-Belgische roerende voorheffing zal niet verrekenbaar zijn met eventueel verschuldigde Belgische inkomstenbelasting en evenmin terugbetaalbaar in de mate dat deze de verschuldigde Belgische inkomstenbelasting overschrijdt.

Volgens de Belgische wet van 11 januari 2019 houdende maatregelen van bestrijding van de belastingfraude en -ontwijking inzake roerende voorheffing (die in werking trad op 22 januari 2019) kan Belgische roerende voorheffing geëist worden van een houder van Aandelen die onrechtmatig dividendinkomen met vrijstelling van Belgische roerende voorheffing heeft verkregen, of die ten onrechte een terugbetaling van de roerende voorheffing heeft verkregen.

### ***Belgische ingezetene natuurlijke personen***

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen verwerven en aanhouden als een privébelegging werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan. Deze personen kunnen er niettemin voor opteren om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Indien dergelijke natuurlijke persoon ervoor kiest om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30 procent gelijk aan de roerende voorheffing op dividenden, of indien dit lager is, aan het progressief tarief in de personenbelasting dat van toepassing is op de wereldwijde inkomsten die de belastingplichtige heeft aangegeven. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, zal de eventueel op die dividenden verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd worden met gemeentelijke opcentiemen. Indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron werd ingehouden bovendien worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting waarbij enig overschot terugbetaalbaar is voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering of minderwaarde op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

Voor dividenden betaald of toegekend vanaf 1 januari 2018 kunnen Belgische ingezetene natuurlijke personen in principe in hun aangifte personenbelasting een vrijstelling vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal 800 EUR (voor inkomstenjaar 2019), mits het vervullen van bepaalde formaliteiten. Voor alle duidelijkheid, wordt er bij de beoordeling of voormeld maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Aandelen).

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsmatige doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de Belgische roerende voorheffing niet bevrijdend voor de verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen in dat geval worden belast tegen het toepasselijke tarief in de personenbelasting van de investeerder, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover dit bedrag van de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde personenbelasting, onder de volgende twee

voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

### **Belgisch ingezeten vennootschappen**

#### *Vennootschapsbelasting*

Voor Belgische ingezeten vennootschappen dienen bruto dividendinkomen (inclusief de Belgische roerende voorheffing) te worden aangegeven in de aangifte in de vennootschapsbelasting waarbij deze inkomsten zullen worden onderworpen aan het tarief in de vennootschapsbelasting van 29,58 procent (inclusief de 2 procent crisisbijdrage) en 25 procent vanaf 2020 (voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2020). Onder bepaalde voorwaarden geldt voor Kleine Ondernemingen (zoals gedefinieerd door artikel 15, §1 tot §6 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) een verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting van 20,4 procent (inclusief de 2 procent crisisbijdrage) en 20 procent vanaf 2020 (d.w.z. voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2020) op de eerste schijf van 100.000 EUR belastbare winst.

Belgische ingezeten vennootschappen kunnen, onder bepaalde voorwaarden, 100 procent van de ontvangen bruto dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten (de “**DBI-aftrek**”), op voorwaarde dat op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de Belgische ingezeten vennootschap Aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of die een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Aandelen van de Vennootschap werden of zullen in volle eigendom worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; (iii) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (het “**Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde**”) zijn vervuld (samen, de “**Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek**”). Bovenvermelde voorwaarden (i) en (ii) zijn in principe niet van toepassing voor dividenden ontvangen door een beleggingsvennootschap in de betekenis van art. 2, §1, 5°, f) WIB. De Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke dividenduitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

Aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde Belgische vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar voor zover het hoger is dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen van de Vennootschap. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (i) de belastingplichtige kan aantonen dat hij de Aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden of (ii) indien tijdens die periode de Aandelen nooit in volle eigendom toebehoorden aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische vaste inrichting (de “**VI**”).

#### *Roerende voorheffing*

Dividenden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de vennootschap op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt en dat een dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar werd of wordt aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, moet de Belgische ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest bezorgen waarin de kwalificerende status wordt bevestigd alsook het feit dat aan de twee voormelde voorwaarden is of zal worden voldaan. Indien de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van

dividenden op Aandelen voormelde minimumdeelneming aanhoudt doch voor een periode van minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap haar kwalificerende status, de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt, en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een onafgebroken periode van minstens één jaar aan te houden, attesteert. De Belgische ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen als de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste van de minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de belegger worden uitbetaald.

De hierboven beschreven DBI-af trek en vrijstelling van roerende voorheffing zullen geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-af trek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011 ("**Moeder-dochterrichtlijn**") in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

#### **Organismen voor de financiering van pensioenen**

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (de "**OFP's**"), d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP ("*organismes de financement de pensions*") in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan, onder bepaalde voorwaarden, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting van OFP's en is terugbetaalbaar voor zover het de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

#### **Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting**

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe volledig bevrijdend met betrekking tot de door hen verschuldigde Belgische inkomstenbelasting.

#### ***Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen***

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen, zal de roerende voorheffing op de dividenden de enige belasting op dividenden in België zijn, tenzij de niet-inwoner de Aandelen aanhoudt in het kader van een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis in België of een VI.

Indien Aandelen van de Vennootschap verworven worden door een niet-ingezeten belegger in het kader van een bedrijfsactiviteit in België moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners en kan worden terugbetaald voor zover het de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (i) de natuurlijke persoon niet-inwoner of de vennootschap niet-inwoner kan aantonen dat hij de Aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden of (ii) uitsluitend met betrekking tot niet-ingezeten vennootschappen, indien tijdens die periode de Aandelen nooit in volle eigendom hebben toebehoord aan een andere



belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze heeft aangehouden via een VI.

Niet-ingezeten vennootschappen die de Aandelen hebben toegewezen aan een VI kunnen de bruto dividenden die zijn inbegrepen in hun belastbare winst voor 100 procent aftrekken indien op de datum waarop dividenden worden betaald of toegekend, de Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn vervuld. De toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd en bij elke uitkering dient te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

#### *Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing voor niet-inwoners*

Dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2019). Voor alle duidelijkheid, er wordt bij de beoordeling of dit maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoners natuurlijke personen (en dus niet enkel met het bedrag van dividenden dat werd betaald op of toegekend aan de Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Aandelen, een dergelijke Belgische niet-inwoner in zijn of haar aangifte in de belasting niet-inwoners vragen dat enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dividenden voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2019) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-ingezeten natuurlijke persoon, dan zou in principe enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dat bedrag, kunnen teruggevorderd worden door middel van het indienen van het toepasselijke verzoek bij de belastingambtenaar die moet worden benoemd bij Koninklijk Besluit. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) de desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-ingezeten natuurlijk persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten die nog bij Koninklijk Besluit moeten worden bepaald.

Overeenkomstig het Belgisch belastingrecht is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan buitenlandse pensioenfondsen die aan de volgende voorwaarden voldoen: (i) het betreft een spaarder niet-inwoner in de zin van artikel 227, 3<sup>o</sup> WIB wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid heeft en dat het zijn fiscale woonplaats buiten België heeft; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteiten zich uitsluitend zonder winst oogmerk beperken tot het beleggen van fondsen ingezameld in de uitoefening van diens maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan het inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat het niet contractueel verplicht is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke verkrijger van dergelijke dividenden voor wie het de Aandelen beheert, noch dat het verplicht is om de vergoedingen voor ontbrekende coupon of voor ontbrekend lot te betalen met betrekking tot de Aandelen die hij krachtens een ontlening bezit. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn als het buitenlandse pensioenfonds een attest voorlegt dat bevestigt dat het de volle eigenaar of vruchtgebruiker is en dat de bovenvermelde voorwaarden zijn voldaan. De organisatie moet dan dit attest overmaken aan de Vennootschap of diens betaalagent.

Dividenden die worden uitgekeerd aan kwalificerende niet-ingezeten moedervenootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Aandelen die door de vennootschap niet-inwoner worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-ingezeten vennootschap kwalificeert als een moedervenootschap op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld, of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een

kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld; (ii) volgens de fiscale wetgeving van de Staat waar ze is gevestigd en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die deze Staat heeft gesloten met derde Staten, wordt beschouwd in deze Staat haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel.

Om van deze vrijstelling te genieten dient de niet-ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest over te maken waarin haar kwalificerende status en het feit dat aan de vereiste voorwaarden is voldaan, wordt bevestigd.

Als de niet-ingezeten vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de Aandelen worden toegekend, moet de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een onafgebroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven vrijstelling van roerende voorheffing zal geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-af trek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van de Moeder-dochterrichtlijn in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Dividenden die door een Belgische vennootschap aan niet-ingezeten vennootschappen worden uitgekeerd met betrekking tot een aandelenparticipatie van minder dan 10 procent zullen onder bepaalde voorwaarden worden vrijgesteld van roerende voorheffing, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschappen (i) ofwel gevestigd zijn in een andere Lidstaat van de EER of in een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting of enig ander verdrag heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake uitwisseling van informatie bevat die noodzakelijk is om uitvoering te geven aan de bepalingen van de nationale wetten van de overeenkomstsluitende staten; (ii) een rechtsvorm hebben die vermeld is in Bijlage I, Deel A van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de rechtsvormen die zijn genoemd in voormelde bijlage en die wordt beheerd door het recht van een andere Lidstaat van de EER of door het recht van een Staat waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten; (iii) op het moment van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden een aandelenparticipatie bezitten van minder dan 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap maar met een aanschaffingswaarde van minstens 2.500.000 EUR; (iv) Aandelen waarop de dividenden betrekking hebben gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden; en (v) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting als de vennootschapsbelasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen recht.

De vrijstelling van roerende voorheffing wordt enkel toegepast in de mate dat de Belgische roerende voorheffing die van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, niet zou kunnen worden verrekend, noch worden terugbetaald in hoofde van de kwalificerende vennootschap die de dividenden ontvangt. De niet-ingezeten vennootschap moet een attest overmaken aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin, naast haar volledige naam, rechtsvorm, adres en fiscaal



identificatienummer (indien van toepassing), haar kwalificerende status en het feit dat zij voldoet aan de vereiste voorwaarden vermeld onder (i) tot (v) hierboven bevestigt, en dat aangeeft in welke mate de roerende voorheffing die van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, in principe verrekenbaar of terugbetaalbaar is op grond van de wettelijke bepalingen die gelden op 31 december van het jaar voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling van het dividend.

België heeft met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting afgesloten, waarbij het tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 20 procent, 15 procent, 10 procent, 5 procent of 0 procent voor inwoners van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot, onder meer, de grootte van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Dergelijke vermindering kan worden verkregen hetzij onmiddellijk bij de bron, hetzij via terugbetaling van ingehouden belastingen die het toepasselijke verdragstarief te boven gaan.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van de roerende voorheffing bij betaalbaarstelling of toekenning van dividenden, en om de procedurevereisten te begrijpen welke moeten worden gevolgd om de verlaagde roerende voorheffing ingevolge de betaling van de dividenden te bekomen of om terugbetaling te vragen.

## **Meerwaarden en minderwaarden**

### ***Belgische ingezeten natuurlijke personen***

In principe zijn Belgische ingezeten natuurlijke personen die Aandelen van de Vennootschap verwerven als privébelegging niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon bij vervreemding van de Aandelen worden echter belast aan 33 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) indien de meerwaarde geacht wordt gerealiseerd te zijn buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn echter in dat geval niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of een van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens wanneer deze buiten de EER is gevestigd, in principe belastbaar aan een tarief van 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) indien de Belgische ingezeten natuurlijke persoon, op enig tijdstip in de loop van vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met zijn echtgeno(o)t(e) of met bepaalde verwanten, een aanzienlijke aandelenparticipatie in de Vennootschap heeft bezeten (d.w.z. een aandelenparticipatie van meer dan 25 procent in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die Aandelen van de Vennootschap aanhouden voor beroepsdoeleinden worden belast tegen de normale progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op enige meerwaarde gerealiseerd ingevolge de vervreemding van de Aandelen, behalve voor wat betreft (i) meerwaarden op Aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van activiteiten die worden belast aan een afzonderlijk tarief van 10 procent of 16,5 procent (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) Aandelen die voor meer dan vijf jaar werden aangehouden en die belastbaar zijn aan 16,5 procent. Minderwaarden op de Aandelen die worden geleden door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij een inkoop van eigen Aandelen van de Vennootschap of na ontbinding van de Vennootschap zijn doorgaans belastbaar als dividenden (zie hierboven). In geval van inkoop van de Aandelen, gevolgd door hun vernietiging, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende

voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

### ***Belgische ingezeten vennootschappen***

Belgische ingezeten vennootschappen zijn niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen van de Vennootschap, op voorwaarde dat: (i) de Belgische ingezeten vennootschap Aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde is vervuld; en (iii) de Aandelen in volle eigendom werden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Indien aan alle voorwaarden is voldaan, met uitzondering van de laatste, d.w.z. de minimum houdperiode van één jaar, dan wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen van de Vennootschap door een Belgische ingezeten vennootschap in België belast aan een afzonderlijk tarief in de vennootschapsbelasting van 25,5 procent (inclusief de 2 procent crisistoeslag) (of, indien van toepassing, het verlaagde tarief van 20.40 procent voor Kleine Ondernemingen, zoals gedefinieerd in artikel 15, §1 tot §6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) en vanaf 2020 (d.w.z. voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2020) aan het gewone tarief in de vennootschapsbelasting van 25 procent (of, indien van toepassing, het verlaagde tarief voor Kleine Ondernemingen, zoals gedefinieerd in artikel 15, §1 tot §6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen).

Indien aan de voormelde voorwaarden (i) en/of (ii) niet werd voldaan, dan wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen van de Vennootschap door een Belgische ingezeten vennootschap belast aan het gewone tarief in de vennootschapsbelasting dat van toepassing is tijdens het betreffende boekjaar, tenzij het verlaagde tarief in de vennootschapsbelasting van toepassing is voor Kleine Ondernemingen, zoals gedefinieerd in artikel 15, §1 tot §6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen in België worden gerealiseerd bij de inkoop van Aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingregime als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Aandelen van de Vennootschap geleden door ingezeten vennootschappen zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen van de Vennootschap aangehouden in de handelsportefeuilles van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheersmaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden gerealiseerd door deze beleggers zullen onderworpen worden aan de gewone tarieven van de vennootschapsbelasting, en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.

### ***Organismen voor de financiering van pensioenen***

OPF's worden in principe niet onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen, en minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

### ***Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting***

Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting bij de vervreemding van de Aandelen.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Aandelen die worden geleden door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn fiscaal niet aftrekbaar.

### ***Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen***

Meerwaarden gerealiseerd op de Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die de Aandelen niet heeft aangehouden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belastingheffing, tenzij in de volgende gevallen indien dergelijke meerwaarden worden verkregen of ontvangen in België:

- de meerwaarden worden geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-inwoners voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarde werd gerealiseerd en kunnen ze belastbaar zijn in België; of
- de meerwaarden zijn afkomstig van de vervreemding van (een deel van) een aanzienlijke deelneming in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming van meer dan 25 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding) aan een niet-ingezeten vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezeten rechtspersoon wanneer deze buiten de EER is gevestigd. In dat geval kunnen de gerealiseerde meerwaarden, onder bepaalde omstandigheden, worden belast aan 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen van momenteel 7 procent).

België heeft echter met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting gesloten die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van Belgische meerwaardebelasting op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden die door niet-ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van Aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in de regel worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Aandelen van de Vennootschap geleden door ingezeten vennootschappen zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden zullen belastbaar zijn aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, als die meer- of minderwaarden worden gerealiseerd op Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die Aandelen aanhoudt in het kader van een bedrijfsactiviteit die in België via een vaste basis in België wordt uitgevoerd.

### ***Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen***

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de Aandelen aanhouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een VI, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische ingezeten vennootschappen of andere Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden (zie hierboven).

### **Taks op de beursverrichtingen**

Bij inschrijving op Aandelen is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (primaire marktverrichtingen).

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande aandelen (secundaire marktverrichtingen) in België via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen ("*taxe sur les opérations de bourse*") van 0,35 procent op de aankoopprijs, met een maximum van 1.600 EUR per transactie en per partij.

Ingevolge de Wet van 25 december 2016 werd het toepassingsgebied van de taks op de beursverrichtingen vanaf 1 januari 2017 uitgebreid naar verrichtingen op de secundaire markt waarvan de orders, rechtstreeks of onrechtstreeks, werden gegeven aan een in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon door (i) hetzij een natuurlijke persoon met gewone verblijfplaats in België of (ii) hetzij door een rechtspersoon voor rekening van een zetel of een vestiging ervan in België (naar beide wordt hierna verwezen middels "**Belgische Belegger**"). In dergelijk scenario, is de taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de Belgische Belegger, tenzij deze kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald door de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon. In dergelijk geval dient de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon, uiterlijk de werkdag die volgt op die waarop de verrichting werd uitgevoerd, aan elke klant (die hem een beursorder geeft) een borderel ("*bordereau*") af te geven. Anderzijds kunnen in het buitenland gevestigde professionele tussenpersonen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten in België een aansprakelijke vertegenwoordiger laten erkennen ("**Aansprakelijke Vertegenwoordiger**"). Deze Aansprakelijke Vertegenwoordiger zal dan aansprakelijk zijn jegens de Belgische Staat tot de betaling van de verschuldigde taks op de beursverrichtingen en het vervullen van rapporteringsformaliteiten en de verplichtingen inzake het borderel in dat verband. Indien dergelijke Aansprakelijke Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen effectief heeft betaald, zal de Belgische Investeerder, als gevolg van bovenstaande, niet langer de schuldenaar zijn van de taks op de beursverrichtingen.

Bij het Grondwettelijk Hof werd een verzoek tot vernietiging ingediend met het oog op de vernietiging van de toepassing van de taks op de beursverrichtingen op verrichtingen die worden uitgevoerd met professionele tussenpersonen gevestigd buiten België (zoals hierboven beschreven). Het Grondwettelijk Hof heeft in dit verband aan het Hof van Justitie van de Europese Unie een prejudiciële vraag gesteld. Indien het Grondwettelijk Hof deze toepassing van de taks op de beursverrichtingen zou vernietigen zonder de gevolgen ervan te handhaven, zou de terugbetaling van de reeds betaalde taks kunnen worden geëist.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die werden aangegaan door de volgende partijen op voorwaarde dat ze voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2,1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-inwoners op voorwaarde dat ze aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-inwoner wordt bevestigd.

Op 14 februari 2013 keurde de Europese Commissie de Ontwerprichtlijn over een Financiële Transactietaks (de "FTT") goed. De Ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat, zodra de BFT in werking treedt, de deelnemende Lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of BTW, zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België zou de taks op de beursverrichtingen dus afgeschaft worden zodra de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog steeds het voorwerp van onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en kan bijgevolg op ieder ogenblik worden gewijzigd.

De regels inzake de taks op de beursverrichtingen zijn evenzeer van toepassing op de aan- en verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

### **Taks op de effectenrekeningen**

Overeenkomstig de wet van 7 februari 2018 worden Belgische ingezeten en niet-ingezeten natuurlijke personen belast aan een tarief van 0,15% over hun aandeel in de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (zoals aandelen, obligaties, sommige andere soorten schuldinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, warrants) die aangehouden worden op één of meerdere effectenrekeningen bij één of meerdere financiële tussenpersonen gedurende een referentieperiode van 12 opeenvolgende maanden, beginnend op

1 oktober en eindigend op 30 september van het daaropvolgende jaar (“**Taks op de Effectenrekeningen**”).

Er is geen taks op effectenrekeningen verschuldigd indien het aandeel van de titularis in de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten op deze rekeningen minder dan 500.000 EUR bedraagt. Indien het aandeel van de titularis in de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten op deze rekeningen echter 500.000 EUR of meer bedraagt, is de Taks op de Effectenrekeningen over het volledige aandeel van de titularis in de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten op deze rekeningen verschuldigd (en dus niet enkel over het deel dat de drempel van 500.000 EUR overschrijdt).

Belastbare financiële instrumenten aangehouden door niet-ingezeten natuurlijke personen vallen enkel onder het toepassingsgebied van de Taks op de Effectenrekeningen indien zij worden aangehouden op effectenrekeningen bij een in België opgerichte of gevestigde financiële tussenpersoon. Merk hierbij op dat België krachtens bepaalde overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting geen recht heeft om kapitaal te belasten. Voor zover de Taks op de Effectenrekeningen beschouwd wordt als een vermogensbelasting in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, zou men, onder bepaalde voorwaarden, aldus aanspraak kunnen maken op verdragsbescherming.

Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) een kredietinstelling of een beursvennootschap zoals bedoeld in artikel 1, §2 en §3 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (ii) de beleggingsondernemingen bedoeld in artikel 3, §1 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die krachtens nationaal recht toegelaten worden om financiële instrumenten voor rekening van de klanten aan te houden.

De Taks op de Effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België opgerichte of gevestigde financiële tussenpersoon wanneer (i) het aandeel van de titularis in de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten aangehouden op één of meer effectenrekeningen bij deze tussenpersoon gelijk is aan of meer bedraagt dan 500.000 EUR of (ii) de titularis de financiële tussenpersoon opdracht gegeven heeft om de verschuldigde Taks op de Effectenrekeningen in te houden (bv. wanneer een dergelijke titularis belastbare financiële instrumenten aanhoudt op meerdere effectenrekeningen bij verschillende tussenpersonen, waarbij de gemiddelde waarde van elk van deze rekeningen niet meer dan 500.000 EUR bedraagt, maar waarbij het aandeel van de titularis in de totale gemiddelde waarde van deze rekeningen meer dan 500.000 EUR bedraagt). In alle andere gevallen dient de titularis zelf over te gaan tot aangifte en betaling van de Taks op de Effectenrekeningen, tenzij de titularis kan bewijzen dat de Taks op de Effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet opgericht of gevestigd is in België. Niet in België gevestigde of opgerichte tussenpersonen kunnen daartoe een in België gevestigde aansprakelijke vertegenwoordiger erkennen, onderworpen aan bepaalde voorwaarden en formaliteiten (“**Aansprakelijke Vertegenwoordiger voor de Taks op de Effectenrekeningen**”). Een dergelijke Aansprakelijke Vertegenwoordiger voor de Taks op de Effectenrekeningen tot de betaling van de verschuldigde Taks op de Effectenrekeningen en tot de naleving van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband.

Belgische ingezeten natuurlijke personen dienen het bestaan van meerdere effectenrekeningen die zij bij één of meerdere financiële tussenpersonen aanhouden en waarvan ze als titularis in de zin van de Taks op de Effectenrekeningen worden beschouwd in hun jaarlijkse belastingaangifte aan te geven. Niet-ingezeten natuurlijke personen dienen het bestaan van meerdere effectenrekeningen die zij bij één of meerdere in België opgerichte of gevestigde financiële tussenpersonen aanhouden en waarvan ze als titularis in de zin van de Taks op de Effectenrekeningen worden beschouwd in hun jaarlijkse belastingaangifte voor niet-inwoners aan te geven.

Bij het Grondwettelijk Hof zijn verschillende verzoeken tot vernietiging ingediend met het oog op de vernietiging van de Taks op de Effectenrekeningen. Indien het Grondwettelijk Hof de Taks op de Effectenrekeningen zou vernietigen zonder de gevolgen ervan te handhaven, zal elke belastingplichtige de terugbetaling van de reeds betaalde belasting kunnen eisen.

Potentiële beleggers worden sterk aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen inzake de Taks op de Effectenrekeningen.



## Common Reporting Standard

Ingevolge recente internationale ontwikkelingen wordt de uitwisseling van informatie onderworpen aan de Common Reporting Standard (“**CRS**”). Op 29 oktober 2018 hadden 104 rechtsgebieden de multilaterale overeenkomst van bevoegde autoriteiten (“**MCAA**”) ondertekend, zijnde een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisseling van informatie van kracht wordt tussen de landen die de overeenkomst hebben ondertekend en die de daaropvolgende kennisgevingen indienen.

Meer dan 48 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema waarbij de eerste automatische uitwisselingen van informatie plaatsvinden in 2017, met betrekking tot inkomstenjaar 2016 (“**early adopters**”). In overeenstemming met de CRS zullen financiële instellingen die ingezetene zijn in een CRS-land verplicht zijn om, volgens een due diligence-standaard, financiële informatie te rapporteren over de te rapporteren rekeningen waaronder interest, dividenden, rekeningsaldo of -waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, opbrengsten uit de verkoop van financiële activa en andere inkomsten die gegenereerd worden met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die vanaf die rekening zijn verricht. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (inclusief trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een vereiste om door passieve entiteiten te kijken teneinde informatie te rapporteren over de betreffende personen die de zeggenschap erover uitoefenen.

Op 9 december 2014 hebben de EU Lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied goedgekeurd (“**DAC2**”), die voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie voorzien in CRS. DAC2 wijzigt de vorige Richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie door EU Lidstaten, zoals voorzien in DAC2 begon op 30 september 2017 (op 30 september 2018 voor Oostenrijk).

De Belgische regering heeft voornoemde Richtlijn 2014/107/EU, respectievelijk de Common Reporting Standard, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden.

Als gevolg van de Wet van 16 december 2015 geldt de automatische uitwisseling van informatie in België: (i) vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) met betrekking tot EU Lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk aan andere EU Lidstaten slechts voorzien is vanaf inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf inkomstenjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) met betrekking tot de VS; en (iii) met betrekking tot enige andere, niet-EU landen vanaf de respectieve datum zoals vastgelegd door het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017. Het Koninklijk Besluit bepaalt dat: (i) voor een lijst van 18 landen de verplichte uitwisseling van informatie geldt vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017); (ii) voor een tweede lijst van 44 landen de verplichte automatische uitwisseling van informatie geldt vanaf inkomstenjaar 2017 (eerste uitwisseling van informatie in 2018), en (iii) voor één land, de verplichte automatische uitwisseling van informatie geldt vanaf inkomstenjaar 2018 (eerste uitwisseling van informatie in 2019).

Beleggers die twijfels hebben over hun positie dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

## Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Duitse federale inkomstenbelastingen inzake de eigendom en de vervreemding van de Aandelen voor een belegger die dergelijke Aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op wetgeving, verdragen en interpretaties van regelgeving die op datum van dit Prospectus van kracht zijn in de Federale Republiek Duitsland en die onderhevig kunnen zijn aan wijzigingen met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.



De volgende rubriek geeft een aantal belangrijke Duitse fiscale beginselen weer die in de regel relevant zijn of kunnen zijn voor de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen door een aandeelhouder (een natuurlijke persoon, een personenvennootschap of vennootschap) die een fiscaal inwoner is in Duitsland (d.w.z., wiens woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of zetel van bestuur in Duitsland is). De informatie is niet exhaustief en omvat geen definitieve uitleg van alle mogelijke fiscale aspecten die voor investeerders relevant zouden kunnen zijn. In het bijzonder geeft deze samenvatting geen volledig overzicht van de fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een aandeelhouder die een fiscaal inwoner is in een ander rechtsgebied dan Duitsland. De informatie is gebaseerd op de belastingwetgeving die in Duitsland van kracht is vanaf de datum van dit Prospectus (en hun interpretatie door administratieve richtlijnen en rechtbanken) en op de typische bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die Duitsland met andere landen heeft gesloten. Het belastingrecht kan veranderen, soms met terugwerkende kracht. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de Duitse belastingautoriteiten of rechtbanken een alternatieve interpretatie of toepassing als correct kunnen beschouwen die afwijkt van deze als beschreven in deze rubriek.

Deze rubriek kan niet dienen als vervanging van fiscaal advies toegespitst op individuele potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden daarom aangeraden om hun belastingadviseurs te raadplegen over de individuele fiscale gevolgen van de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen en over de mogelijke procedures die moeten worden gevolgd om een mogelijke terugbetaling van Duitse roerende voorheffing ("*Kapitalertragsteuer*") te bekomen. Alleen dergelijke adviseurs zijn in staat om naar behoren rekening te houden met de specifieke fiscaal relevante omstandigheden van individuele beleggers.

### **Fiscale inwoners**

De rubriek "Fiscale inwoners" heeft betrekking op personen die fiscaal inwoner van Duitsland zijn (d.w.z. personen die hun woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of plaats van werkelijke bestuur en controle in Duitsland hebben).

### **Belasting op dividendinkomen**

#### ***Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden***

Dividenden ontvangen door een Duitse ingezeten natuurlijke persoon die de Aandelen niet als bedrijfsactiva aanhoudt, worden in de regel belast als beleggingsinkomsten ("*Einkünfte aus Kapitalvermögen*") en zijn als zodanig onderworpen aan een vast belastingtarief van 25% vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5%, wat resulteert in een belastingtarief van in totaal 26,375% (forfaitair belastingtarief, "*Abgeltungsteuer*"), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Indien de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duits filiaal van een Duitse of niet-Duitse bank of financiële dienstverlener ("*inländisches Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*"), een Duitse effectenhandelaar ("*inländisches Wertpapierhandelsunternehmen*") of een Duitse effectenhandelsbank ("*inländisches Wertpapierhandelsbank*") (de "**Duitse Uitbetalingsagent**" – "*inländische Zahlstelle*"), houdt de Duitse Uitbetalingsagent in de regel een Duitse belasting in van 25% (vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag en, indien van toepassing, kerkbelasting), op het brutobedrag van de dividenden die door de Vennootschap worden betaald. De Duitse Uitbetalingsagent moet echter het bedrag van de in België ingehouden belasting verrekenen met het bedrag van de Duitse roerende voorheffing. De personenbelasting met betrekking tot deze dividenden is voor de Duitse ingezeten natuurlijke persoon in de regel voldaan door middel van de inhouding. In de mate dat er geen roerende voorheffing werd ingehouden, zoals in het geval van Aandelen die in het buitenland in bewaring worden gehouden, moet de aandeelhouder zijn of haar inkomsten uit de Aandelen aangeven in zijn of haar belastingaangifte en zal hij of zij vervolgens ook worden belast aan een tarief van 25% (vermeerderd met solidariteitstoeslag en kerkbelasting, indien van toepassing).

Aandeelhouders die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn en hun Aandelen niet als bedrijfsactiva aanhouden, kunnen aan de Duitse Uitbetalingsagent ofwel een vrijstellingsverklaring ("*Freistellungsauftrag*") verstrekken ten belope van het maximumbedrag van het spaartegoed ("*Sparer-Pauschbetrag*") van 801 EUR (of, voor beleggers die gezamenlijk een aanvraag indienen, 1.602 EUR), ofwel een attest van niet-taxatie ("*Nichtveranlagungsbescheinigung*").

Een automatische procedure voor de aftrek van kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") is van toepassing, tenzij de aandeelhouder een blokkerende mededeling ("*Sperrvermerk*") heeft ingediend bij de Duitse

Federale Centrale Belastingdienst (*Bundeszentralamt für Steuern, Hauptdienstszitz Bonn-Beuel, An der Kuppe 1, 53225 Bonn, Duitsland*). De op het dividend te betalen kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") wordt door de Duitse Uitbetalingsagent ingehouden en doorgestort. In dit geval wordt de kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") op dividenden voldaan door de Duitse Uitbetalingsagent die deze belasting inhoudt. De aan de bron ingehouden kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") mag niet als bijzondere uitgave ("*Sonderausgabe*") in de loop van de aanslag worden afgetrokken, maar de Duitse Uitbetalingsagent kan de bronbelasting (inclusief de solidariteitstoelage ("*Solidaritätszuschlag*") verminderen met 26,375% van de op de dividenden in te houden kerkbelasting ("*Kirchensteuer*"). Indien de aandeelhouder een blokkerende mededeling heeft ingediend en er geen kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") door een Duitse Uitbetalingsagent wordt ingehouden, dan is een aandeelhouder die onderworpen is aan kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") verplicht de dividenden in zijn aangifte in de inkomstenbelasting aan te geven. De kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") op de dividenden wordt dan geheven door middel van een belastingaanslag.

De individuele aandeelhouder wordt belast over zijn/haar totale beleggingsinkomsten, verminderd met de zijn/haar spaartegoed. Inkomensgerelateerde uitgaven zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Particuliere beleggers kunnen een aanvraag indienen om hun beleggingsinkomsten te laten toetsen aan de algemene regels voor het bepalen van het individuele belastingtarief van de aandeelhouder als dit leidt tot een lagere belasting, maar zelfs in dit geval zijn de inkomensgerelateerde uitgaven in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Verder kan in een dergelijk geval de in België ingehouden belasting in de regel worden verrekend met de Duitse belastingschuld op de Belgische dividenden die de Duitse ingezeten natuurlijke persoon heeft ontvangen. De overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting tussen Duitsland en België voorziet voor natuurlijke personen niet in een verdere vermindering van de Belgische roerende voorheffing op dividenden tot een tarief lager dan 15%.

Uitzonderingen op het forfaitaire belastingregime gelden op aanvraag voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie aanhouden in de Vennootschap van minstens 25% en voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie van minstens 1% in de Vennootschap aanhouden en beroepsmatig voor de Vennootschap werken, waardoor zij een aanzienlijke invloed op de onderneming en op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap. In deze situatie is de hieronder beschreven fiscale behandeling onder "*Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" van toepassing.

### ***Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden***

Indien de Aandelen als bedrijfsactiva worden aangehouden door een Duitse ingezeten aandeelhouder, dan verschilt de belasting op dividenden naargelang de aandeelhouder een vennootschap, een eenmanszaak of een personenvennootschap is. Het forfaitaire belastingregime is niet van toepassing op dividenden die worden betaald op Aandelen die door een Duitse ingezeten aandeelhouder worden aangehouden als bedrijfsactiva.

### ***Vennootschappen***

Voor vennootschappen die in Duitsland onbepaald belastingplichtig zijn, zijn dividenden in de regel vrijgesteld van vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoelage) op voorwaarde dat de vennootschap aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van ten minste 10% in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. In dit geval wordt echter 5% van het dividendinkomen beschouwd als niet-aftrekbare bedrijfsuitgaven en als zodanig onderworpen aan vennootschapsbelasting; bedrijfsuitgaven die vanuit fiscaal oogpunt daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met dividendinkomen zijn in de regel fiscaal aftrekbaar. Dividenden die een aandeelhouder ontvangt, zijn echter volledig onderworpen aan de vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoelage) indien de aandeelhouder aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van minder dan 10% in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (een "**Portefeuilleparticipatie**" – "*Streubesitzbeteiligung*"). Deelnemingen van minstens 10% die tijdens een kalenderjaar worden verworven worden geacht te zijn verworven aan het begin van het kalenderjaar. Deelnemingen in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap die een aandeelhouder vennootschap aanhoudt via een personenvennootschap, met inbegrip van een personenvennootschap die een personenvennootschap is die zich bezighoudt of geacht wordt zich bezig te houden met een onderneming ("**Co-Ondernemerschap**" – "*Mitunternehmerschaft*"), zijn aan de aandeelhouder toe te rekenen naar evenredigheid met het bedrag van de deelneming.

Dividenden zijn volledig onderworpen aan bedrijfsbelasting, tenzij de aandeelhouder bij het begin van de relevante aanslagperiode minstens 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt; de drempel van 10% vloeit voort uit het feit dat de Vennootschap een Belgische naamloze vennootschap ("*société anonyme*") is en daarom binnen het toepassingsgebied van de Moeder-dochterrichtlijn valt. In geval van een dergelijke deelneming van minstens 10% is 95% van de dividenden eveneens vrijgesteld van bedrijfsbelasting. Een recente uitspraak van het Europese Hof van Justitie (het "**HVJ**") in dit verband moet echter in overweging worden genomen. Het HVJ oordeelde dat de Duitse bepaling volgens dewelke de voorwaarden voor de deelnemingsvrijstelling voor aandelen in buitenlandse vennootschappen strenger zijn dan die voor aandelen in binnenlandse vennootschappen, strijdig is met het EU-recht (HvJ, 20 september 2018, C-685/16). Het Duitse Federale Ministerie van Financiën heeft onlangs een wetsontwerp gepubliceerd voor de Jaarlijkse Belastingwet 2019 die het recente arrest van het HVJ omzet in Duits recht. Volgens het wetsontwerp zou het onderscheid tussen Duitse en niet-Duitse vennootschappen (met inbegrip van niet-EU vennootschappen) worden afgeschaft en zou de deelnemingsvrijstelling met betrekking tot de bedrijfsbelasting van toepassing zijn indien de aandeelhouder aan het begin van de desbetreffende aanslagperiode een deelneming van ten minste 15% bezat in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap die de uitkering doet. Beroepsuitgaven die daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de dividenden zijn aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en – behoudens bepaalde beperkingen – ook van de bedrijfsbelasting.

De in België ingehouden belasting op dividenden is in de regel niet verrekenbaar met de in Duitsland verschuldigde vennootschapsbelasting in hoofde van de aandeelhouder vennootschap. In de regel zou zij echter wel verrekenbaar moeten zijn met de vennootschapsbelasting die wordt geheven op Belgische beleggingsinkomsten in de mate dat deze betrekking hebben op dividenden van Portefeuilleparticipaties.

Zelfs als de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er in de regel geen Duitse roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die door de Vennootschap aan een aandeelhouder vennootschap worden betaald.

#### *Eenmanszaken (natuurlijke personen)*

Indien de Aandelen als bedrijfsactiva worden aangehouden door een natuurlijke persoon die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig is, wordt 60% van de dividenden belast aan het toepasselijke tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag op dergelijke inkomstenbelasting (gedeeltelijke inkomstenbelastingmethode, "*Teileinkünfteverfahren*"), tot een maximumtarief van ongeveer 47,5%, vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Dienovereenkomstig mag slechts 60% van de beroepsuitgaven die op de dividenden betrekking hebben worden afgetrokken voor doeleinden van de inkomstenbelasting. Dividenden zijn volledig onderworpen aan bedrijfsbelasting, tenzij de eenmanszaak aan het begin van de relevante aanslagperiode ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt. In dat geval is het nettobedrag van het dividend (d.w.z. na aftrek van de rechtstreeks daarmee verbonden beroepsuitgaven) vrijgesteld van bedrijfsbelasting. Zoals hierboven vermeld, moeten een recente beslissing van het HVJ (20 september 2018, C-685/16) alsook mogelijke wijzigingen als gevolg van het wetsontwerp voor de Jaarlijkse Belastingwet 2019 in overweging worden genomen (zie voor meer details hierboven onder "*Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" – "*Vennootschappen*"). In de regel zijn de beroepsuitgaven aftrekbaar voor doeleinden van de bedrijfsbelasting, maar bepaalde beperkingen kunnen van toepassing zijn. De bedrijfsbelasting kan op basis van een forfaitair vastgesteld bedrag geheel of gedeeltelijk worden verrekend met de inkomstenbelasting verschuldigd door de eenmanszaak, afhankelijk van de door de desbetreffende gemeente vastgestelde vermenigvuldigingsfactor en de individuele fiscale situatie van de aandeelhouder natuurlijke persoon.

De in België ingehouden belasting zou in de regel moeten worden verrekend met de Duitse personenbelasting die over de dividenden is verschuldigd.

Indien de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is de Duitse Uitbetalingsagent niet verplicht om Duitse belasting in te houden op door de Vennootschap betaalde dividenden, op voorwaarde dat de natuurlijke persoon aan de Duitse Uitbetalingsagent op een officieel voorgeschreven formulier verklaart dat de dividenden bedrijfsinkomsten van een Duitse onderneming vormen.

## *Personenvennootschappen*

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet geheven in hoofde van de personenvennootschap, maar in hoofde van de respectievelijke partner. De belasting van elke partner hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zullen dus enkel worden vastgesteld en geheven in hoofde van de vennoten, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in het hoofdstuk *“Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden”* en *“Aandelen aangehouden als bedrijfsactiva”* van toepassing zijn.

De bedrijfsbelasting wordt echter in hoofde van de personenvennootschap vastgesteld en geheven indien de Aandelen kunnen worden toegerekend aan een vaste inrichting van een commerciële onderneming van de personenvennootschap in Duitsland; dit geldt ongeacht of de dividenden kunnen worden toegerekend aan vennoten natuurlijke personen of aan vennoten vennootschappen. De bedrijfsbelasting die door de personenvennootschap wordt betaald en die kan worden toegerekend aan het algemene winstaandeel van de natuurlijke persoon, wordt op basis van een vast bedrag geheel of gedeeltelijk verrekend met de personenbelasting verschuldigd door de aandeelhouder.

De verrekenbaarheid van de in België ingehouden belasting met de Duitse vennootschaps- of personenbelasting hangt af van het feit of de partner een vennootschap of een natuurlijke persoon is. Indien de partner een vennootschap is, gelden de hierboven uiteengezette beginselen voor vennootschappen (zie *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Aandelen aangehouden als bedrijfsactiva – Vennootschappen”* hierboven). Indien de partner een natuurlijke persoon is, gelden de hierboven uiteengezette beginselen voor natuurlijke personen (zie *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Eenmanszaken (natuurlijke personen)”* hierboven).

Indien de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er geen Duitse roerende voorheffing verschuldigd, op voorwaarde dat de personenvennootschap aan de Duitse Uitbetalingsagent op een officieel voorgeschreven formulier verklaart dat de dividenden bedrijfsinkomsten van een Duitse onderneming vormen.

Voor kredietinstellingen (*“Kreditinstitute”*), financiële dienstverleners (*“Finanzdienstleistungsinstitute”*), financiële ondernemingen (*“Finanzunternehmen”*), levensverzekerings- en ziekteverzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen gelden bijzondere regels.

## **Belasting van meerwaarden**

### ***Aandelen die aandeelhouders natuurlijke personen niet als bedrijfsactiva aanhouden***

Meerwaarden uit de verkoop van Aandelen die een aandeelhouder natuurlijke persoon niet aanhoudt als bedrijfsactiva zijn in de regel onderworpen aan een vast belastingtarief van 25% (vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag, wat resulteert in een totaal tarief van de roerende voorheffing van 26,375%), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Verliezen ingevolge de verkoop van dergelijke Aandelen kunnen alleen worden gebruikt om de meerwaarden uit de vervreemding van aandelen in aandelenvennootschappen te compenseren gedurende hetzelfde jaar of in de daaropvolgende jaren. Het bedrag van de belastbare meerwaarden uit de verkoop is het verschil tussen (a) de opbrengst van de verkoop en (b) de kosten voor het verwerven van de Aandelen en de kosten die rechtstreeks verband houden met de verkoop. Inkomensgerelateerde uitgaven mogen niet van de meerwaarden worden afgetrokken. Als de Aandelen worden gedeponereerd bij of beheerd door een Duitse Uitbetalingsagent, wordt de meerwaardebelasting in de regel geheven door middel van een inhouding door de Duitse Uitbetalingsagent, die een roerende voorheffing van 26,375% (inclusief solidariteitstoeslag), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing (zoals beschreven onder *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden”*), op de meerwaarden in de verkoopopbrengst moet inhouden en doorstorten aan de belastingautoriteit. In de mate dat geen roerende voorheffing werd ingehouden, zoals in het geval van Aandelen die in het buitenland in bewaring worden gehouden, moet de aandeelhouder natuurlijke persoon zijn of haar meerwaarden op de Aandelen in zijn of haar belastingaangifte aangeven en zal hij of zij vervolgens ook worden belast aan een tarief van 25% (vermeerderd met solidariteitstoeslag en kerkbelasting, indien van toepassing).



Indien echter een aandeelhouder, of in geval van een kosteloze verwerving, de rechtsvoorganger van de aandeelhouder, rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhield op enig moment gedurende vijf jaar voorafgaand aan de verkoop van Aandelen (een "**Gekwalificeerde Deelneming**"), is het forfaitaire belastingregime niet van toepassing en, in plaats daarvan, is 60% van alle meerwaarden als bedrijfsinkomen belastbaar aan het tarief van de personenbelasting van de aandeelhouder vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5% (en kerkbelasting, indien van toepassing) op deze inkomstenbelasting. 60% van enige minderwaarde uit de vervreemding van de Aandelen wordt in de regel erkend voor belastingdoeleinden. In het geval van een Gekwalificeerde Deelneming wordt door een Duitse Uitbetalingsagent ook roerende voorheffing ingehouden in het geval van een Gekwalificeerde Deelneming, maar dit resulteert niet in een vereffening van de verschuldigde belasting van de aandeelhouder. Bij de aanslag van de aandeelhouder in de inkomstenbelasting wordt de ingehouden en opgelegde belasting verrekend met de individuele verschuldigde inkomstenbelasting. In de mate dat de ingehouden bedragen de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting overschrijden, worden deze terugbetaald.

### ***Aandelen aangehouden als bedrijfsactiva***

Meerwaarden bij de vervreemding van Aandelen die door een natuurlijke persoon of vennootschap als bedrijfsactiva worden aangehouden, zijn in principe niet onderworpen aan het vast belastingtarief van 25% vermeerderd met de 5,5% solidariteitstoeslag (en kerkbelasting, indien van toepassing). De roerende voorheffing mag alleen worden ingehouden in het geval van een Duitse Uitbetalingsagent. De ingehouden belasting wordt echter niet als bevrijdend beschouwd, zoals onder het forfaitaire belastingregime. Het bedrag van de ingehouden belasting wordt verrekend met de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting en alle ingehouden bedragen die de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting overschrijden, zullen worden terugbetaald. Zelfs als de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er in de regel geen Duitse roerende voorheffing (i) in het geval van een aandeelhouder vennootschap, of (ii) als de aandeelhouder de Aandelen aanhoudt als activa van een onderneming in Duitsland en dit op een officieel voorgeschreven formulier aan de Duitse Uitbetalingsagent bevestigt.

De belasting op meerwaarden uit de vervreemding van Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden, hangt af van de vraag of de aandeelhouder een vennootschap, een eenmanszaak of een personenvennootschap is:

#### *Vennootschappen*

Voor vennootschappen die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn, zijn meerwaarden uit de verkoop van Aandelen in de regel en momenteel ongeacht de houdperiode of het deelnemingspercentage, vrijgesteld van vennootschapsbelasting (met inbegrip van solidariteitstoeslag) en bedrijfsbelasting. 5% van de meerwaarden wordt beschouwd als niet-aftrekbare bedrijfsuitgaven en is als zodanig onderworpen aan vennootschapsbelasting vermeerderd met een solidariteitstoeslag; bedrijfsuitgaven die vanuit fiscaal oogpunt daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de meerwaarden zijn in de regel fiscaal aftrekbaar. Verliezen ingevolge de verkoop van Aandelen en andere verminderingen van de winst in verband met de Aandelen zijn in de regel niet aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschaps- en bedrijfsbelasting. Meerwaarden zijn, ongeacht het percentage van de aandelenparticipatie, effectief voor 95% vrijgesteld van bedrijfsbelasting.

#### *Eenmanszaken (natuurlijke personen)*

60% van de meerwaarden uit de verkoop van Aandelen wordt belast tegen het tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag (vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing) op dergelijke inkomstenbelasting wanneer de Aandelen als bedrijfsactiva worden aangehouden door een natuurlijke persoon die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig is. Dienovereenkomstig mogen slechts 60% van de minderwaarden, andere verminderingen van de winst in verband met de Aandelen en de bedrijfsuitgaven ingevolge een verkoop van aandelen worden afgetrokken voor doeleinden van de inkomstenbelasting. Slechts 60% van de meerwaarden zijn onderworpen aan bedrijfsbelasting. Dienovereenkomstig mag, behoudens algemene beperkingen, in de regel slechts 60% van de bedrijfsuitgaven die voortvloeien uit een verkoop van aandelen worden afgetrokken voor de doeleinden van de bedrijfsbelasting. De geheven bedrijfsbelasting kan op basis van een forfaitair vastgesteld bedrag geheel of gedeeltelijk worden verrekend met de inkomstenbelasting van de eenmanszaak, afhankelijk van de door de betreffende

gemeente vastgestelde vermenigvuldigingsfactor en de individuele belastingsituatie van de individuele aandeelhouder natuurlijke persoon.

### *Personenvennootschappen*

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet in hoofde van de personenvennootschap geheven, maar in hoofde van de desbetreffende vennoot. De belasting van elke vennoot hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zal dus alleen in hoofde van de vennoten worden vastgesteld en geheven, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”* en *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Eenmanszaken (natuurlijke personen)”* dienovereenkomstig van toepassing zijn. Bedrijfsbelasting wordt echter vastgesteld en geheven in hoofde van de personenvennootschap indien de Aandelen kunnen worden toegerekend aan een vaste inrichting van een commerciële onderneming van de personenvennootschap in Duitsland. In de regel zijn 60% van een aan een vennoot natuurlijke persoon toe te rekenen meerwaarde en 5% van een aan een vennoot vennootschap toe te rekenen meerwaarde belastbaar. Minderwaarden of andere verminderingen van de winst in verband met de verkochte Aandelen worden niet in aanmerking genomen voor doeleinden van de bedrijfsbelasting, in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een vennootschap is, en behoudens algemene beperkingen wordt slechts met 60% van deze verliezen of uitgaven rekening gehouden in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een natuurlijke persoon is. De bedrijfsbelasting die door de personenvennootschap is betaald en die kan worden toegerekend aan het algemene winstaandeel van de natuurlijke persoon, wordt geheel of gedeeltelijk verrekend met de personenbelasting van de aandeelhouder overeenkomstig deze forfaitaire methode.

Voor kredietinstellingen (*“Kreditinstitute”*), financiële dienstverleners (*“Finanzdienstleistungsinstitute”*), financiële ondernemingen (*“Finanzunternehmen”*), levensverzekerings- en ziekteverzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen gelden bijzondere regels.

### **Vervreemding van Voorkeurrechten**

De regels die van toepassing zijn op *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die aandeelhouders natuurlijke personen niet aanhouden als bedrijfsactiva”* en *“Belasting in de Federale Republiek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden”* (met uitzondering van *“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”*) zijn in principe van toepassing op de belasting op meerwaarden die voortvloeien uit de vervreemding van Voorkeurrechten. In geval van een vervreemding van Voorkeurrechten die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden, worden de kosten voor het verwerven van de vervreemde Voorkeurrechten geacht nul te zijn.

Verschillend van de belasting van een meerwaarde uit de vervreemding van Aandelen (*“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Belasting van meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”*) zijn de meerwaarden uit de vervreemding van Voorkeurrechten die door vennootschappen worden aangehouden (of onrechtstreeks door een vennootschap via een personenvennootschap) volledig belastbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en de bedrijfsbelasting, ongeacht de individuele aandelenparticipatie.

### **Niet-inwoners**

#### **Belasting op dividendinkomen**

Aandeelhouders die geen fiscaal inwoner zijn in Duitsland, worden in Duitsland alleen onderworpen aan belasting op hun dividendinkomen indien hun Aandelen deel uitmaken van de bedrijfsactiva van een vaste inrichting of een vaste bedrijfszetel in Duitsland, of indien zij bedrijfsactiva vormen waarvoor een vaste vertegenwoordiger in Duitsland is aangewezen. In het algemeen is de hierboven beschreven situatie voor Duitse ingezetenen aandeelhouders die hun Aandelen als bedrijfsactiva houden, van toepassing (*“Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden”*).



## **Belasting op meerwaarden**

Meerwaarden uit de vervreemding van Aandelen of Voorkeurrechten door een aandeelhouder die geen fiscaal inwoner is van Duitsland zijn alleen belastbaar in Duitsland als de verkopende aandeelhouder de Aandelen of de Voorkeurrechten aanhoudt via een vaste inrichting of vaste bedrijfszetel of als bedrijfsactiva waarvoor een vaste vertegenwoordiger in Duitsland is aangesteld. In een dergelijk geval is de beschrijving hierboven voor Duitse ingezetene aandeelhouders die hun Aandelen houden als bedrijfsactiva van dienovereenkomstige toepassing ("*Belastingstelsel in de Federale Republiek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*").

## **Successie- en schenkbelasting**

De overdracht van Aandelen aan een andere persoon *mortis causa* of door middel van schenking is in de regel onderworpen aan Duitse successierechten of schenkbelasting indien:

- de woonplaats, de gewone verblijfplaats, de plaats van beheer of de statutaire zetel van de overledene, de schenker, de erfgenaam, de begunstigde of een andere verkrijger op het tijdstip van de vermogensoverdracht in Duitsland is, of deze persoon als Duits onderdaan niet meer dan vijf ononderbroken jaren buiten Duitsland heeft doorgebracht zonder in Duitsland een woonplaats te behouden; of
- de aandelen van de overledene of de schenker behoorden tot de bedrijfsactiva waarvoor er een vaste inrichting was in Duitsland of waarvoor een vaste vertegenwoordiger was aangewezen; of
- de overledene of de schenker op het ogenblik van de erfopvolging of schenking, alleen of samen met andere verbonden partijen een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van minstens 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap had.

Het geringe aantal verdragen ter voorkoming van dubbele belasting met betrekking tot successie- en schenkbelasting dat Duitsland tot nu toe heeft gesloten, voorzien gewoonlijk dat Duitse successie- en schenkbelasting alleen worden geheven in de gevallen onder het eerste punt en, behoudens bepaalde beperkingen, in de gevallen onder het tweede punt. Bijzondere bepalingen zijn van toepassing op bepaalde Duitse onderdanen die buiten Duitsland wonen en op voormalige Duitse onderdanen.

## **Andere belastingen**

Op de aankoop of vervreemding van aandelen of andere vormen van aandelenoverdracht wordt geen Duitse overdrachtsbelasting, belasting over de toegevoegde waarde, zegelrecht of soortgelijke belastingen geheven. Momenteel wordt in Duitsland geen nettovermogensbelasting geheven. Een ondernemer kan er echter voor kiezen om belasting over de toegevoegde waarde te betalen op de verkoop van aandelen, ook al is hij in de regel vrijgesteld van belasting over de toegevoegde waarde, indien de aandelen voor zijn onderneming aan een andere ondernemer worden verkocht.

## **Financiële Transactietaks**

Op 14 februari 2013 keurde de Europese Commissie de Ontwerprichtlijn over een FTT goed. Volgens de Ontwerprichtlijn zal de FTT in bepaalde EU Lidstaten worden geïmplementeerd, met inbegrip van Duitsland.

De voorgestelde FTT heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, indien zij wordt ingevoerd, onder bepaalde omstandigheden kunnen van toepassing zijn op bepaalde aandelentransacties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte van en inschrijving op aandelen zou echter worden vrijgesteld.

Volgens het regeerakkoord tussen de Duitse Christen-Democratische Partij en de Christelijke Sociale Unie alsook de Duitse Sociaal-Democratische Partij is de huidige Duitse regering nog steeds van plan om een FTT in te voeren. In juni 2018 kwamen Duitsland en Frankrijk overeen om verder te gaan met de invoering van een FTT in de EU, waarvoor de huidige Franse belasting op financiële transacties (die vooral gericht is op transacties met betrekking tot aandelen in beursgenoteerde ondernemingen met een marktkapitalisatie van meer dan 1 miljard EUR) als model zou kunnen dienen. Daarom hebben Frankrijk en Duitsland onlangs tijdens een vergadering van de

Raad van de Europese Unie aan de High Level Working Party een gemeenschappelijk standpunt gepresenteerd over de invoering van een EU-brede FTT op basis van het Franse model.

Over elk FTT-voorstel wordt echter nog onderhandeld tussen (bepaalde) EU Lidstaten. Het is daarom momenteel onzeker of en wanneer de voorgestelde FTT door de deelnemende EU Lidstaten zal worden ingevoerd en wanneer deze in werking zal treden met betrekking tot de aandelentransacties.

Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

## INFORMATIE OVER DE AANBIEDING

### **Informatie met betrekking tot de kapitaalverhoging**

Ingevolge een machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap van 21 mei 2019 en artikel 7 van de Statuten van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om de Nieuwe Aandelen uit te geven binnen het kader van het toegestane kapitaal en om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 435 miljoen EUR (met inbegrip van uitgiftepremie).

Op 3 juni 2019 heeft de Raad van Bestuur beslist om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van 435 miljoen EUR (met inbegrip van de uitgiftepremie) door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met Voorkeurrechten toegekend aan de Aandeelhouders bij de sluiting van Euronext Brussels op 5 juni 2019. De Raad van Bestuur heeft de vaststelling van de Uitgifteprijs, de Ratio en het maximum aantal Nieuwe Aandelen gedelegeerd aan een ad hoc comité (het "**Ad Hoc Comité**").

Op 4 juni 2019 heeft het Ad Hoc Comité beslist om de Uitgifteprijs vast te stellen op 57,00 EUR, en het maximum aantal Nieuwe Aandelen op 7.628.104. Het besliste eveneens dat de Ratio 1 Nieuw Aandeel voor 8 Voorkeurrechten bedraagt.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de Aanbieding in te trekken of op te schorten indien (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbieding op materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan (zie de rubriek "*Intrekking of opschorting van de Aanbieding*").

### **De aangeboden Nieuwe Aandelen**

#### ***Soort en categorie***

De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van categorie A-aandelen, zullen categorie A-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van categorie A aandelen. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van categorie C-aandelen, zullen categorie C-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van categorie C aandelen. Een houder van verschillende categorieën van aandelen kan geen Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere categorie combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen.

De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door iedere andere persoon, zullen categorie B-aandelen zijn.

Toepasselijke wetgeving en jurisdictie

De Aanbieding en de Nieuwe Aandelen zullen zijn onderworpen aan Belgisch recht.

***De bevoegde rechtbanken in het geval van geschillen betreffende de Aanbieding of de Nieuwe Aandelen zullen worden bepaald overeenkomstig de toepasselijke regels.***

#### ***Vorm***

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd op naam of in gedematerialiseerde (girale) vorm, behalve voor de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap verzoeken om hun Aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in Aandelen op naam, of omgekeerd, in overeenstemming met de Statuten.

De nieuwe categorie B-aandelen zullen worden toegelaten tot verhandeling op Euronext Brussels. Ze zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, namelijk BE0003822393.

#### ***Valuta***

De Aanbieding vindt plaats in euro.

### **Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen**

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Nieuwe Aandelen zullen het recht inhouden op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanving op 1 januari 2019 en zullen vanaf hun uitgiftedatum het recht inhouden op eventuele uitkeringen door de Vennootschap.

De rechten die aan Aandelen zijn verbonden, worden beschreven in “*Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de Statuten – Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten*”.

Beperkingen op de vrije verhandeling van de Nieuwe Aandelen

Categorie B-aandelen zijn vrij overdraagbaar. Elke houder van Categorie A-aandelen of Categorie C-aandelen kan alle of een deel van zijn Categorie A-aandelen of Categorie C-aandelen vrij overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 11 en 12 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, die ermee instemt gebonden te zijn door de bepalingen van en de verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst, en (ii) aan de personen aangeduid in de Aandeelhoudersovereenkomst, mits aan de voorwaarden bepaald in de Aandeelhoudersovereenkomst wordt voldaan. Zie in dit verband ook de rubriek “*Beschrijving van het Aandelenkapitaal en de Statuten – Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten – Overdracht van aandelen*”.

Zie rubriek “*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*” voor beperkingen die van toepassing zijn op de Aanbieding.

Zie rubriek “*Lock-up en standstill regelingen*” voor de lock-up verbintenis van Publi-T en de standstill verbintenis van de Vennootschap.

### **Algemene voorwaarden van de Aanbieding**

#### ***Aandelen aangeboden met een extralegaal voorkeurrecht***

De aanbieding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. Het wettelijk voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zoals beschreven in artikel 592 en volgende van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, werd niet toegepast met betrekking tot de Aanbieding. Aan de Bestaande Aandeelhouders worden echter Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht verlenen zoals hieronder beschreven.

Vanuit praktisch oogpunt verschillen de Voorkeurrechten niet wezenlijk van de wettelijke voorkeurrechten, en verschilt de procedure van de Aanbieding niet substantieel van de procedure die anders zou zijn toegepast indien de Aanbieding had plaatsgevonden met de wettelijke voorkeurrechten, zoals voorzien door het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. In het bijzonder zullen de Voorkeurrechten worden losgekoppeld van de onderliggende Aandelen en, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten afzonderlijk verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Als één van de uitzonderingen op de procedure die van toepassing zou zijn geweest indien de Aanbieding met wettelijke voorkeurrechten had plaatsgevonden, zal de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten een duur hebben van 8 dagen in plaats van 15 dagen.

Voorkeurrechten

Elk Aandeel zal recht geven aan haar houder op de toekenning van één Voorkeurrecht. Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 16. De Voorkeurrechten zullen van de Bestaande Aandelen worden losgekoppeld op 5 juni 2019 na de sluiting van Euronext Brussels en, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, verhandelbaar zijn op Euronext Brussels gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onder de ISIN-code BE0970172756.

#### ***Verlaagde kapitaalverhoging***

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het definitieve aantal uitgegeven Nieuwe Aandelen en het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging zullen worden bevestigd in een persbericht van de Vennootschap op of rond 14 juni 2019.

### ***Bedrag van de kapitaalverhoging***

Indien op alle Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (met inbegrip van de uitgiftepremie) 434.801.928 EUR bedragen. Zoals hierboven aangegeven, behoudt de Vennootschap zich het recht voor om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er werd geen minimum vastgesteld voor de Aanbieding.

### ***Uitgifteprijs en Ratio***

De Uitgifteprijs bedraagt 57,00 EUR per Nieuw Aandeel.

De Uitgifteprijs vertegenwoordigt een korting op de slotkoers van 4 juni 2019 (die 62,60 EUR bedroeg) van 8,95 procent. Op basis van de slotkoers bedraagt de theoretische ex-rechten prijs ("TERP") 61,98 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht 0,62 EUR en de korting van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 8,03%.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen naar de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 8 Voorkeurrechten, met dien verstande dat een houder van verschillende aandelencategorieën Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere categorie niet kan combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen.

De Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel zal worden ingebracht als maatschappelijk kapitaal tot de exacte fractiewaarde van de Bestaande Aandelen (d.w.z. ongeveer EUR 24,95 per Aandeel, met het oog op de leesbaarheid afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent) vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen en vervolgens naar boven afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent. Het verschil tussen deze inbreng in het maatschappelijk kapitaal en de totale Uitgifteprijs zal, na aftrek van eventuele kosten, worden toegewezen aan een onbeschikbare rekening ("uitgiftepremierekoning").

Inschrijvingsperiodes en procedure

#### ***Aanbieding met Voorkeurrechten***

De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten loopt van 6 juni 2019 tot en met 13 juni 2019, 15 uur CET.

Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

#### ***Inschrijvingsprocedure***

Zoals hierboven vermeld zullen de Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 16 van de Bestaande Aandelen, van deze Aandelen worden losgekoppeld op 5 juni 2019 na de sluiting van Euronext Brussels:

- (vii) Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipaties ingeschreven zijn in het aandelenregister van de Vennootschap zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief of e-mail van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over de procedures die zij dienen te volgen, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving.
- (viii) Aan de bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen in de Vennootschap bezitten zal automatisch, door middel van girale boeking op hun effectenrekening, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten worden toegewezen op de effectenrekening die zij houden bij hun bank, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving. Ze zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie de rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*") kunnen beleggers die Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm aanhouden (met inbegrip van Bestaande Aandeelhouders), tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onverminderbaar, rechtstreeks en kosteloos inschrijven op de Nieuwe Aandelen aan de loketten van KBC Bank, CBC Banque, KBC Securities, Belfius Bank en ING Belgium indien zij daar een klantenrekening aanhouden of, onrechtstreeks via enige andere financiële tussenpersoon. Inschrijvers worden verzocht zich te informeren inzake de kosten die door deze andere financiële tussenpersonen in rekening zouden kunnen worden gebracht en die

zij zelf zullen moeten betalen. Op het moment van de inschrijving moeten de inschrijvers een overeenkomstig aantal Voorkeurrechten afstaan in overeenstemming met de Ratio.

Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipatie in de Vennootschap is ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, moeten ervoor kiezen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en het respectieve bedrag voor die inschrijving over te maken op de geblokkeerde rekening van de Vennootschap (zoals zal worden aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap) tegen 11 juni 2019, uiterlijk 16 uur CET. Indien dit niet gebeurt, betekent dit dat de Bestaande Aandeelhouders hun Voorkeurrechten niet hebben kunnen uitoefenen, in welk geval zij de eventuele Netto-opbrengst van de Scrips (zoals hieronder gedefinieerd) voor dergelijke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen ontvangen.

#### *Verhandeling van Voorkeurrechten*

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm worden verhandeld op Euronext Brussels.

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 13 juni 2019, 15u00 CET, i.e. de "**Voltooiingsdatum**" van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of rond 14 juni 2019.

#### *Private Plaatsing van de Scrips*

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

De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en zal naar verwachting plaatsvinden op 14 juni 2019.

De Private Plaatsing van de Scrips zal enkel plaatsvinden indien niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) zal, na aftrek van kosten, lasten en alle vormen van uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "**Netto-opbrengst van de Scrips**"), in voorkomend geval, proportioneel worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend. De Netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt via een persbericht en ter beschikking worden gesteld van de Bestaande Aandeelhouders op voorlegging van coupon nr. 16. Er is echter geen garantie dat bepaalde of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters die een verkoop van de Scrips bewerkstelligen zullen verantwoordelijk zijn voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, hebben de houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend geen recht op enige betaling en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan aan de Vennootschap worden overgedragen. Indien de Vennootschap aankondigt dat Netto-opbrengst van de Scrips beschikbaar is voor uitkering aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, en deze houders de betaling daarvan niet binnen een redelijke termijn na de voltooiing van de aanbidding van de Scrips hebben ontvangen, moeten die houders contact opnemen met hun financiële tussenpersoon, met uitzondering van houders van aandelen op naam, die contact moeten opnemen met de Vennootschap.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten verschuldigde bedrag zullen via een persbericht worden meegedeeld op of rond 14 juni 2019.



### *Regels voor inschrijving*

Onder voorbehoud van de Ratio is er geen minimum-of maximumaantal Nieuwe Aandelen waarop kan worden ingeschreven in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegewezen. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in de rubriek “Aanvulling op het Prospectus”.

Houders van gedematerialiseerde Voorkeurrechten die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen hun financiële tussenpersoon overeenkomstig te instrueren. De financiële tussenpersoon is verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor de correcte verzending van deze inschrijvingsaanvraag aan de Underwriters. Houders van Voorkeurrechten op naam die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen de instructies na te leven van de brief die zij van de Vennootschap ontvangen. Het is niet mogelijk om Voorkeurrechten verbonden aan Aandelen op naam te combineren met Voorkeurrechten verbonden aan gedematerialiseerde Aandelen om in te schrijven op Nieuwe Aandelen.

Gezamenlijke inschrijvingen zijn in principe niet mogelijk: de Vennootschap erkent slechts één eigenaar per Aandeel.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips kunnen niet worden verminderd. Bijgevolg hoeft er geen procedure te worden georganiseerd om enige te veel betaalde bedragen van inschrijvers terug te betalen.

Bestaande Aandeelhouders of beleggers die niet het exacte aantal Voorkeurrechten bezitten dat vereist is om in te schrijven op een rond aantal Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten om in te schrijven op één of meer bijkomende Nieuwe Aandelen kopen (door middel van een private transactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussels), ofwel de Voorkeurrechten die een aandelenfractie vertegenwoordigen, verkopen (door middel van een private transactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussels), ofwel deze Voorkeurrechten aanhouden zodat deze na de Inschrijvingsperiode te koop zouden worden aangeboden in de vorm van Scrips. De aankoop of verkoop van Voorkeurrechten en/of de verwerving van Scrips kan bepaalde kosten met zich brengen.

### *Minimum- of maximumbedrag waarvoor kan worden ingeschreven*

Met inachtneming van de Ratio geldt er geen minimum- of maximumbedrag waarvoor in het kader van de Aanbieding kan worden ingeschreven.

### *Intrekking of opschorting van de Aanbieding*

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de Aanbieding in te trekken of op te schorten als (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbieding op enige materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ontertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan. Indien de Vennootschap beslist om de Aanbieding in te trekken of op te schorten, zal een persbericht worden gepubliceerd en, indien de Vennootschap door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een aanvulling op het Prospectus publiceren, zal een dergelijke aanvulling worden gepubliceerd.

## **Publicaties in het kader van de Aanbieding**

### *Aanvulling op het Prospectus*

De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien er vóór de Voltooingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, of, in voorkomend geval, vóór de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels, een belangrijke nieuwe factor, een materiële fout of onnauwkeurigheid wat betreft de informatie in dit Prospectus optreedt of wordt vastgesteld, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aanbieding door potentiële beleggers. Een eventuele aanvulling op het Prospectus zal moeten worden goedgekeurd door de FSMA en zal via een persbericht worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers.

Als er op of vóór de Voltooingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen inschrijvers op de Aanbieding met Voorkeurrechten 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 in de aanvulling zijn beschreven (welke niet korter zal zijn dan twee werkdagen na publicatie van de aanvulling). Als er echter een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd in het kader van de beëindiging van de Underwritingovereenkomst, zullen inschrijvingen op de Aanbieding met Voorkeurrechten en inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch worden geannuleerd.

Inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de voltooiing van de Private Plaatsing van de Scrips, zullen niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) die is betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

#### *Resultaten van de Aanbieding*

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen via een persbericht vóór de opening van de markt worden bekendgemaakt op of rond 14 juni 2019.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips zullen via een persbericht en in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt op of rond 14 juni 2019.

#### **Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen**

De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 18 juni 2019 door debitering van de rekening van de inschrijver op dezelfde valutadatum (met inachtneming van de procedures van de betreffende financiële tussenpersoon). De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten op naam zal gebeuren door storting op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap. De storting moet op deze rekening ontvangen zijn uiterlijk op 11 juni 2019, 16 uur CET zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap.

De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 18 juni 2019. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 18 juni 2019. De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd onder de vorm van gedematerialiseerde Aandelen (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver) of als Aandelen op naam ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap.

#### **Dividendrecht**

De Nieuwe Aandelen zullen recht geven op een aandeel in de resultaten van het boekjaar dat is begonnen op 1 januari 2019 en van de daaropvolgende jaren.

#### **Verwacht tijdschema van de Aanbieding**

Loskoppeling van coupon nr. 16 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten	T	5 juni 2019
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T+1	6 juni 2019
Verhandeling van Aandelen "ex-rechten"	T+1	6 juni 2019
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+1	6 juni 2019
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+1	6 juni 2019
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende Voorkeurrechten op Naam	T+6	11 juni 2019
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+8	13 juni 2019
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+8	13 juni 2019
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht	T+9	14 juni 2019
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+9	14 juni 2019
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips	T+9	14 juni 2019

Aankondiging via een persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en van de Netto-opbrengst van de Scrips die (in voorkomend geval) verschuldigd is aan houders van coupons nr. 16	T+9	14 juni 2019
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten	T+13	18 juni 2019
Uitvoering van de kapitaalverhoging	T+13	18 juni 2019
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	T+13	18 juni 2019
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels	T+13	18 juni 2019
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+16	21 juni 2019

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

### **Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen**

#### *Voornemen om in te schrijven*

*Zie de rubriek “Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding” en de rubriek “Management en beheer – Intentie van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding”.*

#### *Toewijzing en potentiële beleggers*

De Aanbieding wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussels op 5 juni 2019, en elk aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en alle latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van de Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijke aanbieding wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van toepassing is. De Vennootschap heeft alle noodzakelijke maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat Voorkeurrechten wettelijk kunnen worden uitgeoefend door, en Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, wettelijk kunnen worden aangeboden aan, het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Vennootschap en houders van Voorkeurrechten) in België en Duitsland. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbieding van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, toe te staan in enige andere jurisdictie dan België of Duitsland.

De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde “bookbuilding” private plaatsing aan beleggers in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties die door de Vennootschap zullen worden bepaald in overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enige andere jurisdictie.

### *Verkoopbeperkingen*

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kan, volgens de wetten van bepaalde landen andere dan België en Duitsland, onderworpen zijn aan bijzondere voorschriften. Individuen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips, of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, dienen zich te informeren over dergelijke voorschriften en over de mogelijke beperkingen die daaruit voortvloeien, en dienen deze beperkingen na te leven. Tussenpersonen kunnen de aanvaarding, de verkoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips, of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen niet toestaan voor cliënten met een adres in een land waar dergelijke beperkingen gelden. Geen enkele persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van trustees en nominees), mag het verspreiden in of verzenden naar dergelijke landen, tenzij in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De Vennootschap en de Underwriters wijzen uitdrukkelijk alle aansprakelijkheid af voor de niet-naleving van de bovenvermelde beperkingen.

Dit Prospectus vormt geen aanbieding tot verkoop, noch een verzoek tot het te koop aanbieden van enige andere effecten dan de Voorkeurrechten, de Scrips en Nieuwe Aandelen waarop zij betrekking hebben, noch een aanbieding tot verkoop of een verzoek tot het te koop aanbieden van Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen in om het even welke omstandigheden waarin een dergelijke aanbieding of een dergelijk verzoek onwettig is.

In de volgende rubrieken worden specifieke kennisgevingen opgenomen in verband met bepaalde landen die, indien ze strenger zijn, voorrang hebben op de bovenvermelde algemene kennisgeving.

### *Bepaalde Lidstaten van de EER*

De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven voor de aanbieding aan het publiek van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een "**Lidstaat**") dan België. Voor elke Lidstaat die de Prospectusrichtlijn van de EU heeft omgezet (elk een "**Relevante Lidstaat**"), zijn er geen maatregelen genomen en zullen er geen maatregelen worden genomen om een aanbieding aan het publiek te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips waarvoor in die Relevante Lidstaat de publicatie van een prospectus vereist is. Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen in een Relevante Lidstaat worden aangeboden in het kader van de volgende vrijstellingen van de Prospectusrichtlijn van de EU, voor zover deze in die Lidstaat zijn ingevoerd:

- (i) aan enige rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in artikel 2(1) (e) van de Prospectusrichtlijn van de EU;
- (ii) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn van de EU) zoals toegestaan volgens de Prospectusrichtlijn van de EU, op voorwaarde dat de voorafgaande toestemming van de Underwriters voor dergelijke aanbieding werd bekomen; of
- (iii) in enige andere omstandigheden die vallen onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn van de EU; op voorwaarde dat een dergelijke aanbieding van nieuwe Aandelen niet tot gevolg heeft dat de Vennootschap of enige Underwriter verplicht is om een prospectus te publiceren ingevolge artikel 3 van de Prospectusrichtlijn van de EU.

Voor de doeleinden van deze paragraaf betekent de uitdrukking "**aanbieding aan het publiek**" van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een Relevante Lidstaat, de communicatie, in om het even welke vorm en op om het even welke manier, van voldoende informatie over de voorwaarden van de Aanbieding en de aan te bieden Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips om een belegger in staat te stellen te besluiten tot de aankoop van of inschrijving op enige dergelijke effecten, zoals dit in die Relevante Lidstaat door enige omzetting van de Prospectusrichtlijn van de EU kan gewijzigd zijn; de uitdrukking "**Prospectusrichtlijn van de EU**" betekent Richtlijn 2003/71/EG (en enige wijzigingen daarvan, inclusief de 2010 PD Wijzigingsrichtlijn, voor zover die in de Relevante Lidstaat is omgezet), met inbegrip van enige relevante uitvoeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat, en de uitdrukking "**2010 PD Wijzigingsrichtlijn**" betekent Richtlijn 2010/73/EU.

## Verenigd Koninkrijk

Dit Prospectus is uitsluitend bedoeld voor personen in het Verenigd Koninkrijk die (i) professionele ervaring hebben in zaken die verband houden met beleggingen en die vallen onder de toepassing van artikel 19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de “**Order**”) of (ii) entiteiten met een hoog eigen vermogen zijn en andere personen aan wie dergelijke communicatie rechtmatig kan worden meegedeeld, die vallen onder artikel 49(2)(A) tot (D) van de Order (waarbij alle dergelijke personen samen “**Relevante Personen**” worden genoemd). Personen die geen Relevante Personen zijn, mogen niet handelen naar of vertrouwen op dit Prospectus. Enige belegging of beleggingsactiviteit waarop deze communicatie betrekking heeft, is enkel beschikbaar voor Relevante Personen en zal enkel worden uitgevoerd met Relevante Personen. Personen die dit Prospectus verspreiden, moeten zelf nagaan of die verspreiding wettelijk is.

***In ieder geval zal de Aanbieding van Scrips alleen worden gedaan aan Relevante Personen in het Verenigd Koninkrijk. Er zal in het Verenigd Koninkrijk geen openbare aanbieding van de Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen gebeuren.***

## Verenigde Staten

Vanwege de volgende beperkingen worden kopers aangeraden om een juridisch adviseur te raadplegen alvorens enig bod uit te brengen op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, of deze door te verkopen, te verpanden of over te dragen.

Er zijn geen maatregelen genomen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, in de Verenigde Staten te registreren of te kwalificeren, of om op andere wijze een openbare aanbieding mogelijk te maken in de Verenigde Staten van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden. De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden in de Verenigde Staten via een private plaatsing uitsluitend aangeboden aan “gekwalificeerde institutionele kopers” (“**QIB’s**”) in de zin van Rule 144A onder de US Securities Act, in overeenstemming met de vrijstelling van de registratievereisten van de US Securities Act uiteengezet in Paragraaf 4(a)(2) daarvan. Buiten de Verenigde Staten wordt de Aanbieding met Voorkeurrechten gedaan overeenkomstig Regulation S onder de US Securities Act. In voorkomend geval zal de Private Plaatsing van de Scrips enkel buiten de Verenigde Staten worden gedaan in overeenstemming met Regulation S.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips die in dit kader worden aangeboden, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de Securities Act en mogen niet worden aangeboden, verkocht of doorverkocht in of aan personen in de Verenigde Staten, behalve in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie volgens de Securities Act.

Beleggers mogen in de Verenigde Staten geen Voorkeurrechten uitoefenen noch de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten aankopen, tenzij ze QIB’s zijn. Beleggers die QIB’s zijn, mogen hun Voorkeurrechten enkel uitoefenen indien ze een beleggersverklaring (in de vorm aangehecht als Bijlage A) ondertekenen en deze tijdig aan de Vennootschap overmaken. Beleggers die QIB’s zijn en Voorkeurrechten uitoefenen, zullen worden geacht bepaalde verklaringen en garanties te hebben verstrekt, met inbegrip van volgende verklaringen en garanties:

- (i) Deze is een QIB en zal op het moment waarop deze enige Voorkeurrechten uitoefent of Nieuwe Aandelen koopt, een QIB zijn.
- (ii) Deze begrijpt en erkent dat noch de Nieuwe Aandelen noch de Voorkeurrechten geregistreerd werden of zullen worden in het kader van de Securities Act, en dat zij niet rechtstreeks of onrechtstreeks mogen worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op een andere manier overgedragen in of naar de Verenigde Staten, behalve in overeenstemming met paragraaf (iv) hieronder.
- (iii) Als een koper in een private plaatsing van effecten die niet werden geregistreerd overeenkomstig de Securities Act, verwerft deze de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten voor eigen rekening of voor rekening van een of meer andere QIB’s waarvoor hij optreedt als een naar behoren gemachtigde fiduciair of agent met exclusieve beleggingsbevoegdheid voor elk van zulke rekeningen, en met de volledige bevoegdheid om de erkenningen, verklaringen



en bevestigingen in dit document voor elk zulke rekening te verstrekken, in ieder geval voor belegging en niet met het oog op enige doorverkoop of verspreiding van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten.

- (iv) Deze begrijpt en bevestigt dat, hoewel de Voorkeurrechten alleen aan QIB's worden aangeboden en verkocht, en dat de Voorkeurrechten alleen door QIB's mogen worden uitgeoefend, dergelijke uitoefeningen van Voorkeurrechten niet plaatsvinden in het kader van Rule 144A, en dat, als hij of enige andere dergelijke QIB waarvoor hij optreedt, zoals beschreven in paragraaf (iii) hierboven, of enige andere fiduciair of agent die een dergelijke belegger vertegenwoordigt, in de toekomst beslist om enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan te bieden, te verkopen, te leveren, te hypothekeren of anderszins over te dragen, deze dat alleen zal doen (i) krachtens een effectieve registratieverklaring in het kader van de Securities Act, (ii) aan een QIB, (iii) buiten de Verenigde Staten in een buitenlandse (“*offshore*”) transactie ingevolge Rule 904 volgens Regulation S onder de Securities Act (en niet in een vooraf geregelde transactie waardoor de betreffende Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten worden doorverkocht in de Verenigde Staten), (iv) in een andere transactie die vrijgesteld is van, of niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act, of (v) in geval van Nieuwe Aandelen, in overeenstemming met Rule 144 onder de US Securities Act en, in elk geval, in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of enig grondgebied van de Verenigde Staten en van enige ander jurisdictie. Deze begrijpt dat er geen verklaring kan worden verstrekt over de beschikbaarheid van de vrijstelling voorzien in Rule 144 in het kader van de US Securities Act voor de doorverkoop van Nieuwe Aandelen.
- (v) Deze begrijpt dat zolang Nieuwe Aandelen “beperkte effecten” (“*restricted securities*”) zijn in de zin van de Amerikaanse federale effectenwetgeving, deze Nieuwe Aandelen niet in bewaring mogen worden gegeven bij een Amerikaanse “depository receipt facility” opgericht of beheerd door een depositobank andere dan een restricted depository receipt facility, en dat de Nieuwe Aandelen niet worden afgewikkeld of verhandeld via de faciliteiten van The Depository Trust Company of enig ander Amerikaans handels- of vereffeningssysteem.
- (vi) Deze heeft een exemplaar van dit Prospectus ontvangen en toegang gehad tot zulke financiële en andere informatie over de Vennootschap die hij noodzakelijk achtte om zijn eigen beleggingsbeslissing te kunnen nemen om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te kopen of uit te oefenen. Deze erkent dat de Vennootschap, noch de Underwriters, noch enige persoon die de Vennootschap of de Underwriters vertegenwoordigt, enige andere verklaring heeft verstrekt over de Vennootschap of de aanbieding of de verkoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten dan zoals beschreven in het Prospectus, en waarop hij zich uitsluitend baseert voor zijn beleggingsbeslissing in verband met de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten. Deze heeft het vertrouwelijke karakter van enige aanbiedingsdocumenten, inclusief het Prospectus, die hij rechtstreeks of onrechtstreeks van de Vennootschap of de Underwriters ontvangt, gehandhaafd en zal dit handhaven, en begrijpt dat enige dergelijke door hem ontvangen informatie uitsluitend voor hem bestemd is en niet verder mag worden verspreid of worden gekopieerd.
- (vii) Deze, en in voorkomend geval elke andere QIB voor wiens rekening hij de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten verwerft, verricht in het normale verloop van zijn bedrijfsactiviteiten beleggingen in of aankopen van effecten die vergelijkbaar zijn met de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, beschikt over kennis en ervaring in financiële en bedrijfsaangelegenheden waardoor hij in staat is om de verdiensten en risico's van de aankoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten te beoordelen, en weet dat hij het economische risico van een belegging in elk Nieuw Aandeel of Voorkeurrecht moet dragen voor onbepaalde duur, en is in staat dat risico voor onbepaalde duur dragen.
- (viii) Deze begrijpt dat deze verklaringen en verbintenissen verplicht zijn in het kader van de Amerikaanse effectenwetgeving.
- (ix) Deze verbindt zich ertoe om de Vennootschap en de Underwriters onmiddellijk op de hoogte te brengen indien enige van de bovenvermelde verklaringen op enig moment vóór de voltooiing van de Aanbieding, niet langer juist is.

Begrippen die in deze rubriek “*Verenigde Staten*” worden gebruikt, maar die hierboven niet anders zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die aan deze begrippen is toegekend in Regulation S.



Tot het verstrijken van de 40 dagen durende periode die begint op de datum van dit Prospectus, kan een aanbieding om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te verkopen of een verkoop van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten in de Verenigde Staten door een makelaar/handelaar (ongeacht of deze deelneemt aan de Aanbieding met Voorkeurrechten), bovendien een schending van de registratievereisten van de Securities Act uitmaken, tenzij een dergelijke aanbieding tot verkoop of een dergelijke verkoop plaatsvindt in het kader van een vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act, en in overeenstemming is met enige toepasselijke effectenwetgeving van enige staat.

#### *Lock-up en standstill regelingen*

Publi-T heeft ingestemd met een lock-up verbintenis waarbij zij akkoord gaat om volgende zaken niet rechtstreeks of onrechtstreeks te doen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Underwriters, op enig moment voorafgaand aan de datum die 90 dagen na de Voltooiingsdatum ligt:

- (i) het aanbieden, verkopen, overdragen, aangaan van een verkoopbelofte, bezwaren, uitlenen, toewijzen, of toekennen van een optie, recht of aankoopbelofte, of het instemmen met de aanbieding, verkoop, huur, overdracht, het aangaan van een verkoopbelofte, de bezwaring, hypothekering, verpanding, creatie van voorrechten, het geven, lenen, bezwaren of aangaan van enige swap- of andere overeenkomst of transactie die enige stemrechten of economische gevolgen van de eigendom van de aandelen geheel of gedeeltelijk overdragen, het toewijzen of verlenen van enige optie tot aankoop of op enige andere wijze rechtstreeks of onrechtstreeks te beschikken over aandelen of enige belangen in aandelen (of enige andere effecten die converteerbaar zijn in of omruilbaar zijn voor aandelen of waaraan rechten zijn verbonden om in te schrijven op Aandelen of om Aandelen te kopen); en
- (ii) het aangaan van een transactie (met inbegrip van een derivatentransactie) met een effect op de verhandeling van de aandelen dat vergelijkbaar is met dat van een verkoop; en
- (iii) het openbaar maken van enig voornemen om één van de onder (i) of (ii) hierboven genoemde zaken te doen.

Niets in de voorgaande paragraaf verbiedt Publi-T echter om (i) een openbaar overnamebod te aanvaarden dat aan alle of nagenoeg alle houders van aandelen is gedaan, of (ii) aandelen over te dragen aan een derde partij, op voorwaarde dat de verkrijger voorafgaand aan de overdracht soortgelijke lock-up regelingen treft met de Joint Global Coordinators voor de rest van de lock-up periode, of (iii) een pand, last, voorrecht of bezwaring van aandelen in het kader van enige bestaande financiering te behouden, of een pand, last, voorrecht of bezwaring te vestigen op aandelen in het kader van één of meerdere transacties met het oog op de financiering of herfinanciering van een overname of inschrijving door Publi-T van of op aandelen van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft er zich ten aanzien van de Underwriters toe verbonden om gedurende een periode van 180 kalenderdagen na de eerste noteringsdatum van de Nieuwe Aandelen, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), niet rechtstreeks of onrechtstreeks over te gaan tot (i) een uitgifte of verkoop van, een poging tot beschikking over, of een verzoek om een aanbod tot aankoop van aandelen, warrants of andere effecten, een toekenning van opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of aandelen te kopen, of het sluiten van een overeenkomst (met inbegrip van derivatentransacties) of het aangaan van een verbintenis met een gelijkaardig effect, of (ii) het kopen van enige van haar effecten of het anderszins verminderen van haar maatschappelijk kapitaal, behalve in het kader van bonusplannen ("*incentive plans*") voor werknemers in overeenstemming met de in het verleden gevolgde praktijk.

### **Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten**

#### ***Toelating tot de handel***

##### *Voorkeurrechten*

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 16, zullen van de onderliggende aandelen in de Vennootschap worden losgekoppeld op 5 juni 2019 na de sluiting van Euronext Brussels.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel. De Voorkeurrechten zullen vanaf 6 juni 2019 tot en met

13 juni 2019 op Euronext Brussel worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code ISIN BE0970172756.

#### *Scripts*

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel van de Scripts.

#### *Notering*

De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op Euronext Brussel onder ISIN-code BE0970172756.

#### *Geen stabilisatie*

Er zal door de Underwriters geen stabilisatie worden uitgevoerd in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten.

#### **Liquiditeitscontract**

De Vennootschap heeft liquiditeitscontracten gesloten met KBC Securities NV, Bank Degroof Petercam en Belfius Bank.

#### **Financiële dienstverlening**

De financiële dienstverlening voor de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de Nieuwe Aandelen) wordt in België verstrekt door BNP Parisbas Fortis, KBC en Belfius Bank. In Duitsland werd geen financiële instelling aangesteld om financiële diensten aan te bieden in verband met de Aanbieding. De kosten van deze financiële dienstverlening worden gedragen door de Vennootschap. De rol van de Underwriters in het kader van de transactie zal zich niet uitbreiden tot de aanbidding aan het publiek in Duitsland en zij zullen in dit kader geen enkele aansprakelijkheid aanvaarden

#### **Kosten in verband met de Aanbieding**

De bruto- en netto-opbrengst van de Aanbieding met Voorkeurrechten worden geschat op maximaal 434.801.928,00 EUR respectievelijk 429.134.671,23 EUR. De kosten in verband met de Aanbieding met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geschat op maximaal 5.667.257 EUR en omvatten onder andere onderwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van 3.802.257 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten alsook publicatiekosten.

#### **Verwatering**

##### ***Gevolgen voor deelneming in het maatschappelijk kapitaal***

In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten 1,0% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de Aanbieding dalen tot 0,89%.

Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze vervolgens niet uitoefent.

##### ***Financiële gevolgen***

Aandeelhouders die beslissen om niet alle aan hen toegekende Voorkeurrechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico op financiële verwatering van hun portefeuille. Dergelijk risico is een gevolg van het feit dat de Aanbieding wordt geprijsd tegen een Uitgifteprijs die lager is dan de marktprijs van het Aandeel. In de tabel hierna wordt de omvang van een dergelijke verwatering uiteengezet. In theorie zou de waarde van de Voorkeurrechten de daling van de financiële waarde die het gevolg is van het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan de marktprijs, moeten compenseren. Bestaande Aandeelhouders kunnen een financieel verlies lijden als zij hun Voorkeurrechten niet kunnen verhandelen (verkopen) tegen hun theoretische waarde (en de prijs

waartegen de Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips niet leidt tot een betaling die gelijk is aan de theoretische waarde van de Scrips), zie voor illustratieve doeleinden de onderstaande tabel:

	Prijs voor de Aanbieding met Voorkeurrechten <sup>(1)</sup>	Theoretische ex-Rechten prijs	Theoretische waarde van de Rechten + 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 50%	Theoretische waarde van de Rechten - 100%
Na de uitgifte van 7.628.104 Nieuwe Aandelen	62,60	61,98	0,93	0,31	0,00
% financiële verwatering			0,50%	(0,50%)	(0,99%)

Opmerkingen:

<sup>(1)</sup> Prijs van de aandelen in de Vennootschap per 4 juni 2019.

### **Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding met Voorkeurrechten**

Behalve de Underwriters is er geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij de Aanbieding die een belang heeft dat wezenlijk is voor de Aanbieding.

De Underwriters zullen naar verwachting op of rond 14 juni 2019 een Underwritingovereenkomst sluiten met de Vennootschap.

Belfius heeft lange termijn kredietlijnen met de Vennootschap en Belfius Insurance is één van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap (1,17%). Bijzondere aandacht zal worden besteed aan het belangenconflict en de bekendmaking ervan aan investeerders.

## UNDERWRITINGOVEREENKOMST

De Vennootschap en de Underwriters verwachten (maar zijn niet verplicht) een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 14 juni 2019.

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en niet hoofdelijk instemmen om de Aanbieding te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in de Aanbieding te garanderen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen (zie rubriek "*Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding*" hierboven) en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam.

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

<b>Underwriter</b>	<b>Underwritingverbintenis (%)</b>
J.P. Morgan Securities plc	35%
KBC Securities NV	35%
Belfius Bank NV	15%
ING Belgium NV	15%

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

De Underwritingovereenkomst zal voorzien dat de Joint Global Coordinators het recht hebben om de Underwritingovereenkomst te beëindigen voorafgaand aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot de Aanbieding en de Private Plaatsing van de Scrips en de notering en levering aan de inschrijvers van de Nieuwe Aandelen waarop met de Voorkeurrechten en de Scrips werd ingeschreven, in het geval dat: (i) enige verklaring vervat in enig document met betrekking tot de Aanbieding in enig materieel opzicht onjuist of misleidend is of is geworden of waarvan werd vastgesteld dat ze onjuist of misleidend is in enig materieel opzicht; (ii) niet vervulling van de opschortende voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het succesvol vervullen van de Voorafgaande Verbintenissen); (iii) enige omstandigheid heeft zich voorgedaan die, indien de documenten met betrekking tot de Aanbieding op dat ogenblik zouden worden uitgegeven, een materiële onjuistheid of weglating daarvan zou inhouden; (iv) de Vennootschap in gebreke blijft om haar materiële verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst na te leven, in het bijzonder wanneer de Vennootschap de overeenkomsten en verbintenissen opgenomen in de Underwritingovereenkomst in enig materieel opzicht schendt; (v) er zich een schending van enige van de verklaringen en garanties gegeven door de Vennootschap voordoet in enig materieel opzicht of er zich een gebeurtenis voordoet die, indien die verklaringen en garanties onmiddellijk na die gebeurtenis worden herhaald, een van die verklaringen en garanties op materiële wijze onwaar, onjuist of misleidend zou maken; (vi) de Vennootschap in gebreke blijft de Nieuwe Aandelen uit te geven; (vii) de aanvraag voor toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels wordt ingetrokken of geweigerd; (viii) ) enige gebeurtenis of ontwikkeling de oorzaak of het gevolg is of redelijkerwijze kan zijn van een materieel nadelig effect, met name elke gebeurtenis of gevolg die een materieel nadelig effect heeft op het vermogen van de Vennootschap om de Underwritingovereenkomst na te leven of de activiteiten te vervolledigen zoals uiteengezet in de Underwritingovereenkomst of om de Aabieding te uit te voeren zoals beschreven in dit prospectus, alsook elk materieel nadelig effect op de waarde, de staat of de toestand (financieel, juridisch of anderszins) van het eigen vermogen of de eigendom, de activa, de rechten, het bedrijf, het management, de vooruitzichten, de winst, het netto eigen vermogen of de bedrijfsresultaten, de algemene zaken, de solvabiliteit van de Groep, met dien verstande dat een materieel nadelig effect ook geacht zal worden te hebben plaatsgevonden; in alle gevallen waarin afzonderlijke gebeurtenissen niet een dergelijke impact zouden hebben, maar

waarin de combinatie van twee of meer dergelijke gebeurtenissen gezamenlijk een dergelijke impact zouden hebben; (ix) andere specifieke omstandigheden beschreven in de Underwritingovereenkomst zich voordoen, zoals een opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van de Vennootschap op Euronext Brussels; een opschorting van of significante beperking in de verhandeling van effecten op Euronext Brussel of de New York Stock Exchange; een materiële verstoring van de commerciële bank- of effectenafwikkelings- of clearingdiensten in de Verenigde Staten of België of een materiële nadelige verandering in de financiële markten in de Verenigde Staten, België of op de internationale financiële markten, of een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten opgelegd door de relevante autoriteiten in Brussel of New York, indien een dergelijke gebeurtenis, naar het redelijke oordeel van de Joint Global Coordinators, de voltooiing van de Aanbieding, de inschrijving op en levering van de Nieuwe Aandelen waarschijnlijk materieel zal schaden; (x) een aanvulling op dit Prospectus wordt uitgegeven of aanvullende informatie wordt gepubliceerd die op materiële wijze nadelig is voor de voltooiing van de Aanbieding. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd overeenkomstig haar bepalingen, zullen de Underwriters bevrijd worden van hun verplichting om in te schrijven op enige ondergeschreven Nieuwe Aandelen. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren dat onderworpen zal zijn aan de goedkeuring vanwege de FSMA, in welk geval de inschrijving op de Aanbieding en inschrijving op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch zal worden ingetrokken.

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en garanties geven aan, en verbintenissen aangaan ten aanzien van de Underwriters en de Vennootschap zal ermee instemmen de Underwriters te vergoeden voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met de Aanbieding.

## GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN

De onderstaande verklaringen zijn geen technische definities, maar hebben tot doel de lezer te helpen om de belangrijkste termen die in dit Prospectus worden gebruikt te begrijpen:

<b>Aansluitingscontract:</b>	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en de netgebruikers dat de rechten en plichten van Elia en de netgebruikers bepaalt met betrekking tot de aansluiting, met inbegrip van de relevante technische specificaties.
<b>Afname:</b>	De afname van elektriciteit van het net.
<b>Afrekening:</b>	Het proces voor de berekening van de facturatie aan klanten met betrekking tot de contracten.
<b>AIT:</b>	Gemiddelde Onderbrekingstijd ("Average Interruption Time"). De kwaliteitsindicator voor aanhoudende stroomonderbrekingen, uitgedrukt in minuten/klant per jaar.
<b>Belpex:</b>	De Belgische day-ahead energiebeurs die door de Vennootschap als meerderheidsaandeelhouder zal worden opgericht, in partnerschap met APX (de energiebeurs in Amsterdam), Powernext (de Franse energiebeurs), TenneT (de Nederlandse Transmissienetbeheerder) en waarschijnlijk RTE (de Franse Transmissienetbeheerder).
<b>BIM:</b>	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 markten regulering" die deel uitmaakt van het departement "Energie, ondernemingen en leefmilieu".
<b>Blackstartdienst:</b>	Een ondersteunende dienst voor de wederopbouw van het elektrische systeem na een black-out, die de beschikbaarheid garandeert van productiemiddelen die geschikt zijn om op te starten en elektriciteit aan het net te leveren zonder elektrische voeding van buitenaf.
<b>Congestiebeheer:</b>	Alle maatregelen die elektriciteitsnetbeheerders nemen om capaciteitsbeperkingen op het net te verminderen en om de beschikbaarheid van netcapaciteit voor de marktpelers te maximaliseren.
<b>Contracten voor het afschakelen van klanten:</b>	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 om congesties op het net van de TNB zoveel mogelijk te voorkomen.
<b>CREG:</b>	De Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas, de Belgische federale regulator voor gas en elektriciteit.
<b>CWaPE:</b>	De "Commission Wallonne Pour l'Energie", de regulator voor gas en elektriciteit in het Waals Gewest.
<b>DEP:</b>	Derde Energiepakket.
<b>Distributie:</b>	De transmissie van elektriciteit op netten met het oog op de levering ervan aan klanten onder spanningen tot maximum 70 kV in het Vlaams Gewest, lager dan 36 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en lager dan 30 kV in het Waals Gewest, met uitzondering van de bevoorrading van deze klanten.
<b>Distributienet:</b>	Het elektriciteitsnet, bestaande uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatiestations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van



elektriciteit mogelijk te maken onder spanningen tot maximum 70 kV in het Vlaams Gewest, lager dan 36 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en lager dan 30 kV in het Waals Gewest.

<b>DNB:</b>	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van een distributiesysteem in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van zijn interconnecties met andere systemen met als doel de beschikbaarheid op lange termijn van het systeem te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar distributie van elektriciteit.
<b>EEG:</b>	Gesetz zur Neuregelung der Rechts der Erneuerbaren Energien im Strombereich und zur Änderung damit zusammenhängender Vorschriften (EEG 2009), 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 (EEG), 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 warmtekrachtkoppelingsinstallaties (KWKG).
<b>Elektriciteitscentrale:</b>	Een industriële installatie die elektriciteit kan produceren.
<b>Elektriciteitshub:</b>	Een bilateraal marktplatform voor het verhandelen van elektriciteit tussen Toegangsverantwoordelijke Partijen.
<b>(Elektriciteits)net op zeer hoge spanning:</b>	Het 380kV- tot 150kV-elektriciteitsnet.
<b>Elektriciteitsvraag:</b>	Het totale verbruik van elektrische energie in een bepaald geografisch gebied tijdens een welbepaalde periode.
<b>EMF:</b>	Elektrische en magnetische velden.
<b>ENTSO-E:</b>	Europees netwerk van transmissienetbeheerders voor elektriciteit ("European Network of Transmission System Operators for Electricity"), de internationale vereniging van 42 Transmissienetbeheerders uit 34 Europese landen die instaat voor de Europese harmonisatie van de nettoegang en gebruiksvoorwaarden, meer bepaald wat het grensoverschrijdend verhandelen van elektriciteit betreft.
<b>Groenestroomcertificaten:</b>	Verhandelbare certificaten die worden toegekend aan producenten van hernieuwbare energie (groene stroom).
<b>GW:</b>	Gigawatt. Eén gigawatt is gelijk aan 1 miljard watt.
<b>Hernieuwbare Energiebronnen:</b>	Hernieuwbare niet-fossiele energiebronnen (wind, zonne-energie, geothermische energie, golven, getijden, waterkracht, biomassa, stortgas, gas van afvalwaterzuiveringsinstallaties, biogassen enz.).
<b>Hoogspannings-(elektriciteits-)net / (Electriciteits)net op hoge spanning:</b>	Het 30 kV- tot 70 kV-elektriciteitsnet.
<b>In aanmerking komende klanten:</b>	Klanten die vrij zijn om elektriciteit te kopen bij de leverancier van hun keuze in overeenstemming met de Elektriciteitswet.
<b>Injectie:</b>	De injectie van elektriciteit in het net.

<b>Inschrijving:</b>	De jaarlijkse en maandelijks reservatie van capaciteit voor Injectie en/of Afname punten die direct verbonden zijn met het net van de Vennootschap op basis van het “use it or lose it”-beginsel.
<b>Interconnectoren:</b>	De uitrusting (meestal bovengrondse lijnen) die wordt gebruikt om elektriciteitsnetten tussen buurlanden die door netbeheerders worden beheerd met elkaar te verbinden.
<b>kWh:</b>	Kilowattuur, d.i. een energie-eenheid gelijk aan 3,6 megajoule.
<b>KWKG:</b>	Gesetz zur Förderung der Kraft-Wärme-Kopplung (KWKG 2009).
<b>Levering:</b>	De verkoop, met inbegrip van doorverkoop, van elektriciteit aan eindafnemers.
<b>Lokale Transmissie:</b>	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 70 kV in het Waals Gewest.
<b>Metering:</b>	De activiteit die bestaat in het meten van de Afnames en/of Injecties van een netgebruiker van en/of in een net.
<b>MW:</b>	Megawatt. Eén megawatt is gelijk aan 1 miljoen watt.
<b>Netreglement:</b>	De technische bepalingen (hetzij op federaal, hetzij op gewestelijk niveau) inzake het beheer, de toegang tot en het gebruik van het elektriciteitsnet en de respectieve rechten en plichten van de netgebruikers (producenten, traders, leveranciers en eindgebruikers) en van de transmissie- of distributienetbeheerders.
<b>Nominatie:</b>	De activiteit die bestaat in het bezorgen, in overeenstemming met het Toegangscontract of het Toegangsverantwoordelijkheidscontract, van programma's aan Elia met tabellen die de hoeveelheid actieve energie per tijdsbestek vermelden die voor de betrokken dag zal worden geïnjecteerd en/of afgenomen.
<b>Ondersteunende diensten:</b>	De diensten voor primaire en secundaire controle, tertiaire reserve, regeling van de spanning en het reactief vermogen, congestiebeheer en blackstart.
<b>Opwekking:</b>	De productie van elektriciteit.
<b>Primaire controle of Onmiddellijke Reserve:</b>	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.
<b>RAB:</b>	De “Regulated Asset Base”, die gelijk is aan de iRAB vermeerderd met investeringen verminderd met afschrijvingen en desinvesteringen en buitenbedrijfstelling vermeerderd/verminderd met wijziging van de behoefte aan werkkapitaal van opeenvolgende jaren.
<b>Regionale transmissie:</b>	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 36kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.
<b>Rendement op het Eigen Vermogen (gecorr.)</b>	Dit is de verhouding tussen de nettowinst toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen en het eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen.
<b>Retailleverancier:</b>	Een persoon die elektriciteit produceert of aankoopt om te verkopen aan één of meer eindgebruikers.

<b>Secundaire Regeling:</b>	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.
<b>Tertiaire reserve:</b>	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.
<b>Toegangscontract:</b>	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en een netgebruiker die op het net is aangesloten of dat wordt gesloten tussen Elia en een elektriciteitsleverancier of een ARP die de netgebruiker daartoe aanduidt. Het contract betreft de toegang tot Injectie en/of aAname punten op het net.
<b>Toegangsverantwoordelijke Partij (ARP):</b>	“Access Responsibility Party”. Elke producent, trader of in aanmerking komende klant die voorkomt in het register van Aansluitingsverantwoordelijke Partijen die met Elia een Aansluitingsverantwoordelijkheidscontract hebben gesloten.
<b>Toegangsverantwoordelijkheidscontract:</b>	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en een ARP inzake de evenwichtsverplichtingen van de ARP voor de Injecties en Afnames van elektriciteit die onder zijn verantwoordelijkheid vallen.
<b>Trader:</b>	Een persoon die geen producent of distributeur is en die elektriciteit aankoopt om die vervolgens opnieuw te verkopen.
<b>Transmissie:</b>	Het vervoer van elektriciteit op het geïnterconnecteerd elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en, behoudens andersluidende definitie overeenkomstig de gewestelijke reglementering, het geïnterconnecteerde hoogspanningsnet met het oog op de bevoorrading van eindafnemers of van distributeurs, uitgezonderd de levering.
<b>Transmissienet:</b>	Het elektriciteitsnet dat bestaat uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, hoogspanningsstations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van elektriciteit onder een spanning van 30 kV tot 380 kV mogelijk te maken.
<b>Transmissienetbeheerder (TNB):</b>	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en, indien nodig, de ontwikkeling van een Transmissienet in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van interconnecties met andere netten om de beschikbaarheid op lange termijn van het net te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar transmissie van elektriciteit.
<b>TW:</b>	Terawatt. Eén terawatt is gelijk aan 1 triljoen watt.
<b>VREG:</b>	De Vlaamse Reguleringsinstantie voor de Elektriciteits – en Gasmarkt, de regulator voor gas en elektriciteit voor het Vlaams Gewest.
<b>W:</b>	Watt, een afgeleide eenheid van vermogen in het Internationaal Stelsel van Eenheden (SI) die de energieomzetting meet.

**WKK:**

WKK (Warmtekrachtkoppeling) of cogeneratie is een energieomzettingsproces waarbij elektriciteit en nuttige warmte tegelijk worden geproduceerd in één proces. WKK-warmte kan worden gebruikt voor stadsverwarming of voor industriële processen.

Het WKK-proces kan gebaseerd zijn op het gebruik van stoom of gasturbines of verbrandingsmotoren. De primaire energiebron kan bestaan uit een brede waaier van brandstoffen, met inbegrip van biomassa en fossiele brandstoffen, evenals geothermische of zonne-energie.

## Bijlage A

### **De 2018 geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Eurogrid GmbH ter ondersteuning van de niet-geauditeerde *pro forma* financiële informatie van de Vennootschap**

Deze Bijlage A bij het Prospectus bevat de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Eurogrid GmbH per 31 december 2018. Deze jaarrekening werd toegevoegd ter ondersteuning van de niet-geauditeerde *pro forma* financiële informatie van de Vennootschap zoals vereist in overeenstemming met artikel 3 van Bijlage II bij de Prospectusrichtlijn van de EU, dat vereist dat de bronnen van de *pro forma* financiële informatie moeten worden vermeld en, indien van toepassing, de jaarrekeningen van de overgenomen ondernemingen of entiteiten moeten worden opgenomen in het prospectus.

Zoals beschreven in het hoofdstuk “Niet-geauditeerde *pro forma* financiële informatie” van het Prospectus, wordt de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2018 beïnvloed door de verwerving van een bijkomend belang van 20 procent in Eurogrid International, dat de Vennootschap heeft verworven op 26 april 2018. Deze transactie verhoogde de participatie van de Vennootschap in Eurogrid International van 60 procent naar 80 procent, waardoor de Vennootschap controle verkrijgt over Eurogrid International. De consolidatiemethode van Eurogrid International en haar verbonden ondernemingen werd bijgevolg gewijzigd van de equity-methode, die van toepassing was gedurende de eerste vier maanden van het boekjaar 2018, naar een integrale consolidatie vanaf de overname op 1 mei 2018 na de voltooiing van de overname van het bijkomende belang van 20 procent. Aangezien de huidige resultatenrekening van 2018 Eurogrid International pas vanaf 1 mei 2018 volledig consolideert, zijn de *pro forma* winst- en verliesrekeningen voor 2018 opgenomen in dit Prospectus, uitgaande van de veronderstelling van integrale consolidatie van Eurogrid International vanaf 1 januari 2018.

Gelieve op te merken dat de financiële informatie in deze Bijlage A geen betrekking heeft op de Vennootschap. De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2018 en 2017 zijn opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus en zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu)).

Im Hinblick auf die Anforderungen von § 322 Abs. 7 HGB tritt die elektronische Fassung nicht an die Stelle, sondern neben die Papierfassung im Sinne einer elektronischen Kopie.

*Considering the requirements of Sec. 322 (7) HGB, the electronic version does not replace the hardcopy but is prepared in addition to it and is an electronic copy thereof.*

# **Eurogrid GmbH Berlin**

**Short-form audit report  
Consolidated financial statements and group management  
report in accordance with Sec. 315e HGB pursuant to IFRSs  
31 December 2018**

*Translation from the German language*

**Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**







*Translation from the German language*

## **Table of contents**

Audit opinion

Financial reporting

Engagement Terms, Liability and Conditions of Use

General Engagement Terms

### **Note:**

We have issued the audit opinion presented below in compliance with legal and professional requirements subject to the conditions described in the enclosed "Engagement Terms, Liability and Conditions of Use."

If an electronic version of this document is used for disclosure in the Bundesanzeiger [German Federal Gazette], only the files containing the financial reporting and, in the case of a statutory audit, the audit opinion or the report thereon are intended for this purpose.



## Independent auditor's report

To Eurogrid GmbH

### Report on the audit of the consolidated financial statements and of the group management report

#### Qualified opinions

We have audited the consolidated financial statements of Eurogrid GmbH, Berlin, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated income statement and consolidated statement of comprehensive income for the fiscal year from 1 January to 31 December 2018, the consolidated statement of financial position as of 31 December 2018, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the fiscal year from 1 January to 31 December 2018, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the group management report of Eurogrid GmbH for the fiscal year from 1 January to 31 December 2018. In accordance with the German legal requirements, we have not audited the content of the group non-financial statement included in section "Consolidated non-financial statement" of the group management report or the group statement on corporate governance included in section "Corporate governance declaration" of the group management report.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- ▶ with the exception of the effects of the matter described in section "Basis for the qualified opinions", the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315e (1) HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code] and, with the exception of these effects, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as of 31 December 2018, and of its financial performance for the fiscal year from 1 January to 31 December 2018, and
- ▶ with the exception of the effects of the matter described in section "Basis for the qualified opinions", the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, with the exception of the effects of the matter, this group management report is

consistent with consolidated financial statements prepared in accordance with German commercial law, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our opinion on the group management report does not cover the content of the group non-financial statement or the corporate governance declaration referred to above.

Pursuant to Sec. 322 (3) Sentence 1 HGB, we declare that, with the exception of the limitations of the opinions on the annual financial statements and the management report described, our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

### **Basis for the qualified opinions**

Obligations from regulatory issues of EUR 444.5m (prior year: EUR 335.4m) have been recognised in the statement of financial position as well as the associated deferred tax assets/liabilities. The change in the claims and obligations from regulatory issues and the deferred taxes thereon result in a change in group equity recognised through profit or loss of EUR 76.8m in the fiscal year from 1 January to 31 December 2018 (decrease in group equity; prior year: increase in group equity of EUR 205.3m). The IASB has been developing accounting principles for regulatory claims and obligations since 2014, but had not yet published any standard at the time that these consolidated financial statements were issued. According to the IFRS interpretations applied in Germany, it is not currently possible to recognise claims or obligations from regulatory issues.

This matter also has a negative effect on the presentation of the development of business in the management report, including the business result and the Group's position, and the presentation of opportunities and risks of future development.

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with Sec. 317 HGB and the EU Audit Regulation (No 537/2014, referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition,

in accordance with Art. 10 (2) f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Art. 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

### **Key audit matters in the audit of the consolidated financial statements**

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the fiscal year from 1 January to 31 December 2018. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon; we do not provide a separate opinion on these matters.

In addition to the matter described in section "Basis for the qualified opinions", we determined the following matters to be a key audit matter, which are disclosed in our auditor's report:

#### **1. Recognition of property, plant and equipment with particular regard to the estimation of useful lives**

##### *Reasons why the matter was determined to be a key audit matter*

The consolidated financial statements of Eurogrid GmbH as of 31 December 2018 include property, plant and equipment which account for around 63% of total assets. The property, plant and equipment almost exclusively comprise grid systems, in particular high-voltage overhead lines and high-voltage cables as well as substations including transformers; this also includes related land and buildings as well as prepayments and assets under construction.

The correct demarcation and allocation of investment and maintenance expenses is of high importance for the Group's net assets and results of operations. On the one hand, recognition of property, plant and equipment results in expenses in the form of depreciation only after their customary useful life - some of which can comprise up to several decades. On the other hand, costs for maintenance measures represent the full amount of immediate expenses in the fiscal year in which they are incurred. On account of the associated effects on the Group's net assets and results of operations, we identified the recognition of property, plant and equipment as a key audit matter.

Besides the cost of materials, depreciation represents the most significant expense item. The amount of depreciation is determined on the basis of the estimated useful life of the fixed assets. The estimation of useful lives therefore represents another key audit matter.

*Auditor's response*

During our audit, we verified the process to recognise property, plant and equipment and in particular the demarcation of maintenance expenses. This was done on the basis of the documentation on the project plans provided to us in the form of invoices, performance specifications and performance records verifying the construction of a new asset. We also discussed the process with the executive directors and tested the effectiveness of the internal controls implemented at the significant group company, 50Hertz Transmission GmbH.

We also performed substantive audit procedures on a sample basis. This involved analysing the proper allocation of costs to investment/maintenance projects using the statutory recognition requirements, verifying the additions to the property, plant and equipment using a reconciliation with the corresponding invoices as well as the reconciliation of recognised finished fixed assets with corresponding acceptance and commissioning reports. We also examined whether the useful lives reflect general and industry-specific expectations.

Our audit of the classification of such investment/maintenance expenses was based on the criteria of IAS 16 Property, Plant and Equipment.

Our audit procedures did not lead to any reservations relating to the recognition of property, plant and equipment with particular regard to the estimation of useful lives.

*Reference to related disclosures*

The accounting policies applied regarding property, plant and equipment are contained in the notes to the consolidated financial statements in section "3.5. Property, plant and equipment".

For the disclosures relating to property, plant and equipment, we refer to section "6. Notes to the statement of financial position", sub-section "6.1. Property, plant and equipment" in the notes to the consolidated financial statements as well as to their development in the fiscal year presented separately.

## **2. Revenue recognition**

### *Reasons why the matter was determined to be a key audit matter*

For fiscal year 2018, the Eurogrid Group reports revenue which is counterbalanced by income-matching expenses in the income statement, as they largely result from regulatory surcharges.

Surcharge-based income results from levying the EEG surcharge, the surcharge for KWKG, from the settlement pursuant to Sec. 19 (2) StromNEV, the offshore liability surcharge and the surcharge for interruptible loads. The expenses (initially) borne by the transmission system operator 50Hertz Transmission GmbH in this connection are recognised through profit and loss by 50Hertz (generally identical in terms of amount and time) when measuring the network user charges.

The income from (non-derivative) network user charges is generally based on the revenue cap for calendar year 2018 set by the responsible regulatory authority.

Due to the high importance of revenue for the Eurogrid Group's results of operations in terms of amount, the complexity of surcharge-based income as well as the regulatory peculiarities that have to be taken into account when determining income, we identified revenue recognition as a key audit matter.

### *Auditor's response*

During our audit, we analysed the accounting policies applied in the consolidated financial statements of Eurogrid GmbH for revenue recognition using the criteria defined in IFRS 15.

We verified in particular the process of recognising revenue from grid usage as well as the process of non-profit business from surcharges based on the documentation outlining the individual process steps provided to us and discussed this with the executive directors.

We also performed analytical procedures to report revenue from grid usage and analysed samples. This also included analyses regarding the correlation of revenue entries with the corresponding items of the statement of financial position. Furthermore, we verified the method used to determine the revenue cap for the reporting year. In addition, the recording of regulatory obligations and claims was



verified based on the assumptions contained in the revenue cap compared to the actual development.

With regard to revenue from regulatory surcharges, we verified the method used to calculate accruals in the EEG business. We also analysed developments during the year to determine whether they are in line with our expectations. Our expectations were based on the prior-year development and approved amounts for the surcharges. This in turn also included correlation analyses. We also verified the cut-off procedure and reconciled the related accruals.

In this connection, we also relied in particular on the income approved by the regulatory authority responsible for 50Hertz Transmission GmbH and costs on the basis of regulatory framework conditions.

Except for the reservation presented in the "Opinions" section of this report on the audit of the consolidated financial statements and group management report, our audit procedures did not lead to any other reservations relating to revenue recognition.

#### *Reference to related disclosures*

The accounting policies applied regarding revenue are contained in the notes to the consolidated financial statements in section "3.16. Revenue recognition."

For the disclosures relating to revenue, we refer to section "5. Notes to the income statement", sub-sections "5.1. Non-profit business" and "5.2. Total revenue", thereof "5.2.1. Revenue from the grid business" as well as "5.2.2. Other income" in the notes to the consolidated financial statements.

#### **Other information**

The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises the group non-financial statement contained in the group management report pursuant to Sec. 315b HGB and the group statement on corporate governance pursuant to Sec. 315d.

Our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- ▶ is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
- ▶ otherwise appears to be materially misstated.

**Responsibilities of the executive directors and the supervisory board for the consolidated financial statements and the group management report**

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315e (1) HGB, and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets liabilities, financial position and financial performance of the Group. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting, unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

**Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Sec. 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report.

We exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also ·

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. ·

- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- ▶ Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315e (1) HGB.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinions.

- ▶ Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
  
- ▶ Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.



## Other legal and regulatory requirements

### Further information pursuant to Art. 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as auditor by the shareholder meeting on 15 March 2018 and, since no group auditor was appointed, we are thus group auditor pursuant to Sec. 318 (2) HGB. We were engaged by management on 23 July 2018. We have been the group auditor of Eurogrid GmbH without interruption since fiscal year 2011.

We declare that the opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the supervisory board functioning as audit committee pursuant to Art. 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

### German Public Auditor responsible for the engagement

The German Public Auditor responsible for the engagement is Thilo Kausch-Blecken von Schmeling.

Berlin, 13 February 2019

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

- signed -

Kausch-Blecken von Schmeling  
Wirtschaftsprüfer  
[German Public Auditor]

- signed -

Ottenhus  
Wirtschaftsprüfer  
[German Public Auditor]



# Group management report and consolidated financial statements for fiscal year 2018

Eurogrid GmbH  
Berlin

*Translation from the German language*



## **Group management report of Eurogrid GmbH**

### **Background of the Group**

#### **Purpose of the Company**

The Eurogrid GmbH Group (the “Group”) comprises Eurogrid GmbH (“Eurogrid”) as well as 50Hertz Transmission GmbH (“50Hertz Transmission”) and 50Hertz Offshore GmbH (“50Hertz Offshore”); together with 50Hertz Transmission also referred to as “50Hertz”) as affiliates of Eurogrid, also including the equity investments of 50Hertz Transmission. Equity investments include that in Elia Grid International NV/SA, which is accounted for as an associate using the equity method. The three affiliates have their registered offices in Berlin, while Elia Grid International NV/SA, in which 50Hertz Transmission holds a direct interest, has its registered office in Brussels.

A consolidated non-financial statement has been added in a new separate section of the group management report of Eurogrid GmbH. This part of the management report applies the standards of the Global Reporting Initiative (GRI) which came into force for reports or other documents published after 1 July 2018. The twenty criteria of the German Sustainability Code (GSC), on the other hand, were no longer taken into account so as to improve international comparability.

#### **Eurogrid**

Eurogrid GmbH is a wholly owned subsidiary of Eurogrid International CVBA/SCRL (“Eurogrid International”) with its registered office in Brussels, Belgium. Elia System Operator NV/SA (“Elia”), Brussels, Belgium, and Kreditanstalt für Wiederaufbau AöR (KfW) with registered offices in Frankfurt hold 80% and 20% shareholdings in Eurogrid International, respectively. Of the 40% shareholding of Global InfraCo S.à.r.l., Luxembourg, in Eurogrid International as of 31 December 2017, 20% was sold step by step to Elia and 20% to KfW in fiscal year 2018. Elia is the Belgian national transmission system operator and a company listed in Belgium.

Eurogrid GmbH is an associate of Elia System Operator NV/SA, Brussels, Belgium, after the transactions in the amended ownership structure were ended on 26 April 2018. Eurogrid GmbH as well as its subsidiaries 50Hertz Transmission and 50Hertz Offshore are included in the consolidated financial statements of Elia as associates. However, the consolidated financial

statements of Elia do not have an exempting effect. Eurogrid therefore has to prepare its own consolidated financial statements.

The purpose of Eurogrid is the acquisition, holding and operation of equity investments, in particular the investment in 50Hertz Transmission. 50Hertz Transmission in turn has a shareholding in 50Hertz Offshore and additional companies such as Elia Grid International SA, European Energy Exchange AG (“EEX”), Joint Allocation Office S.A. (“JAO”), TSCNET Services GmbH (“TSCNET”) and Coreso SA (“Coreso”). In fiscal year 2018, Eurogrid primarily arranged and secured the financing of 50Hertz’s construction and operating activities.

There is a cash pooling agreement as part of the uniform financial management of all the German companies. This agreement included GridLab GmbH, a subsidiary of Eurogrid International located in Schönefeld near Berlin, until 31 August 2018. With economic effect as of the end of 31 August 2018, Eurogrid’s investment in GridLab GmbH was sold. At the same time, the cash pooling agreement in place with GridLab GmbH was rescinded.

### **50Hertz Transmission and 50Hertz Offshore**

As transmission system operator, 50Hertz Transmission operates a grid which, at voltage levels of 150 kilovolts (kV), 220 kV and 380 kV, spans northern and eastern Germany with a network grid length of around 10,390 km. In this connection, the Company is also responsible for maintenance and needs-based expansion as well as for maintaining the balance of generation and consumption within the balancing zone’s whole electricity supply system. The business activities of 50Hertz Offshore comprise the planning, approval, construction, acquisition, maintenance and operational management of electricity lines as well as the associated plants and facilities for connecting offshore wind turbines/farms erected in the Baltic Sea to the grid.

50Hertz Transmission performs the accounting of the legal provisions of the EEG [“Erneuerbare-Energien-Gesetz”: German Renewable Energy Act], the KWKG [“Kraft-Wärme-Kopplungsgesetz”: German Combined Heat and Power Act] and particular surcharges pursuant to the EnWG [“Energiewirtschaftsgesetz”: German Energy Industry Act] as well as the StromNEV [“Stromnetzentgeltverordnung”: Ordinance on Electricity Network User Charges]. These transactions do not have any impact on profit for the transmission system operator; however, their cash effects have a considerable influence on the consolidated statement of financial position.

## Management system

The operational management of the Group is performed by the management of 50Hertz Transmission as the Group's leading company using a key performance indicator system that contains economic, technical and personnel performance indicators. The board of directors of Eurogrid International is responsible for monitoring the Group's activities. All performance indicators are analysed on a monthly basis comparing actual figures, forecast and planning.

In addition to the usual tasks of a supervisory board, Eurogrid GmbH's supervisory board also performs the function of an audit committee under Sec. 324 HGB with reference to the relevant provisions of German stock corporation law.

From an economic point of view, the Group's business is managed using the net result in accordance with IFRS as well as an absolute value for operating expenses (OPEX) which reflects the efficiency value of 50Hertz. These operating expenses primarily contain personnel expenses and non-energy-related expenses. The investment behaviour for the transmission grid is managed by the achievement of specific milestones, the value added of the projects, the level of capital expenditures per year and the quality of the project management. The net result and capital expenditures are discussed in more detail in the "Net assets, financial position and results of operations" and "Forecast" sections. The financial position of the Group is assessed by means of rolling liquidity planning which primarily takes into account the status of investment accounting.

Furthermore, Eurogrid GmbH issued a dividend policy on the corresponding board resolutions of the shareholders (Eurogrid International) outlining the key points of an independent financing strategy of Eurogrid GmbH. For example, these key points stipulate that the cash pooling agreement of Eurogrid GmbH remains in place even after the change of ownership within Eurogrid International and that a distribution rate of 70% on average of net earnings is expected to ensure sufficient internal financing within Eurogrid GmbH. The aim is to initially secure a stable rating for the duration of the third regulatory period by having a sustainable financing structure in place.

Grid availability is used as a technical performance indicator while the accident rate, severity of accidents and employee availability are used as personnel performance indicators.

In 2018, a sustainability rating was published by research agency Sustainalytics for the second time with an improved ESG score. The findings are transferred to the intercompany control system.

## Overall economic and industry-related conditions

### Economic and political environment

In 2018, the economic situation in Germany continued to be shaped by positive economic growth, although growth rates slowed over the course of the year. Rising uncertainty in world trade could apparently not be entirely offset by the stabilizing effects of continuing rises in wages and salaries in Germany. According to initial calculations of the German Federal Statistics Office, the growth in gross domestic product (GDP) for 2018, adjusted for inflation, decreased by 1.5%<sup>1</sup>, a fall of 0.8 percentage points compared to the forecasts made in the spring.

According to preliminary figures of the German Federal Statistical Office, the number of persons in gainful employment reached another record high of 44.8 million on average over the year. The average price increase in consumer spending for the year is predicted to be 1.9% for 2018.

In light of developments already unfolding in 2018 as well as the expectations for industry and commerce, the economic outlook for 2019 is viewed more sceptically at the beginning of 2019 than a year ago. In the 2019 annual economic report discussed by the federal cabinet on 30 January 2019, GDP is now expected to record an increase of 1.0% adjusted for inflation, the primary factors here being the uncertainty in foreign trade and the resulting drop in trade surplus. Inflation is expected to be down at 1.5%.

Employment will nevertheless continue to increase to 45.2 million employed persons, which at the same time will cause unemployment to fall.

According to preliminary forecasts, energy consumption in Germany in 2018 fell by just under 5% on the prior year owing to rising energy prices, the mild weather as well as the improvement in energy efficiency. Fossil fuel usage decreased considerably as did CO<sub>2</sub> emissions. Nuclear power recorded only a slight decrease in its share of the energy mix. By contrast, the share of renewable energies in Germany's gross domestic electricity consumption increased considerably. In the area of renewable energies, wind power and in particular solar energy saw a sharp increase in their share of energy and electricity consumption, while hydropower experienced a drop in its share on account of a prolonged dry period.

---

<sup>1</sup> Press release from the German Federal Statistics Office dated 15 January 2019

According to preliminary figures, the share of renewable energies in Germany's gross domestic electricity consumption increased overall from 36.1% in 2017 to over 38% in 2018. First projections suggest a ratio of around 57% in the 50Hertz balancing zone in 2018.

In light of the considerable progress made in terms of sustainably adjusting the inflation path to bring it in line with the medium-term target, the Governing Council of the European Central Bank (ECB) announced in its 2018 June meeting that it would most likely end net bond purchases. By contrast, the ECB's key interest rates remained unchanged. This announcement was substantiated by the ECB Governing Council on 13 December 2018: Net bond purchases made under the asset purchase programme were ended in December 2018. However, this announcement as well as an indication that principal payments from the purchase programme are to be reinvested, the ECB is underscoring its "cheap money" policy. The ECB Governing Council assumes that the key interest rates will remain at their current level beyond summer 2019 at least and definitely for as long as the ECB deems it necessary.

This monetary policy, a wait-and-see policy compared to that in the USA, remains dependent on the overall situation in the euro zone. Political uncertainty within the European Union as well as rising uncertainty regarding major international trading partners outside of the EU means that the monetary reins are being tightened once again.

The development of the economy as a whole as well as the development in electricity consumption did not have any significant influence on the Eurogrid Group's earnings.

For the first time on 30 July 2018, the rating agency Standard & Poor's published a report on the Eurogrid Group, issuing a "BBB+" rating with a stable outlook. Together with the "Baa1" rating (with a stable outlook) confirmed by Moody's, this contributed to an excellent standing on the capital market in 2018.

Due to lengthy coalition negotiations and difficulty forming a government, any political decisions were initially suspended at the beginning of fiscal year 2018. The 2018 coalition agreement, which was later concluded between CDU/CSU and SPD in March 2018, stipulates that renewable energies are to be expanded in a way that is "more efficient, more synchronized with the grid and increasingly more market-oriented" and that the aim is to increase the share of renewable energies to around 65% by 2030. In order to achieve this target, the Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (BMWi) has put its focus on grid expansion and optimisation. The "Aktionsplan Stromnetz" (action plan electricity grid) it presented in August 2018 with the double strategy involving the optimisation and increased utilisation of electricity grids on the one hand, and the acceleration of grid expansion on the other, signalled the symbolic start of political measures relating to grid supply.



This is reflected in the process for amending the NABEG [“Netzausbaubeschleunigungsgesetzes Übertragungsnetz”]: Grid Expansion Acceleration Act], EnWG and BBPIG [“Bundesbedarfsplangesetz”]: German Federal Requirement Plan Act]. Further knock-on changes to other laws and regulations were also initiated. The draft act passed by the federal cabinet in December 2018 provides for, among other things, the laying of conduits, the waiving of federal planning in certain cases, the specification of the notification procedure pursuant to Sec. 43f EnWG as well as other procedural amendments.

Changes in the financial compensation of agricultural and forestry land owners when expanding the grid as well as in the introduction of a standard regulatory regime for redispatch and feed-in management have also been included In the draft of the NABEG.

For the first time, the resolution on financial compensation concluded by the federal government has created a national standard framework when it comes to compensating land owners for projects relating to the BBPIG or EnLAG [“Energieleitungsausbaugesetz”]: German Act to Accelerate the Extension of Extra-High-Voltage Lines]. However, the established practice of making one-time payments remains in place. There is also to be an additional acceleration payment (“Beschleunigungszuschlag”) made upon the transmission system operator and land owner coming to an amicable agreement if reached within eight weeks of the offer having been received.

The draft act also creates a new standard framework for grid operators to intervene in the operations of production facilities to alleviate grid bottlenecks, combining feed-in management for renewable energy and CHP plants as well as redispatch for conventional plants into one regime in the EnWG.

Parliamentary proceedings are set to be concluded at the beginning of the second quarter of 2019. From a European law perspective, 2018 was dominated by tripartite negotiations on the EU “Clean Energy for all Europeans” package (‘CEP’). The draft guidelines and regulations published at the end of 2016 were negotiated and finalised by the European Parliament and the Council of the European Union at the end of 2018. This CEP, comprising nine draft regulations and guidelines with the purpose, among other things, of further developing regulations for cross-border electricity trading as well as regulations on the regional cooperation of transmission system operators and the tasks and responsibilities of the European regulatory agency ACER, will most likely be formally signed off in spring 2019 and, once it has come into effect, will be the main determinant for shaping the legal framework for the energy sector in Europe.

## Regulatory framework for the energy industry

### European law

The further development of the European legal framework was determined by the implementation of additional network codes. With the last network codes coming into effect in 2017, transmission system operators are now obligated to develop and consult on a large number of applications, methods and modalities and also in most cases to present them to the regulatory authorities for approval.

Some of the decisions issued on account of the network codes can be subject to judicial review and some have already been reviewed by a court. More and more decisions that define the application and interpretation of the network codes in more detail are to be expected from the European and national courts in future.

The growing influence of the European Commission on how the legal energy framework is shaped became clear following several decisions in this area being made regarding state aid. In this regard, the Commission initially approved certain EEG surcharge privileges in German law, later followed by the capacity reserve provided for in the EnWG as well as reductions in the offshore surcharge for energy-intensive companies. While the Commission also confirmed the electricity tariff privilege system for energy-intensive companies as a form of state aid, the StromNEV exemptions from network user charges valid in 2011 were not classified as compliant with state aid requirements. However, 50Herz is not affected by the reversal on this matter.

The European Court of Justice (ECJ) also dealt with issues from German energy law relating to state aid. It classified the EEG surcharge limits for energy-intensive companies from EEG 2012 as not compliant with state aid requirements and followed herewith the Commission.

Decisions made by the European courts again had an impact on 50Hertz's area of business in 2018. This relates in particular to decisions on planning and environmental law.

On 12 April 2018, the ECJ determined in a preliminary ruling concerning the interpretation of Art. 6 (3) of the Fauna-Flora-Habitat (FFH) Directive (Directive 92/43/EEC) that the FFH screening may not take into account damage limitation or prevention/mitigation measures. It ruled that the effectiveness of such measures cannot be assessed during rough screening, but rather only in the course of the more in-depth FFH impact assessment. This increases the work involved in preparing application documents as most likely more FFH impact assessments will now have to be carried out.

In its ruling from 7 August 2018 on an Austrian question referred for a preliminary ruling, the ECJ ruled that the Environmental Impact Assessment Directive is to be construed as meaning that the “clearance of a path” for the purpose of the construction of a power supply system and for the duration of its lawful existence represents “deforestation for the purposes of conversion to another type of land use” as defined by Annex II Point 1(d) of the Environmental Impact Assessment Directive. Such clearance projects are thus to be included in the projects subject to an environmental impact assessment. This court ruling could also have an impact on how national regulations on forest conversion are interpreted with the effect of there being more cases of forest conversion in future that will require compensation having to be paid.

In its ruling from 7 November 2018, the ECJ again increased its requirements considerably for the FFH impact assessment. It now also calls for species and habitats that are not explicitly protected to be included in the FFH impact assessment if any adverse effects on such species and habitats were to have an impact on the conservation status of the conservation objectives. According to the Advocate General’s Opinion, this refers not only to the typical species of a protected habitat, but also relates for example to habitats and species not explicitly protected that play a significant role in the conservation of the protected habitats and species (e.g., with regard to species’ diet or reproduction). Protection of the surrounding area is also being expanded further: any adverse effects on species and habitats surrounding a site must also be examined if they were to have a sustainable impact on the conservation status of the conservation objectives. Contrary to the federal administrative court’s previous ruling, this can for example also relate to protected species’ feeding habitats outside the territory.

The ECJ’s ruling thus pushes up expenses incurred in the course of planning and approval procedures and can therefore have an effect in terms of both time and cost.

## **National law**

At national level, the legal framework for 50Hertz was primarily defined by the implementation of the NEMoG [“Netzentgeltmodernisierungsgesetz”: German Grid User Charge Modernisation Act], rulings by the highest court and the entry into force of various planning and environmental regulations.

The gradual national standardisation of the transmission grid user charges, first set out by the NEMoG, was refined in 2018 with amendments to the StromNEV and ARegV [“Anreizregulierungsverordnung”: German Incentive Regulation Ordinance], and has resulted in the first 20% national share of network user charges in 2019. This share will gradually increase over the next few years. As of 1 January 2023, transmission grid user charges will be fully

standardised. Any gains or losses that are incurred as a result will be offset by means of financial offsetting between the transmission system operators.

In addition, effective 1 January 2019, the NEMoG has incorporated the refinancing of grid connection costs for offshore wind farms from network user charges to a new offshore grid levy according to Sec. 17f EnWG. This largely resulted in amendments to the ARegV and StromNEV being worked on in 2018, to be implemented by means of the regulation for the purpose of calculating the offshore grid levy and amending regulatory law which is so far only available in the form of a draft signed off by the federal government on 19 December 2018. The aim of this regulation is to set out how offshore grid costs are calculated. As things currently stand, the offshore grid levy will in future be compared annually with the actual grid costs incurred in prior years, as a planned cost approach will initially be taken for the current year. This requires an equivalent clarification to be made in the StromNEV.

For the cost of capital for connection lines that have been entirely or largely completed, the grid costs in principle ought to continue being recognised in accordance with the provisions of the ARegV in its current valid form. In effect, the new regulations are to be similar to the existing ones. Additional individual regulations on investment measures are also being amended in the ARegV, including for operating expenses to be recognised in a lump sum.

Only at the end of 2018 was it resolved to further develop the EEG and KWKG with the “Omnibus Energy Act” package. The package extends the KWKG until 2025 and also details the structure of tender procedures for certain renewable energies and how they are compensated for in the EEG.

With the Higher Regional Court of Düsseldorf ruling that the equity interest rate for the third regulatory period was determined incorrectly by the Federal Network Agency, an integral part of the calculation of network user charges has been opened up to readjustment. However, the ruling was referred to the BGH [“Bundesgerichtshof”: German Federal Court of Justice], which has yet to issue a ruling on the matter.

Jurisdiction once again influenced the national framework conditions in 2018.

In the area of planning and environmental law, the BVerwG [“Bundesverwaltungsgericht”: German Federal Administrative Court] has issued numerous landmark rulings, including various rulings on planning procedures for extra-high-voltage lines in accordance with the EnLAG.

In its ruling from 12 September 2018, the BVerwG ruled that the requirement plan in accordance with the EnLAG determining the start and end date of a project does not state the exact location of plants and facilities and therefore permits modifications and specifications. However, the grid connection point must be stated. Any deviations in how the project is carried out mean that it is no longer the same project. This applies even if only a shorter path is

planned than the one specified by law (“minus”). This in turn means that the consequences associated with including the project in the requirement plan no longer apply, for the EnLAG this means the first-instance responsibility of the BVerwG and legally determining the necessity for the energy sector. For projects of the BBPIG that are not part of proceedings, the consequences would be even more serious as the jurisdiction of the Federal Network Agency would also no longer apply here, thereby threatening the validity of the orders. The ruling clarifies any previous legal uncertainties in this regard.

In various rulings from 14 March 2018, the BVerwG defined its requirements for inspection obligations for concurrent projects pursuant to Sec. 78 VwVfG [“Verwaltungsverfahrensgesetz”: German Administrative Procedures Act], for the obligation to keep preventable damage to the nature and the landscape as low as possible of Sec. 4 of the 26th BImSchV [“Verordnung zur Durchführung des Bundes-Immissionsschutzgesetzes”: German Ordinance on the Implementation of the Federal Environment Protection Act], for the evaluation of emissions below the legal limit of Sec. 3 of the 26th BImSchV as well as the requirements for the scope and degree of detail necessary for determining and evaluating issues when examining alternatives.

In its ruling from 8 March 2018, the BVerwG recognises for the first time the Bernotat/Dierschke method, a controversial method in the area of environmental planning, as one possible way of assessing the mortality risk related to species protection. The court expressly states that it is the express will of the legislature that such concepts be developed and refined in practice. Applying this concept can cause additional work, but also to greater legal certainty when it comes to grid expansion projects.

In its ruling on the Moorburg power plant from 29 May 2018, the BVerwG implemented the ECJ’s ruling from 26 April 2017 and defined requirements for the cumulative effects review in FFH law. According to the ruling, existing plants are also to be included in the cumulative effects review. This ruling increases inspection efforts during the planning and approval procedures.

In its resolution from 23 October 2018, the Federal Constitutional Court (BVerfG) came to a fundamental decision on the regulatory nature conservation prerogative in making decisions in the area of species protection and the compatibility with Art. 19 (4) Sentence 1 GG [“Grundgesetz”: German Basic Law]. The BVerfG rejects the justification for limited judicial control with a regulatory prerogative in making decisions. Nevertheless, it rules that it is permitted to limit judicial control for actual extrajudicial gaps in knowledge, simply because, objectively speaking, the correctness of the administrative decision in terms of nature conservation cannot be conclusively assessed. According to the BVerfG, when it comes to basic rights, the legislator may not without any further requirements enshrine in law any decisions made in the absence of experts on the matter, a “vacuum” that neither the

administration nor the courts themselves are capable of filling. It rules that in these cases the legislator must at the very least ensure the creation of non-legislative standards, for example by appointing specialist bodies to determine uniform standards and methods; at the very least, more precise rules ought to be imposed to facilitate an administrative decision between several acceptable opinions. According to the BVerfG, the decision may foster discussion on the need for setting specific standards within nature conservation law. These issues are relevant for 50Hertz's planning and approval procedures and the extra work this involves.

## **Grid development plans**

Drafting of the sixth German network development plan (NEP) for the onshore and offshore electricity grid began in January 2018 with the transmission system operators having to draft the scenario framework. As with the fifth plan, the needs assessment again relates to the target years 2030 and 2035. For the first time, an intermediate scenario was also taken in consideration (for the target year 2025). The public was also able to give its opinion on the matter between 17 January and 21 February 2018. With the Federal Network Agency approving the 2019-2030 scenario framework on 15 June 2018, the energy targets agreed on in the federal government's coalition agreement were taken into account. Compared to the 2017-2030 scenario framework, the assumed installed capacity of renewable energies has increased significantly as the scenarios are based on the federal government's coalition agreement that provide for an increase in renewable energies' share of gross electricity consumption of 65%.

By contrast, existing conventional power plants show a sharp decrease compared to the previous scenario framework. The interim scenario for the target year 2025 is to be used to review the ad-hoc measures submitted by the transmission system operators to minimise the redispatch requirement. Transmission system operators are now also required to present new and innovative technical approaches for grid operating equipment as well as its operation when preparing the grid development plan. Its suitability for increasing transport capacity and the best possible use of the existing grid is also assessed by the transmission system operators.

For the first time, the 2019-2030 scenario framework provides for the use of flow-based market coupling (FBMC) on all of Germany's borders with neighbouring countries. The modelling used the current views and objectives set out in the "Clean Energy for All European Package" that were still at the consultation stage in December 2018. In future, at least 70% of line capacity must be made available for trading. As a result, only lines between the market areas (interconnectors) are taken into account in FBMC as critical branches and 70% of the thermal capacity of the FBMC procedure is provided on these lines.



Transmission system operators are now also required to provide an economic cost-benefit analysis in the draft of the 2019-2030 grid development plan for those interconnectors that are not contained in the current version of the BBPIG. For 50Hertz, the Hansa PowerBridge project will also be subject to such an analysis.

Due to the above mentioned requirements for approving the scenario framework, these new requirements are expected to have an impact on the results of the NEP. The publication of and consultation on the grid development plan is planned to take place at the beginning of 2019.

The O-NEP ("Offshore-Netzentwicklungsplan": Offshore Network Development Plan) was the last to be prepared and presented by the transmission system operators in accordance with Sec. 17b (5) EnWG. In future, the need for offshore grid connections will be determined in the NEP on the basis of the requirements of the area development plan. For this reason, the estimated installed capacity of offshore wind farms ought to be distributed in line with the requirements of the area development plan.

The connection systems confirmed in the 2017-2030 O-NEP are subject to them being confirmed again in the 2019-2030 NEP on the basis of the area development plan.

From the starting grid, there are already three connection systems in operation in the Baltic Sea with a total transmission capacity of around 650 MW. Two additional connection systems with a total output of 500 MW are currently under construction or being prepared for construction. There are also three connection systems at the pre-approval or approval stage, which also have a total output of 750 MW.

Overall, beyond the starting grid there is expansion potential of offshore wind energy in the Baltic Sea of around 1,750 MW. In order to tap this potential, the 2017-2030 O-NEP contained plans for two connection systems with a capacity of 900 MW (OST-2-4) and 750 MW (OST-3-3). Of this 1,750 MW, the drafts of the area development plan from 25 May 2018 and 26 October 2018 only accounted for 460 MW. The Federal Network Agency also followed this target in the scenario framework NEP 2030-Version 2019 and only approved an offshore wind capacity of 2.2 GW for the Baltic Sea in all scenarios. In the NEP 2030-Version 2017 this figure still stood at 3.3 GW. However, these figures are not yet final. The area development plan as well as the second draft of the NEP is scheduled for publication mid-April 2019.

## Business development

### Financing

Eurogrid is responsible for the procurement of funds for the business operations of 50Hertz and for financing its approved investment programme within the Group.

Eurogrid borrowed funds totalling EUR 2,840m in external financing. These funds were provided by the Group for 50Hertz's business activities and to finance its investment programme.

In fiscal year 2018, no new funds had to be raised on the money and capital market on account of the sound liquidity position.

### Grid use

50Hertz's network user charges for the calendar year 2019 were published on 11 December 2018. Compared to the prior year, the average network user charges are down by around 23%. The reduction in network user charges is primarily due to deducting the offshore costs. The offshore costs had previously been allocated horizontally between the transmission system operators pursuant to Sec. 17d (6) EnWG and subsequently financed via the network user charges of the respective transmission system operator. As of 2019, the offshore costs are to be recognised across Germany via the offshore grid levy. Under the NEMoG, transmission grid user charges are also being gradually aligned starting from 2019 through 2023. For 2019, this means that for the first time there will be a standard federal share of network user charges of 20% recognised for the fees of the four German transmission system operators.

### Regulatory issues

In 2018, the activities to determine the regulatory framework conditions for the upcoming third regulatory period (2019 to 2023) were continued. Key framework conditions relating to the third regulatory period that have to be specified are the cost basis, the general sectoral productivity factor as well as the individual efficiency value.

On 5 October 2016, the equity interest rates for the third regulatory period were set at 6.91% (before corporate income tax for new plants as of 2006) and 5.12% (before corporate income tax for existing plants as of 2006). 50Hertz filed an appeal against this equity interest rate. On 22 March 2018, the equity interest rates set by the Federal Network Agency were revoked by ruling of the Higher Regional Court of Düsseldorf in the first instance and the court ruled that

they be set again. The Federal Network Agency filed an appeal with the BGH against the Higher Regional Court of Düsseldorf's ruling. The appeal proceedings will continue at the BGH in 2019.

The general sectoral productivity factor has to be redefined for the third regulatory period using state-of-the-art methods. Industry data was also collected from the grid operators in 2018 to calculate the productivity factor. The 0.9% determined for the third regulatory period was published on 5 December 2018 in the Official Gazette of the Federal Network Agency.

In accordance with the requirements of Sec. 22 ARegV, an individual efficiency value has to be defined for transmission system operators before the start of the third regulatory period. The Federal Network Agency performed a relative model network analysis pursuant to Sec. 22 (2) ARegV. There was no comparable data of a sufficient number of transmission system operators from other member states of the European Union to perform an international efficiency comparison.

By resolution of the Federal Network Agency dated 3 November 2017, the transmission system operators were required to submit the necessary load, structure, sales and cost data for the years 2005 and 2016 to the Federal Network Agency. On 3 December 2018, the hearing on the revenue cap for the third regulatory period was reported to us with a preliminary efficiency value for 50Hertz of 100%.

The notice issued by the Federal Network Agency from 23 January 2019 to determine the revenue cap for the third regulatory period was received on 24 January 2019. This notice confirmed the outcome of the hearings as part of the cost review for the cost basis as well as for the above mentioned efficiency value.

The electricity market act entered into force on 29 July 2016, which redefined the appropriate remuneration for redispatching power plant capacities. The Federal Network Agency's previous calculation of appropriate remuneration in 2015 had been annulled by ruling of the Higher Regional Court of Düsseldorf. Discussions within the industry on an arrangement that satisfies all sides were continued in 2018 and brought to a conclusion with an "industry compromise". The industry compromise was implemented by Ruling Chamber 8 of the Federal Network Agency in determining an effective process regulation of costs and income from the procurement and remuneration of redispatch measures pursuant to Sec. 13 (1) No. 2 EnWG from 17 October 2018. However, a complaint was submitted by Uniper Kraftwerke GmbH to the Higher Regional Court of Düsseldorf in November 2018. 50Hertz is considering joining the proceedings.

To regulate the bearing of costs for the "Nutzen statt Abregeln" matter pursuant to Sec. 13 (6a) EnWG, 50Hertz applied by letter dated 12 December 2017 for a "voluntary commitment"

pursuant to Sec. 32 (1) No. 4 ARegV in conjunction with Sec. 11 (2) and (4) ARegV with Ruling Chamber 8 of the Federal Network Agency. The application was preceded by a lengthy discussion with the Federal Network Agency and a public consultation. The voluntary commitment became effective with the resolution of Ruling Chamber 8 of the Federal Network Agency dated 12 January 2018.

By letter dated 12 October 2018, the Federal Network Agency confirmed that the voluntary commitments “Costs of European Initiatives”, “Compensation Payments under the ITC mechanism” and “Bottleneck Management Procedures” would also continue in the third regulatory period and be used accordingly.

By 31 December 2018, 50Hertz had received a total of 94 approvals out of the 127 active applications filed since 2008 for the approval of investment measures. Based on the total application volume of EUR 15.0b, an investment volume of EUR 10.4b had been approved by the Federal Network Authority by the aforementioned date.

## **Energy management**

### **Balancing group management**

50Hertz settles all balancing groups in its balancing zone on a monthly basis. As of the end of 2018, there were 1,860 balancing groups for the 655 traders, electricity distributors, generators and grid operators operating in the balancing zone.

### **EEG settlement**

In 2018, the supply of EEG electricity within 50Hertz’s balancing zone increased by approximately 4% in comparison to the prior year, in particular due to the expansion of offshore wind energy as well as in improved photovoltaic supply. At the same time, the share of output sold directly increased again in 2018. Overall, only just under 14% of EEG electricity output in 50Hertz’s balancing zone was sold by 50Hertz.

Despite the EEG output being higher than the forecast, the account balance again remained consistently positive in 2018 due to a corresponding development in market prices. As of 30 September 2018, there was a nationwide account balance of EUR 3.6b which was included in the calculation of the EEG surcharge for 2019.

On 15 October 2018, the four German transmission system operators published the EEG surcharge for 2019. At 6.405 ct/kWh, it is 5.7% lower than the surcharge for 2018.

### **Other surcharges in the energy industry**

In many cases, levying the KWKG surcharge for privileged energy-intensive companies led to losses in revenue due to insolvency. These were taken into account in the KWKG certification in 2018 such that they are being refinanced via the KWKG cost allocation mechanism. With regard to this approach, there is still ongoing consultation with the engaged auditors in which the Federal Network Agency is also involved.

The EU Commission declared retroactively for the years 2012 and 2013 the full exemption of energy-intensive companies from network user charges pursuant to Sec. 19 (2) StromNEV to be unlawful. The Federal Network Agency or the regulatory authorities responsible at state level issued repurchase notices, which had to be paid in September 2018. Unlike the usual cost allocation mechanism, the payments made by the companies affected and received by the distribution grid operators were promptly passed on to the transmission system operators and immediately included in calculating the surcharge pursuant to Sec. 19 (2) StromNEV for 2019, which had the effect of reducing revenue. For 50Hertz the amount came to EUR 21.7m, for the transmission system operators in Germany a total of EUR 81.2m. The amounts are offset in the annual financial statements for calendar year 2018 and taken into account in the surcharge for calendar year 2020.

Under the NEMoG, it was determined that as of 1 January 2019 privileges would also be granted for the offshore liability surcharge only on the basis of the special equalisation scheme (BesAR) of the EEG. This means that in future this surcharge will also be levied directly by the transmission system operators on the BesAR companies. As further cost items (offshore grid connection costs) are also financed at the same time via this surcharge, the surcharge is being renamed the "Offshore-Netzumlage" (offshore grid levy). The market partners were informed of this in writing.

## **Grid operation and system management**

50Hertz makes sure that secure grid operation is ensured and that the electricity grid is available within the entire balancing zone. In addition to constantly managing the entire grid taking into account new construction and maintenance projects, the grid operator has to regularly intervene in electricity generation in order to ensure that the system remains stable.

### **Energy needed to cover grid losses**

In 2018, grid losses came to 2.5 TWh. 50Hertz covers the energy it needs to cover grid losses by means of a risk-averse procurement strategy, based on the existing regulations of a voluntary commitment. In order to minimise risks, approximately 2.4 TWh was procured for 2019 in the reference period from 1 July 2017 to 30 June 2018. It is planned to procure a total of around 2.5 TWh for 2020, of which 1.3 TWh had already been covered by 31 December 2018.

### **Employees**

The number of employees in the Group increased from 995 to 1,027 as of 31 December 2018, a rise of 3.2% compared to the prior year.

There were 20 industrial and commercial apprentices. A total of 5 employees are completing a trainee programme with stations in the different departments of 50Hertz as well as European transmission system operators and non-governmental organisations (NGO).

For the sixth time, employees were able to participate in the success of the preceding fiscal year in the form of a stock programme. Each employee was offered up to 24 Elia shares at a discounted price. This offer was exercised by almost 58% of the eligible employees.

### **Occupational health and safety**

The primary aim is to shape conditions at the workplace or in the working environment in such a way that they fulfil the employees' health and safety requirements at all times and prevent accidents in the workplace.

In order to achieve this target, occupational health and safety is seen as a continuous improvement process and in 2018 was again one of the top projects in the business plan. As part of the accompanying awareness campaign "gib8", various target groups were addressed with targeted measures. The focus here is on strengthening the risk prevention culture by



promoting safe behaviour and integrating occupational health and safety as a company value into the thoughts and actions of all employees. The analysis of incidents, the detailed analysis of accidents as well as the reporting and evaluation of near misses was also improved further. With the aim of avoiding future accidents at work, each accident was thoroughly evaluated and measures on occupational safety taken from this and implemented.

In the reporting period there were three reportable work-related accidents within the Group. The target for accident rate and accident severity was met in 2018.

50Hertz has also set itself the target of including employees from subcontractors in the high standards it applies for its own employees. The instructions for guaranteeing occupational safety when contracting external companies for work in the scope of 50Hertz Transmission GmbH's transmission grid (OAFN) was revised completely. This made requirements for contractors in terms of occupational health and safety more precise and transparent. The number of work-related accidents at third-party companies in 2018 decreased from 16 to 11 in total compared to the prior year. An extensive package of measures was implemented in 2014 as part of the "quality assurance on construction sites" project, which has since been continued intensively. In 2018, more than 1,190 external and internal construction site inspections in terms of quality, environment and occupational health and safety were performed using standard checklists. The findings of the inspections were sent to contractors to allow them to react swiftly and appropriately. Standardised reports based on the findings of the inspections also make it possible to determine what the areas of focus need to be and allow for a comparison of the contracted companies in terms of the quality on their construction sites. For new agreements concluded with suppliers as of 1 July 2017, the "agreement on quality of construction sites at 50Hertz" is an integral component of the agreement. This includes an unrestricted right for 50Hertz to carry out checks. If the required standards are not met, there is a penalty point system as well as an escalation model system.

## **Research and development**

For 50Hertz, active lead management - including in the WindNODE<sup>2</sup> project, which is being promoted as part of the SINTEG<sup>3</sup> showcase programme of the BMWi - and participation in R&D projects are an integral part of innovation management. In diverse cooperations with academic and industry partners, focus is largely placed on activities in the areas of new technology, energy markets and system security, the integration of renewable energies and the required

---

<sup>2</sup> WindNODE: The showcase for intelligent energy from northeastern Germany

<sup>3</sup> SINTEG: The showcase for intelligent energy – Digital energy for the energy transition

development of the electrical system. Overall, around EUR 2m was spent on research and development projects in 2018 (prior year: around EUR 3m). This was counterbalanced by EUR 0.15m that 50Hertz received in public non-repayable subsidies.

## Net assets, financial position and results of operations of the Group

Instead of the minus sign, figures are put into brackets. For the figures presented, rounding differences remain irrelevant.

### Results of operations

The figures for fiscal year 2018, as in the prior year, relate to the respective calendar year for all group companies. Presentations and explanations are based on the accounting system in accordance with the version of the International Financial Reporting Standards (IFRSs) that applies for the member states of the European Union.

### Income statement

EUR m	2018	2017 (restated*)
Revenue	10,205.2	9,803.3
Cost-matching income	(8,907.7)	(8,545.7)
<b>Revenue from grid business and other revenue</b>	<b>1,297.5</b>	<b>1,257.6</b>
Other income	67.4	72.3
Cost of materials and purchased services	(9,681.4)	(9,299.4)
Income-matching cost	8,907.7	8,545.7
<b>Cost of materials and purchased services, grid business</b>	<b>(773.7)</b>	<b>(753.7)</b>
Result from equity investments accounted for using the equity method	(0.3)	(0.1)
Amortization	(161.3)	(149.5)
Financial result	(45.6)	(54.3)
Income taxes	(101.9)	(85.4)
<b>Group profit</b>	<b>237.6</b>	<b>182.6</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for financial year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached Notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

The Group's income and expenses were largely characterised by the non-profit settlement of the EEG and additional cost allocations.

Transmission system operators sell the renewable electricity fed in by upstream grid operators and directly connected producers to an electricity exchange, provided that this is not sold directly. In addition to this sales revenue, transmission system operators levy a charge for all

trading and distribution companies operating in the balancing zone to cover the difference between the costs for the reimbursement of electricity generated from renewable sources and the revenue from selling the electricity generated from renewable sources. The settlement of the EEG generated revenue of EUR 7,376.9m (prior year: EUR 7,208.7m), the settlement of the KWKG income of EUR 276.2m (prior year: EUR 303.4m) and the settlement of the cost allocation pursuant to Sec. 19 (2) StromNEV income of EUR 253.6m (prior year: EUR 332.8m). Income of EUR 36.0m (prior year: EUR 0.7m) was generated in the fiscal year from the offshore liability cost allocation for delays and interruptions when establishing grid connections. The allocation mechanism pursuant to Sec. 18 (1) AbLaV [“Verordnung zu abschaltbaren Lasten”: Regulation on agreements on interruptible loads] generated income of EUR 5.4m in the fiscal year (prior year: EUR 6.4m).

Overall, income and expenses from the individual allocation mechanisms are recognised without affecting the profit or loss of the Group. In fiscal year 2018, the settlement volume of services rendered to third parties generated revenue of EUR 959.6m (prior year: EUR 693.7m), which is matched by expenses of the same amount.

In the fiscal year, a total business volume of EUR 8,907.7m (prior year: EUR 8,545.7m) relates to the settlement of non-profit issues.

Revenue from the grid business breaks down as follows:

EUR m	2018	2017 (restated*)
Horizontal grid income national	215.6	194.3
Horizontal grid income international	18.2	15.9
Vertical grid income	1,047.4	1,241.4
Electricity income national	120.8	93.6
Electricity income international	0.6	0.5
Construction cost subsidies	1.0	0.8
Net result from regulatory items	(106.1)	(288.9)
<b>Revenue</b>	<b>1,297.5</b>	<b>1,257.6</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for financial year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached Notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

In fiscal year 2018, there was a negative net result from regulatory items of EUR 106.1m (prior year: net loss of EUR 288.9m). This was mainly caused by reversals of regulatory claims for Sec. 14/15 EEG compensation and regulatory obligations for redispatch measures, incurred back in 2016 already and which were realised via grid tariffs in 2018 as well as the set-up of a material regulatory obligation of redispatch measures incurred in 2018.

Other income of EUR 67.4m (prior year: EUR 72.3m) primarily contained other own work capitalised.

Operating expenses contained expenses for the procurement of electricity as well as purchased services, personnel expenses, amortisation and depreciation, the change in provisions as well as other expenses. Personnel expenses amounted to EUR 108.7m (prior year: EUR 99.4m). This increase is primarily due to the continued growth in headcount in 2018.

Other expenses amounted to EUR 7.5m (prior year: EUR 4.6m). They contain losses from the sale of assets and cost allocations for laying underground cables and other taxes.

An amount of EUR 161.3m (prior year: EUR 149.5m) relates to amortisation and depreciation. The development of amortisation and depreciation corresponds to the constant progress of investing activities.

The result from equity investments accounted for using the equity method relates entirely to Elia Grid International NV/SA.

The financial result amounts to EUR -45.6m (prior year: EUR -54.3m). It contains finance income (EUR 2.5m; prior year: EUR 1.9m) and finance expenses (EUR -48.1m; prior year: EUR -56.2m).

Earnings before taxes amount to EUR 339.5m (prior year: EUR 268.0m). After deducting income taxes (EUR 101.9m; prior year: EUR 85.4m), the group net profit comes to EUR 237.6m (prior year: EUR 182.6m).

This positive result is shaped by the compensation for the ongoing investment activity, the high income from the Group's core business and the partial release of a provision.

## Net assets and financial position

### Statement of financial position

EUR m	2018	2017 (restated*)
<b>Assets</b>		
Non-current assets	4,919.7	4,582.7
Current assets	2,717.9	2,531.2
	7,637.6	7,113.9
<b>Equity and liabilities</b>		
Equity	1,494.5	1,357.3
Non-current liabilities	3,131.2	3,120.0
Current liabilities	2,567.4	2,301.2
Regulatory items (net)	444.5	335.4
	7,637.6	7,113.9

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for financial year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached Notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

The non-current assets largely contain property, plant and equipment and assets under construction, of which 30.4% (prior year: 29.6%) is covered by equity.

The current assets primarily comprise trade receivables, other receivables and cash and cash equivalents.

Liabilities break down into non-current liabilities (primarily liabilities to bond creditors), current liabilities (primarily trade payables) and the accumulated regulatory obligation at year-end.

Within the current assets and liabilities, the high billing volumes are attributable to the largely non-profit business. The development of the items of the statement of financial position is largely dependent on the feed-in and weather conditions, the regulatory framework conditions and compensatory effects as well as – to a limited degree – the energy costs of the balancing zone.

Compared to 2017 the regulatory obligation increased significantly corresponding to the decrease in the net result from regulatory issues. Regulatory obligations will have to be reallocated via the grid tariffs in the following years.

The increase inequity stems from the result of the prior year deducted by the dividend payment to Eurogrid International during 2018.



Financial management's goals include ensuring the group companies are solvent at all times and minimizing the potentially negative impact from the developments on the financial markets. In the medium and long term, the financial capability for the extensive investment activities as well as an appropriate credit rating should be ensured. To achieve these goals, the financial parameters are continually monitored as based on key performance indicators.

### Consolidated statement of cash flows

EUR m	2018	2017
Cash flow from operating activities	752.7	750.0
Cash flow from investing activities	(473.9)	(466.3)
Cash flow from financing activities	(107.8)	(99.7)
<b>Change in cash and cash equivalents</b>	<b>171.0</b>	<b>184.0</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>1,577.7</b>	<b>1,406.7</b>

The development in the cash flow from operating activities reflects the extent to which the Group's liquidity situation fluctuates, mainly due to the settlement of the non-profit business. A higher volume of cash inflows from network user charges had a positive effect on the liquidity situation, as well as lower cash outflows from the energy procurement and congestion management.

The cash flow from investing activities primarily contains additions to property, plant and equipment. The cash flow from financing activities contains a profit distribution to the shareholder of EUR 107.8m.

In addition to the cash and cash equivalents, Eurogrid has additional undrawn credit facilities in place with several banks of EUR 900.0m.

## Forecast, opportunity and risk report

### Forecast report

The Group will continue to invest in the development of the transmission grid in order to securely and efficiently take up the increasing share of renewable energies and to be able to transport these in the direction of consumption centres. 50Hertz's most investment-intensive onshore projects at present are converting communications technology to modern IP technology, increasing the current carrying capacity of individual lines such as Wolmirstedt-Stendal-West, the further implementation of the mast reinforcement programme in the balancing zone as well as several infrastructure measures in the capital city. Numerous projects that are also of great importance for the medium-term future, such as the South-East link, are currently at the approval stage.

In the offshore area, such projects include the completion of the connection of the Westlich Adlergrund cluster and the Kriegers Flak combined grid solution as well as the preparation of the grid connection to the offshore wind farms of the Westlich Adlergrund 2 cluster, which was awarded approval in the course of the 2018 bidding process.

Capital expenditures in 2019 will be somewhat below the level of the prior year due to the many projects currently at the planning or approval stage (investment volume came to just under EUR 492m in 2018 excluding financial assets). The purchase commitment as of 31 December 2018 amounted to approximately EUR 978m for investments.

There will also be additional financing requirements in future fiscal years on account of persistently strong investing activity. Financing requirements for 2019 are covered by the funds borrowed on the capital market in 2016 as well as the available lines of credit. Liquidity for the settlement of the surcharges (e.g., EEG) is listed separately. The liquidity situation for the EEG business therefore continues to be dominated by fluctuations. The liquidity reserve from the EEG surcharge will remain stable at 6% in 2019. In the medium term, investing activities require the refinement of Eurogrid's financial instruments and active cash management. Financing will be secured via the "Baa1" rating confirmed by Moody's as well as the "BBB+" rating issued for the first time by Standard & Poor's.

The beginning of the new regulatory period in 2019 sees a change in both structure as well as the amount of revenue. Pursuant to NEMoG 2019, this transformation process begins with a 20% national share of network user charges, which is to end with a 100% national share of network user charges by 2023.

Cost development for actual grid operations – in particular, maintenance, personnel, administration and operations – will be shaped by grid expansion as well as the energy policy. 50Hertz strives constantly to ensure a high degree of efficiency in its processes and cost structures in order to minimise the increased costs that are necessary for the energy transition in Germany. The implementation of the cost efficiency project initiated in 2017 will again have the effect of reducing costs in 2019. The costs for system services, redispatch measures as well as grid losses are primarily influenced by the development of electricity prices, weather conditions and grid topology.

OPEX will increase on the prior year (2018: EUR 176m; 2019 planning: EUR 199m) as a result of the growth in plants and general price development in 2019.

The Group's net profit in accordance with IFRS for 2019 (EUR 150m) will be significantly less than the comparative figure from the prior year (net profit in 2018: just under EUR 238m). The decrease in earnings for 2019 is primarily attributable to a positive one-time effect from the reversal of a provision for obligations from the GBBerG ["Grundbuchbereinigungsgesetz": German Act to Rectify the Land Register] in 2018. Furthermore, the lowering of the equity interest rate will have a negative effect on the results of operations for 2019.

The earnings forecast for 2018 in 2017 was exceeded considerably. This was primarily attributable to the unplanned positive one-time effect from the reversal of a provision for obligations from the GBBerG.

The imputed returns can probably be achieved in the coming fiscal year based on the assumptions below.

The forecast for 2019 is mainly based on the following premises:

- Stable regulatory framework in line with the current legislation
- Maintaining a solid investment grade
- Moderate development in energy costs and
- Normal business development of 50Hertz without any extraordinary weather conditions and without any major technical disruptions

With regard to the quality of grid availability, the Group strives constantly to maintain a high level of quality and a low disruption rate. It also continuously tries to bring the rates of accident frequency and availability of employees to a reasonable level, and to maintain this level, by having suitable occupational health and safety offers and measures in place. As an attractive employer, the Group strives to maintain its high level of employee satisfaction.

Overall, the Group expects business development to be positive in 2019 with a sound capital base.

## **Risk management system**

The aims of the risk management system are to avoid any risks jeopardising the Group's ability to continue as a going concern, to reduce existing risk items and to optimise the risk/opportunity profile. Risks are recognised, recorded, evaluated and monitored in a standardised manner applying the risk guidelines. The assessment of potential losses and the likelihood of their occurrence is based on scenarios. This ensures that the risk situation is continually monitored, especially to ensure the early recognition of risks to the Group's ability to continue as a going concern, and supports the selection and implementation of measures to overcome such risks. Enhancement of the risk management system entails the systematic development and central pursuit of plans of action for combating key corporate risks. Relevant individual risks and the overall risk situation are reported regularly to management, the supervisory board and the shareholders. The respective decision makers are informed ad hoc in the event of any significant changes. The functionality and effectiveness of the risk management system is regularly subject to review. Individual items with an estimated value of more than EUR 100k are taken into account.

## **Opportunities and risks**

### **Opportunities**

The Group has the opportunity to improve its regulated asset base and to achieve organic growth by ensuring that it invests in the transmission and grid connections as and when needed without compromising efficiency. Further opportunities for 50Hertz as an independent transmission system operator in Europe involve it actively implementing the changes and new regulations relating to the energy transition in Germany as well as being a reliable and high-performing partner for the customers it supplies in the balancing zone.

## Risks from political, regulatory and legislative matters

50Hertz's network user charges are subject to regulations issued by the Federal Network Agency. Any decisions made by the Federal Network Agency in the current regulatory framework as well as any changes in the regulatory framework in the form of amendments to regulations could have a significant impact on 50Hertz, be it positive or negative. On 19 December 2018, the federal cabinet issued the regulation for the purpose of calculating the offshore grid levy and amending regulatory law which, on the one hand, regulates the separation of offshore costs from the network user charges concluded in 2017 and, on the other, makes changes for the onshore sector (StromNEV and ARegV). These changes primarily relate to investment measures pursuant to Sec. 23 ARegV, for which changes are made to the regulations to take into account operating expenses, to set a time limit for investment measures as well as to start repaying the deduction amount pursuant to Sec. 23 (2a) ARegV. The Upper House of the German Parliament has yet to approve the regulation, but is expected to do so in spring 2019.

Further changes in the legal framework are expected. This could mean a change in the regulatory regime away from the current incentives regulation system and towards an annual review with both a plan/actual comparison, which could result in opportunities (including abolition of the deductible pursuant to Sec. 23 (2a) ARegV, lowering of the risk to earnings from high costs arising from disruptions to operations, etc.) as well as risks (including the absence of base effects, non-recognition of actual costs due to annual revolving cost reviews) for 50Hertz.

Furthermore, the regulatory framework is subject to intense European, national and regional legal debate. 50Hertz monitors and follows European and national legislative proceedings and is actively involved in such discussions. European guidelines and regulations due to be transposed soon into national law (e.g., provisions contained in the EU winter energy package) can also lead to new burdens or risks for 50Hertz.

The Lower House of the German parliament adopted the NEMoG on 30 June 2017. In addition to aligning network user charges at transmission grid level, the NEMoG regulates the separation of offshore costs from the network user charges, which are to be refinanced as of 2019 by means of an allocation mechanism. The specific structure of the new offshore cost mechanism is still unclear. The required detailed specifications are expected only in the course of 2019. Energy policy laws and guidelines on renewable energies have a strong influence on 50Hertz's risk situation and liquidity. Changes to such legislation or the interpretation of this legislation by the Federal Network Agency can either significantly improve or worsen the Company's risk or liquidity situation.

In the settlement process, planning data and estimates are continually processed which are then replaced by the corresponding actual values in subsequent periods as they become available. These estimation processes may give rise to deviations and knock-on effects with an impact on liquidity and/or earnings. These planning data may also deviate significantly from the actual values due to unforeseeable circumstances or weather conditions or other benchmarks may be set in connection with the regulatory transfer or the Federal Network Agency may set new regulations.

Since the electricity market act came into effect on 30 July 2016, the legal framework for the remuneration of redispatch measures changed retrospectively as of 1 January 2013. Uncertainties persist with regard to the appropriateness of redispatch remuneration. Power plant operators could make subsequent claims of more than EUR 100m. 50Hertz expects that it will be possible to allocate these costs to the network user charges. However, a mechanism is not in place yet. A solution developed for the industry cannot yet be applied universally on account of complaints filed with the Higher Regional Court of Düsseldorf.

The rapid development of renewable energies and the fact that the grid expansion is of course unable to keep up with this development may also make it necessary in future for the grid operators to intervene heavily in electricity generation, leading in turn to correspondingly high surcharges.

Investments that are not approved by the Federal Network Agency also lead to lower imputed costs and therefore to a decrease in revenue.

An adjustment or further development of the applicable accounting standards may lead to the Group's net assets, financial position and results of operations being presented differently in future and key performance indicators being impaired in this regard.

## **Technology/infrastructure**

50Hertz's fixed assets are geographically widespread and can be the target of theft, acts of terrorism and sabotage. The facilities are also exposed to environmental influences which can lead to damage, in some cases significantly so, in the event of certain weather conditions or even to their faster wear and tear.

As an infrastructure operator for a secure and reliable electricity supply to some 18 million people, 50Hertz is also obliged to be well-equipped for crisis situations. Crisis tools have therefore been constantly refined and emergency exercises regularly carried out, so as to train skills and identify any potential for improvement.



In the event of voltage fluctuations or interruptions, power outages or a failure to implement legally prescribed emergency measures, 50Hertz can be held liable for any customer and/or third-party damage. Additional costs that will not necessarily be recognised by the regulatory authorities may also be incurred.

The connection and operation of offshore wind farms is a business field with additional technical and organisational challenges, because the legislator has decided to locate wind farms relatively far away from the German coast. Despite careful preparation and analyses, technical problems are often only discovered in the implementation and operating stage and have to then be solved immediately. Delays and changes in the planning and construction stages as well as later, unplanned changes in the operating stage are therefore possible. Should 50Hertz be deemed responsible for the delay or interruption, the Company must reimburse the wind farm operator for most of the financial loss incurred. Any expenses in connection with such indemnification payments can partly be offset by compensation obtained by means of recourse from suppliers. According to the EnWG, the risks for transmission system operators are limited: the transmission system operator only has to pay a portion of the compensation payment itself in the event of culpable, unintentional delay or damage to the connection. Nevertheless, significant risks still remain at the transmission system operator making the connection.

The offshore cables represent a considerable value in the Company's fixed assets. As there is still no experience with the long-term operation of this technology, there is the risk of design flaws only being discovered once the cable is in use. To prevent this, various tests are being performed beforehand. However, this does not ensure that all or indeed a combination of causes of errors can be identified. In extreme cases, this can lead to an entire cable system having to be replaced. This would result in high impairment charges, indemnity payments to the offshore wind farm operators and investment costs. Measures taken to minimise the risk include working closely with suppliers, carrying out function tests before commissioning, monitoring the cable during its operation, taking out insurance policies as well as the possibility of allocating costs by way of an offshore surcharge.

The construction of new lines constantly meets with opposition from locals, leading to long-winded administrative proceedings. Line construction delays are therefore still possible despite the intense efforts of 50Hertz's approval and communication experts. In addition, the complexity of the projects means there are a number of additional potential causes for delays and extra costs which can be minimised with the help of professional project management, although not eliminated entirely. Delays in grid expansion can lead to an increase in critical situations for grid operations as the new lines are urgently needed in high-consumption areas, mainly for transporting the ever-growing volatile feed-in volume of renewable energies in 50Hertz's balancing zone, and also because the planned shutdown of nuclear power plants in southern federal states is getting closer.

50Hertz has a highly available grid control system in place to ensure the secure operation of its transmission grid. The existing grid control system is currently being replaced with a new system as part of complex project. As this project is suffering delays, the old grid control system must operate beyond its planned duration and operations must be secured in cooperation with the manufacturers of the subsystems.

As an operator of critical infrastructure, 50Hertz is required by the IT security act to ensure information security. This involves organising the processing, saving and communication of information in such a way that sufficiently ensures the availability, confidentiality and integrity of the information and systems.

Mandatory from the IT security catalogue of the Federal Network Agency, 50Hertz successfully introduced an information security management system in accordance with ISO 27001 in 2017 and had it certified in January 2018. In November 2018, the first repeat audit was performed.

A total of 26 security alerts and error messages were provided by the German Federal Office for Security in Information Technology (BSI) and evaluated and processed by 50Hertz's IT security department. If possible, recommended protective measures were introduced. No concrete attacks were determined.

The operational tasks of IT security in 2018 also included the detection, analysis and removal of virus infections and spam as well as the monitoring of 50Hertz's internet presence. No successful or reportable cyberattacks on 50Hertz were registered in 2018.

## **Occupational health and safety**

Despite all of the precautionary measures, accidents cannot be ruled out at 50Hertz's facilities or in connection with the construction and use of 50Hertz's plants. These may result in human injury or, in extreme cases, death or other serious consequences. This could result in loss of reputation and lawsuits against 50Hertz, which bring with them considerable financial obligations, as well as reductions in financial and personnel resources. Risk analyses are performed regularly for activities at 50Hertz and the relevant measures developed and implemented. For activities that are susceptible to particular dangers and risks, 50Hertz took additional measures to protect its employees. For jobs in the offshore area, for example, this includes the provision of a rescue helicopter coordinated by an emergency control centre.

The know-how of our employees is vital for the Group's business activities. Essential know-how can be lost as a result of employee turnover and insufficient know-how transfer. Measures are implemented to reduce this risk, e.g., positions are occupied in tandem before an employee leaves the Company.

## Markets and finances

The EEG settlement results in high liquidity risks; however, these have no effect on earnings. Extreme fluctuations can also arise in the costs for balancing energy, grid losses and redispatch measures. Earnings effects here are reduced by regulatory models.

In the area of energy procurement, 50Hertz is subject to the general market risks that are seen on the electricity market. 50Hertz uses electricity products and contracts customary on the market for the energy it needs to cover system-related grid losses, in order to be able to counter the existing market price risks in an appropriate manner. Based on a risk-averse procurement strategy and taking the regulatory framework conditions to compensate for costs for grid losses into account, 50Hertz actively manages its market activities and its related internal risk considerations. When procuring the energy needed to cover grid losses for its own portfolios, 50Hertz acts on the electricity market exclusively with the objective of covering its own needs. Using physical and financial contracts on the electricity market gives rise to general cover risks and also credit risks and liquidity risks in connection with market partners. These are countered by internal control measures.

The Group finances itself on the bank and capital market. Based on a long-term plan, the Group's financial requirements are calculated and, whenever needed, targeted capital market measures and the necessary capital market communication are used to ensure long-term access to the financial markets. Risks from financing bottlenecks are limited by means of a line of credit that has been secured for the long term, but not yet drawn.

A downgrading could raise the financing costs in future. Potential risks relating to follow-up financing of investments in future could arise from unforeseeable bottlenecks stemming from government financing in Europe and the high volatilities on the capital markets.

The interest rate risk is countered by means of constant market observation and targeted capital market communication. Counterparty risks from investing in time deposits are combated by means of a careful and diversified investment strategy, constant market observations and strictly ensuring that the investment policy is adhered to.

Decisions and actions taken at companies where 50Hertz only holds a non-controlling interest and therefore does not have the power to exercise control at these companies, could lead to higher costs and lower revenue or to a lower profit margin from these companies.

## Overall risk situation

The Group's ability to continue as a going concern was not jeopardised by individual risks or its aggregated risk position in fiscal year 2018. There are also no such risks for 2019 after taking ongoing measures into account.

## Accounting-related internal control and risk management system

So that Eurogrid can successfully operate as a group in its complex economic environment, it has created an effective and integrated internal control system, which, in its entirety, contains all relevant business processes. This system regulates the identification, recording, evaluation, documentation and reporting of risks and is integrated into the strategy, planning and budgeting processes as well as the Company's management and reporting systems.

The internal control system forms an integral component of the risk management system. This system comprises preparing reports for the supervisory board of 50Hertz Transmission GmbH, for the supervisory board of Eurogrid GmbH, the audit committee at the level of Eurogrid International as well as the respective management, and is tailored to company-specific requirements in terms of its scope and structure.

Key elements of the internal control system with regard to the financial reporting processes are the consistently applied dual control principle, an auditable voucher system and the strict segregation of duties between/within the specialist departments of 50Hertz Transmission and between 50Hertz Transmission and Eurogrid. The processing of data in the accounting system is organised uniformly for all companies included in Eurogrid's consolidated financial statements and is based on uniform processes regarding the allocation and processing of invoices and vouchers. There is also a uniform method for preparing the financial statements regarding the compilation process and deadlines.

The standard commercial software used for accounting purposes is subject to an annual review regarding the compliance of the IT procedures applied including the structures and procedures of the system in use, taking into account the requirements of an effective internal control system. There is an adequate authorisation concept in place to ensure compliance of accounting and a reduced risk of fraudulent activities. This is applied universally. The business transactions of the Eurogrid group companies are processed centrally in the accounting/tax department at 50Hertz Transmission.

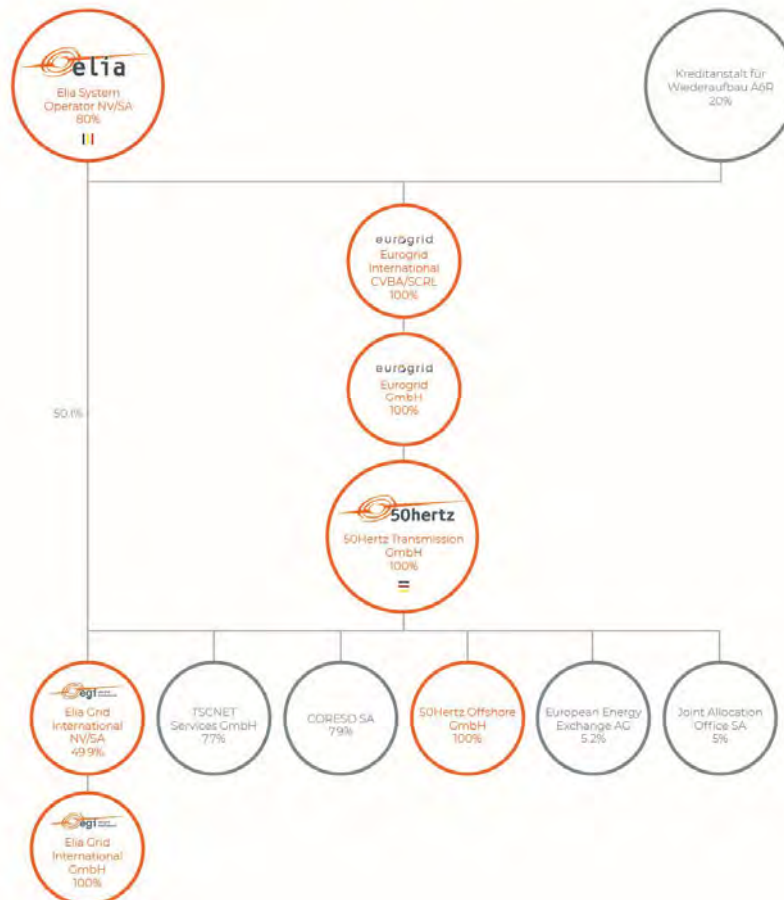
For consolidation at group level, guidelines on accounting and preparing the financial statements are taken as a basis to ensure a uniform application of the recognition, measurement and presentation of the items in the statement of financial position and the income statement taking into account the content and period-based presentation of regulatory issues significant for the transmission system operator business. Furthermore, the plausibility controls performed during each monthly reporting process between financial reporting, controlling and regulatory management alongside the reporting process as well as observing all relevant commercial and tax law standards and the corresponding energy provisions as well as IFRS standards ensure compliance of its accounting and financial reporting in the separate and consolidated financial statements.

Measures to limit accounting-related risks primarily include the clear allocation of responsibilities, graded release strategies, data access rights established according to the principle of segregation of duties and the application of uniform regulations on organisation and setting deadlines as well as the assessment of business transactions. The effectiveness of the internal control system is checked regularly in a separate process by the internal audit function. Moreover, the audit committee of Eurogrid International together with the supervisory board of 50Hertz Transmission as well as the supervisory board of Eurogrid GmbH continuously monitors and checks that management of the Company is being performed properly. The audit committee and the supervisory board base their assessment on regular reports and analyses of the management of 50Hertz Transmission, on the findings of the audit procedures performed by the internal audit function and the audit of the financial statements of the group companies. Furthermore, the group companies and their risk areas are recorded and assessed as part of risk management.

## Consolidated non-financial statement

Fiscal year 2018 marks the second time that Eurogrid GmbH (“Eurogrid”) has submitted a consolidated non-financial statement. The purpose of Eurogrid is the acquisition, holding and operation of equity investments, in particular the investment in 50Hertz Transmission GmbH (“50Hertz”). 50Hertz Transmission GmbH in turn has a shareholding in 50Hertz Offshore GmbH (“50Hertz Offshore”) and additional companies such as Elia Grid International SA, European Energy Exchange AG (“EEX”), Joint Allocation Office S.A. (“JAO”), TSCNET Services GmbH (“TSCNET”) and Coreso SA (“Coreso”). In fiscal year 2018, Eurogrid primarily arranged and secured the financing of 50Hertz’s construction and operating activities. For fiscal year 2018, 50Hertz in its sustainability reporting has conformed to the standards of the Global Reporting Initiative (GRI) under the “Core” option. For fiscal years 2016 and 2017, the framework of the German Sustainability Code had been used, following the specifications for the Global Reporting Initiative GRI4. The latest report was published in May 2018.

### Company structure and shareholdings





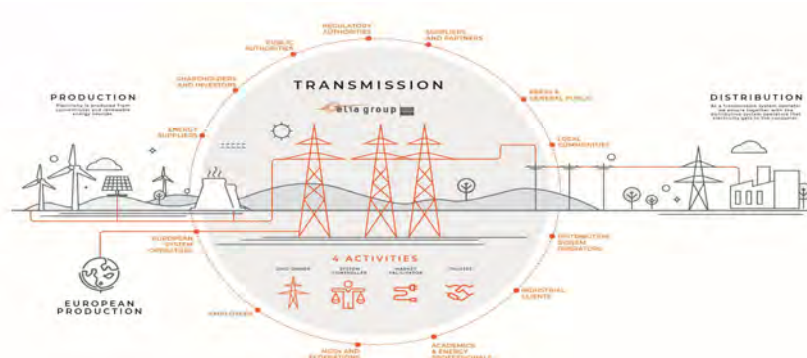
In fiscal year 2018, Eurogrid's shareholding structure changed: Elia System Operator SA/NV ("Elia") now has an 80% shareholding (prior year: 60%) and Kreditanstalt für Wiederaufbau AöR with registered office in Frankfurt ("KfW") has a 20% shareholding. The former shareholder IFM Investors sold 40% of its shares, which it had held via Global InfraCo S.à.r.l. in Luxembourg as of 31 December 2017, to Elia.

The purpose of Eurogrid is the acquisition, holding and operation of equity investments, in particular the investment in 50Hertz Transmission. 50Hertz Transmission in turn has a shareholding in 50Hertz Offshore and additional companies such as Elia Grid International SA, European Energy Exchange AG ("EEX"), Joint Allocation Office S.A. ("JAO"), TSCNET Services GmbH ("TSCNET") and Coreso SA ("Coreso"). In fiscal year 2018, Eurogrid primarily arranged and secured the financing of 50Hertz's construction and operating activities.

There is a cash pooling agreement as part of the uniform financial management of all the German companies.

## Business model

50Hertz operates one of Europe's most modern electricity transmission grids in northern and eastern Germany, thereby ensuring 18 million people are supplied with electricity – 24 hours a day, 365 days a year. In eight locations, 50Hertz acts as an interface between energy producers on the one hand and both distribution grid operators and major consumers on the other with 1,027 50Hertz Group employees to supply electricity around the clock. 50Hertz operates 10,390 kilometres of lines and coordinates the electricity market players in the grid area, manages and coordinates balancing groups and puts electricity from renewable energies that is not directly sold onto the electricity exchange. In order to help successfully shape the energy transition, 50Hertz is developing innovative solutions to aid the system and market integration of volatile renewable energies.



50Hertz has a “natural monopoly” with its transmission grid in its grid area, i.e., in northern and eastern Germany the Company is the only operator of the extra-high-voltage grid in its balancing zone and is therefore subject to regulatory oversight by the national regulatory authority, the Federal Network Agency. The regulatory system has a substantial impact on the business model. The Federal Network Agency also sets the annual revenue cap, upon which the network user charges for 50Hertz are based.



\*new locations as of January 2019 (location concept in emissions section)

## Memberships

50Hertz is involved in various societies, associations, and initiatives in the field of renewable energies, climate and environmental protection, human rights and harmonisation of the European electricity market. For example:

## Memberships

	ENERGY	CLIMATE	ENVIRONMENT	HUMAN RIGHTS
AVEU Arbeitgeberverband Energie- und Versorgungswirtschaftlicher Unternehmen e.V. [employers' association of energy and utility companies]	✓			✓
BDEW – Federal Association of the Energy and Water Industry	✓			
German committee of CIGRE Conseil International des Grands Réseaux Electriques	✓			
ENTSO-E – European Network of Transmission System Operators for Electricity	✓		✓	
CoTS – Reliable and Sustainable Power Grids (indirect through Eia)	✓		✓	
RCI – Renewables Grid Initiative	✓		✓	
UN Global Compact		✓	✓	✓
VDE-Elektrotechnischer Verein e.V. [electrotechnical association]	✓			
World Energy Council	✓			
Diversity Charter				✓

## Concepts/Due diligence

### Responsibility

The operational management of the Eurogrid GmbH Group was delegated to the management of 50Hertz Transmission by way of a number of agreements.

In fiscal year 2018, 50Hertz Transmission's management consisted of four members: Boris Schucht (Chief Executive Officer), Dr. Dirk Biermann (Chief Markets and System Operations Officer), Dr. Frank Golletz (Chief Technical Officer) and Marco Nix (Chief Financial Officer). The Chief Human Resources Officer Dr. Katharina Herrmann rounded off the extended management team. She left the Company in October 2018. As of 1 January 2019, Sylvia Borchering became her successor.

50Hertz always acts in accordance with the law. Its business activities are subject to numerous national and European regulations. The following main laws and European regulations provide the framework for our business activities:

- the EnWG [“Energiewirtschaftsgesetz”: German Energy Industry Act]
- the EEG [“Gesetz für den Ausbau erneuerbarer Energien”: German Renewable Energy Sources Act]
- the NEMoG [“Netzentgeltmodernisierungsgesetz”: German Grid User Charge Modernisation Act]
- the KWKG [“Kraft-Wärme-Kopplungsgesetz”: German Combined Heat and Power Act]
- the BImSchG [“Bundes-Immissionsschutzgesetz”: Federal Immission Control Act]
- the BNatSchG [“Bundesnaturschutzgesetz”: Federal Act for the Protection of Nature]

- the German Digitisation of the Energy Transition Act
- the EU Energy Efficiency Directive
- the Fauna-Flora-Habitat (FFH) Directive
- the EU Birds Directive

In fiscal year 2018, the federal cabinet approved the amendments of the NABEG, which will have an important influence on our business activities. The proposed legislative amendments mainly comprise the simplification and acceleration of approval procedures for laying, strengthening and optimising power lines. The gradual national standardisation of the transmission grid user charges, first set out by the NEMoG in 2017, was refined in 2018 with changes in the StromNEV and ARegV, and has resulted in the first 20% national share of network user charges. In addition, effective 1 January 2019, the NEMoG has incorporated the refinancing of grid connection costs for offshore wind farms from network user charges to a new offshore grid levy according to Sec. 17f EnWG. At a European level, the “Clean Energy for All Europeans” package was negotiated and finalised at the end of 2018.

More details on the laws and regulations relevant for the Company’s business activities can be found in the management report, in particular under “European law” and “National law” in the section “Regulatory framework for the energy industry”.

## **Strategy**

For 50Hertz, business activity that is successful in the long term is achieved by acting in the best interests of the Company. This is reflected in the Company’s vision: “A successful energy transition – for a sustainable world”. 50Hertz has made it its mission to make the energy transition possible. The Company has set itself five strategic goals to fulfil this task in the best way possible. Thus 50Hertz wants to maintain the highest possible level of supply reliability, expand the transmission grid to meet demand, achieve a competitive and sustainable result, further improve efficiency, and foster its value-based corporate culture with a strong focus on occupational safety. The sometimes opposing objectives and interests of 50Hertz and its stakeholders are to be reconciled as much as possible. Maximum transparency, for example, which is also embodied in this report, provides the basis for this.

50Hertz expresses its commitment to responsible corporate management in its Company Charter, which lays out its intention to comply with the ten principles of the UN Global Compact with regard to human rights, work standards, environmental protection, and the fight against corruption. 50Hertz joined this global values alliance in April 2017 and since then has been active in the German Global Compact Network. Company documentation is also available to our employees containing all applicable guidelines, directives and manuals, work instructions,

process handbooks and company agreements. The Company Charter and guidelines set out what is meant by correct corporate conduct and make clear the fact that all employees comply with the law. These principles flow into organisational measures that are binding for the whole Company.

Under the overall responsibility of the Chief Financial Officer, the Corporate Development department has defined a sustainability concept and a measures roadmap for the steady expansion of sustainability reporting, while the Communications and Public Affairs department continues to define the reporting processes.

The importance of constantly expanding sustainability management is clear from its inclusion in the annual business plan valid for five years. As part of the sustainability strategy, objectives, indicators and measures are systematically developed, reviewed and integrated into the corporate strategy. A company-wide committee at senior management level (CSR<sup>4</sup> Board) oversees this development from the development of measures to reporting presided over by the Chief Financial Officer and the Chief Human Resources Officer. The CSR Board meets twice a year to agree on targets and processes.

The various departments, units and teams are responsible for implementing the individual measures of the Company, as well as for defining and recording the performance indicators. The core CSR team meets every quarter for this purpose. Data controllers make performance indicators understandable and available to the whole Company on the central transparency management platform. In the regular risk analysis and at an annual risk conference, sustainability aspects are also discussed with the management and assessed. In addition, certified management systems, such as OHSAS 18001 in occupational health and safety and ISO 27001 in information security management as well as internal management systems based on recognised standards, including environmental management (according to ISO 14001) and early public participation (according to VDI 7000), are used in the core areas of CSR.

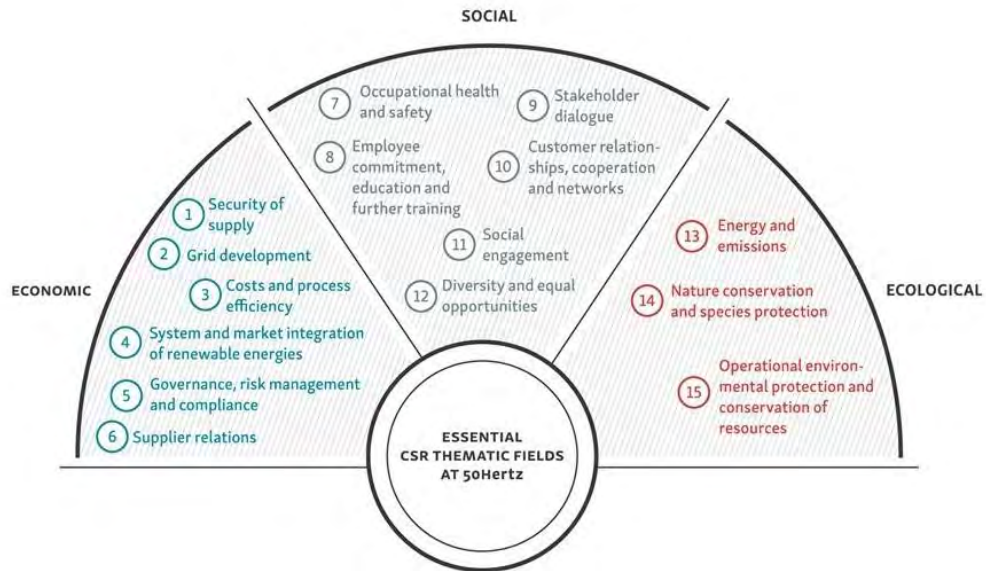
## **Materiality and objectives**

50Hertz examined the economic, environmental and social impacts of its business activities pursuant to the Global Reporting Initiative (GRI) standards for sustainability reporting. The general aspects listed there were translated into topics that are relevant for 50Hertz and aligned with the interests of our stakeholders by means of benchmarks, peer group reports and employee surveys. A detailed survey of stakeholders was conducted in the fourth quarter of 2017 with the aim of systematically developing the materiality analysis and sustainability

---

<sup>4</sup> CSR = Corporate Social Responsibility

management. Our stakeholders include our partners, the public, non-governmental organisations (NGOs), politicians, regulatory agencies, investors, the media, customers, suppliers and representatives of 50Hertz employees. The qualitative survey confirmed the key areas of the report.



**OUR TARGET VISION FOR SUSTAINABLE ACTION:**

- 1 – High security of supply through sustainable system, market and grid operation
  - Top performance in comparison to other grid operators
  - Certified information security management system
- 2 – Need-based grid expansion
  - Reduction of connection costs for offshore wind farms
- 3 – Continuous improvement of process efficiency
  - Sustainable increase of cost efficiency
- 4 – Comprehensive system integration of renewable energies, among other things, through physical grid connection of particularly system related components
- 5 – Improved cooperation in the three GRC fields
  - Strengthening the internal control systems and the compliance function
  - Set-up of a supervisory committee at holding level
  - Introduction of a tax compliance management system
- 6 – Consideration of environmental awareness and occupational safety standards for selection of suppliers
  - Increase ratio of companies with according certification

- 7 – Prevention of work-related accidents
  - Promoting awareness for safe behaviour
  - Re-certification of the occupational safety management system
- 8 – High employee commitment
  - Promotion of needs and target-oriented development and further training
  - Offering internal development and career opportunities
- 9 – Early public participation
  - Applying the 50Hertz standards regarding information, dialogue and participation to all relevant projects
  - Establishing a lessons learned process, including evaluation for public participation
- 10 – Intensifying cooperation and networks with customers and with politically and socially relevant stakeholders
  - Reliable and timely communication with customers
  - Use of customer surveys as a basis for further improvements
- 11 – Appropriate, systematic support for social, cultural and community projects

- 12 – Equal and fair participation of all employees
  - Supporting people with disabilities in working life
  - Maintaining the gender quota for all management levels
- 13 – Minimising controllable energy consumption and emissions
  - Replacement of the SF6 greenhouse gas
- 14 – Minimising intervention in nature and the landscape when building lines and substations
  - Implementing compensation measures with the greatest benefits to the whole of society
  - Forward-looking, intervention-minimising and ecologically sustainable line and route planning
  - Better protection of birds and amphibians
- 15 – Prevention and recycling of waste generated when building, operating and demolishing plants



## Risk management

As part of its systematic risk management, 50Hertz regularly surveys and assesses the following risk areas:

- Protection of life and limb
- Profit and loss
- Liquidity
- Reputation
- Supply reliability

50Hertz aims to avoid risks to the Company's continued existence, to reduce risk positions as much as possible where feasible and to optimise the opportunity/risk profile. Risk guidelines set down how risks are systematically identified, recorded, assessed and monitored on a quarterly basis. A risk conference is held once a year in which all department heads (second management level), as risk owners, and the risk manager meet with the management to discuss the most significant risks and risk-related issues. In the area of CSR, for example, these are occupational safety and new requirements from environmental legislation.

## Security

As an operator of critical infrastructure, 50Hertz is required to ensure information security under the IT-SiG ["IT-Sicherheitsgesetz": IT Security Act]. Information must be processed, stored and communicated such that the availability, confidentiality and integrity of the information and the systems are adequately ensured.

To this end, an information security management system was introduced in 2017 and certified in 2018 in accordance with ISO 27001. This established security process ensures that IT risks are systematically identified and addressed. In particular, security alerts and warnings that are issued by the German Federal Office for Security Technology (BSI) are recorded and evaluated as part of this process. If required, necessary protective measures are derived and implemented. In the reporting year, no targeted cyberattacks on 50Hertz were registered and no damage from information security incidents was recorded. 50Hertz employees as well as temporary and external employees participated in an online training session on information security in 2018.

In January 2018, 50Hertz received the ISO 27001 information security management system certification, as a result of which 50Hertz has to fulfil its obligation as an operator of critical infrastructure on the basis of the IT security catalogue of the Federal Network Agency. In November 2018, the repeat audit was performed.

For 50Hertz, security goes beyond its corporate boundaries. Therefore, both internal and external stakeholders receive training in crisis management and communication in the form of regular crisis team exercises, among other things. As a result of this, not only existing structures, processes and reporting channels are evaluated and continuously improved, but the crisis team participants and employees also receive intensive training on how to deal with unexpected events under special stresses and quickly make appropriate decisions to manage crises. These and further measures aim to continuously and holistically increase the resilience of 50Hertz.

## **Main risks from business activities**

### **Governance, risk & compliance**

The Company Charter and guidelines on preventing corruption set out 50Hertz's understanding of correct ethical conduct and make it clear that the Company complies with the law and does not tolerate corruption. These principles flow into organisational measures that are binding for the whole Company.

Since 2010, 50Hertz has had a policy in place that regulates the whistleblower system and prescribes the establishment of an internal compliance committee and an external ombudsman. The compliance committee comprises one member from Legal Affairs, one member from Human Resources and a compliance coordinator. The ombudsman reports to the compliance committee once a year in writing about how it has been used and the number of tip-offs received. If the ombudsman passes on a justified tip-off to 50Hertz, the compliance committee is convened immediately to deal with the case in hand and take further internal action if necessary. The committee reports to the management of 50Hertz annually and on an ad hoc basis as required. In 2018, the ombudsman did not receive any tip-offs about corruption. No significant fines were imposed on 50Hertz in fiscal year 2018 in connection with general business activities, power line construction projects or operations. The reporting threshold for administrative offenses was set at EUR 25,000.

### **Anti-corruption**

50Hertz also regularly provides all employees involved in the procurement process with training on the basics of procurement, anti-corruption and compliant behaviour. Since 2016, 19 training sessions have been held across different sites for 200 employees from throughout the Company. For 2019, 4 training sessions are planned for an expected 50 participants.

## Human rights

50Hertz expresses its commitment to respecting human rights, the right to privacy, personal safety and freedom of expression as well as ownership rights of its employees, residents and customers. 50Hertz also assumes responsibility for compliance with social standards in the supply chain. For this reason, 50Hertz is not only a member of the UN Global Compact, it is also committed to the core labour standards of the International Labour Organisation (ILO).

In order to ensure that business partners also observe international rules on human rights – such as the prohibition on forced and child labour – sustainability and ethics are essential components in the assessment of suppliers and service providers.

50Hertz raises awareness for sustainable conduct in regular supplier meetings and thus to ensure that respect for compliance with ethical principles and guidelines continues to grow in the long term. All orders are placed centrally. As a result, all of 50Hertz's business locations are examined to ensure their compliance with human rights obligations. The plan is to gradually expand supply chain management to include sustainability topics over the next few years. A common code of conduct for suppliers of the Elia Group is currently under review and is to become a binding component of all supplier contracts in future. In the reporting year, the first risk assessment on sustainability issues and human rights was carried out in the form of desk research for the 20 largest suppliers, which have a total order value of more than EUR 378m and a share in the Company's entire order volume of around 68%. 19 of the companies assessed have their registered offices in Germany and one in Milan; the majority of the companies are affected by the CSR reporting requirements and must therefore publish reports containing information on non-financial indicators and human rights issues according to international reporting standards. No risks were identified. 50Hertz is looking at further expanding supply chain management and extending reporting to include human rights issues in future.

## Usage of natural resources

### Management approach

Environmental and social sustainability as well as a clear commitment to environmental protection and the conservation of resources are all integral components of the corporate strategy. 50Hertz is a forerunner in the integration of renewable energies into the entire electrical system: In 2018, around 57% of gross electricity consumption in the 50Hertz balancing zone came from wind or photovoltaic power as well as biomass, hydropower and other renewable energies. The development of the extra-high-voltage grid is necessary for

transporting steadily increasing amounts of renewable energies over long distances and ensuring the security of the electricity supply and an effective electricity market. Our goal is to keep the impact of 50Hertz's plants and activities on people and natural habitats to an absolute minimum. Therefore, compliance with the NOVA principle is a matter of course for 50Hertz. NOVA states: grid optimisation (Netz-Optimierung) before reinforcement (Verstärkung) before expansion (Ausbau). What this means in concrete terms is that 50Hertz only builds new lines when all other options for increasing grid capacity have been exhausted.

The planning, operation, maintenance and environmentally friendly conversion and expansion of our transmission grid in the northern and eastern part of Germany follow national and European frameworks and regulations. This operational implementation of environmental requirements is controlled by means of company guidelines and process instructions, which are constantly updated and adapted. In our environmental protection organisation guideline, 50Hertz has defined concrete obligations and tasks. Principally, management is responsible for environmental protection. It defines the goals and organisation of the Company's environmental protection efforts. Within management, the Chief Technical Officer Dr. Frank Golletz assumes the function of environmental officer. The management also appoints the hazardous materials, waste and water protection officers, who advise the entire organisation on environmental issues.

50Hertz ensures the availability of any relevant information and all required resources for fulfilling the strategic and operative objectives relating to energy efficiency and environmental protection. Environmental protection activities are documented internally in annual environmental reports. The environmental report for the 2018 reporting year will be published in March 2019. For this reason, some of the figures mentioned are based on estimates and have been marked.

50Hertz consistently and actively works on continuously improving its environmental performance, energy-related performance and improving its management system. To gradually further develop operational environmental protection and energy management, you also need to raise the awareness of and actively involve employees, which are motivated to act in an environmentally friendly and energy-efficient way. The legal requirements for training are met. While the law requires water protection and waste officers to attend two-day training every two years, at 50Hertz they receive one day of training every year. The training for employees and hazardous materials officers involved in the hazardous materials process is provided every five years. Individual company departments, such as the Procurement/Facility Management department and the project units, are given training as required. As of 1 July 2017, all new supplier contracts at 50Hertz include an "agreement for quality assurance on construction sites", which contains matters from the precautionary principle in environmental protection, among

other things. Compliance with these is regularly assessed via IT-supported construction site inspections. In the reporting year, 1,190 construction site inspections were carried out.

## Energy and emissions

50Hertz supports the objectives of the EU and the federal government for reducing CO<sub>2</sub> emissions particularly by expanding the grid, which increases the share of CO<sub>2</sub>-neutral energy sources, but also by optimising the company-wide carbon footprint. In 2015, an external energy audit according to the DIN EN 16247-1 standard was commissioned for the first time to systematically record the energy consumption of our systems and administrative buildings. This audit is set to be repeated in 2019. As yet, there are no current, robust figures available on energy consumption in 2018. 50Hertz is looking into introducing a process for determining consumption figures during the year.

### Energy consumption

ENERGY CONSUMPTION		
	MWh	%
Electricity	50,744.187	84.8
District heating	2,467.109	4.1
Fuel (petrol)	32.910	0.1
Fuel (diesel)	5,799.063	9.7
Natural gas	788.442	1.3
<b>Total energy consumption</b>	<b>59,831.710</b>	<b>100.0</b>

\* Data source: External energy audit according to DIN EN 16247-1 in 2015. Periodic reporting is subject to future planning.

The energy audit revealed optimisation potential across the Company, the feasibility of which was carefully examined in terms of economy and sustainability. In 2016, 50Hertz moved to its new headquarters, the 50Hertz "Netzquartier", in Berlin Mitte. Sustainability was a key aspect of the planning and construction of the headquarters building in terms of energy efficiency, ecology, utilisation options and accessibility. The 50Hertz Netzquartier has received the internationally recognised Gold Award of the German Association for Sustainable Building (Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen – DGNB) and the American LEED Standard (Leadership in Energy and Environmental Design). For new buildings, such as the regional centres in Röhrsdorf, Hamburg Ost and Berlin Charlottenburg, aspects of sustainable construction in terms of energy use have already been taken into account in the planning and implemented where possible.

The vehicles in the fleet have a large impact on the carbon footprint, but are indispensable for comprehensive coverage of our extensive grid area and quick access to our systems. In 2018, these vehicles produced 1,758.18 tons of CO<sub>2</sub><sup>5</sup>.

A new location concept emerged from the efficiency project as a long-term factor, which will come into effect in 2019. 50Hertz is currently increasing its locations in northern and eastern Germany from seven to ten. Among other things, this will decrease the driving distance and will therefore also lead to a reduction in greenhouse gas (GHG) emissions. Moreover, electric and hybrid vehicles are being tested and selectively used as part of fleet management. For reasons of efficiency, there are no plans to use them extensively at present. The fleet is constantly updated with the latest technology in the course of procuring replacements. Vehicles that comply with the EURO 5 emission standard were replaced with vehicles that adhere to the EURO 6 emission standard.

We use sulphur hexafluoride (SF<sub>6</sub>) in our contactors, transformers and gas-insulated switchgear. This gas is a central operating material at 50Hertz because of its excellent insulating and arc properties. At the same time, however, SF<sub>6</sub> has high greenhouse potential, so great caution is taken in transporting, storing and using the gas. 50Hertz complies with the requirements of the European F-Gas Regulation (EU) no. 517/2014, which was updated in 2014. Since 2005, the Company has worked in accordance with the Voluntary Commitment of SF<sub>6</sub> Producers and Users (Freiwillige Selbstverpflichtung der SF<sub>6</sub>-Hersteller und -Nutzer). Its goal is to reduce the loss rate of 0.8% of the total in 2004 to 0.6% in 2020. In the Berlin-Charlottenburg substation, a new kind of gas-insulated 110 kV switchgear is being installed, which instead of the conventional insulation gas SF<sub>6</sub>, uses a gas mix with much lower greenhouse potential. The gas mix called g<sup>3</sup> has the same technical properties as SF<sub>6</sub> but is up to 99% less harmful in terms of the greenhouse effect. As a result of conscientious handling and internal monitoring for operation and maintenance of our gas-insulated systems, in 2018 we came in significantly below the "Voluntary Commitment of SF<sub>6</sub> Producers and Users" with a loss rate of 0.11%<sup>6</sup>.

Some energy is always lost when electricity is transmitted, whether as current heat loss in transmission lines, in transformers and other system elements, or as leakage and corona loss. In 2018, 50Hertz recorded grid losses of 2.5 TWh. The average grid losses at the extra-high-voltage level were 240 MW; those of transformation were 45 MW<sup>7</sup>. With the SuedOstLink between Saxony-Anhalt and Bavaria, 50Hertz is planning the first 400 kV extra-high-voltage direct current transmission line in its grid area. This technology is more suitable than

---

<sup>5</sup> the figures stated are estimates as of 31 December 2018

<sup>6</sup> the figures stated are estimates as of 31 December 2018

<sup>7</sup> Basis for our annual average calculation: output/8,760 hours



conventional three-phase AC current technology to expediently transport large amounts of energy over long distances with lower grid loss and optimal control.

Various modes of transport are used for business trips. In the reporting year, air travel accounted for 335 tons of CO<sub>2</sub> equivalents<sup>8</sup>. In addition, employees produced around 6.66 tons of CO<sub>2</sub><sup>9</sup> by using public transport. 546,000 kilometres were travelled by long-distance train. Long-distance train journeys are not reported, as Deutsche Bahn claims to use 100% green electricity.

50Hertz is currently evaluating the gradual expansion of its climate management and thus the possibility of reducing its GHG emissions. In the 2018 reporting year, direct and indirect GHG emissions were calculated for the first time.

## Greenhouse gas emissions

Greenhouse gas emissions in 2018 in tCO <sub>2</sub> equivalent		
<b>DIRECT (SCOPE 1)</b>		
SF6 leakage	4,277.00	0.34%
Company fleet*	1.29	0.00%
Emergency generator headquarter*	1,758.18	0.14%
<b>Total direct emissions</b>	<b>6,036.47</b>	<b>0.48%</b>
<b>INDIRECT (SCOPE 2)</b>		
District heating*	184.86	0.01%
Electricity consumption headquarter*	1,897.62	0.15%
Grid losses	1,222,500.00	97.39%
Energy consumption own assets	24,310.65	1.94%
<b>Total indirect emissions</b>	<b>1,248,893.13</b>	<b>99.50%</b>
<b>INDIRECT (SCOPE 3)</b>		
Air travel	293.90	0.02%
Rail travel (long-distance)	0.00	0.00%
Rail travel (local)	6.66	0.00%
<b>Total indirect emissions</b>	<b>300.56</b>	<b>0.02%</b>
<b>Total amount</b>	<b>1,255,230.16</b>	<b>100.00%</b>

\* Estimated value as of 31 December 2018

\*the figures stated are estimates as of 31 December 2018. The following calculation bases and emission factors were used to calculate CO<sub>2</sub> equivalents: SF6/IPCC Fifth Assessment Report (ARS), vehicle fleet/direct fuel consumption, energy (electricity, district heating)/Federal

<sup>8</sup> the figures stated are estimates as of 31 December 2018

<sup>9</sup> the figures stated are estimates as of 31 December 2018

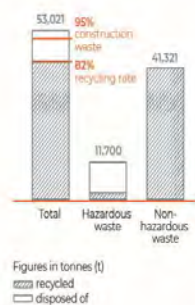
Environmental Agency 2017 Scope 2 Guidance, business trips/information provided by service providers, Scope 3 Guidance

The calculated figure in the carbon footprint corresponds to 1,222 tons of CO<sub>2</sub> equivalents per person including grid losses and 32 tons of CO<sub>2</sub> equivalents per person excluding grid losses (basis: 1,027 employees).

## Waste disposal

When it comes to handling waste, 50Hertz's top priority is prevention. However, the annual waste production and composition is heavily dependent on restructuring and dismantling projects as well as compensatory and replacement measures. A year-by-year comparison is therefore not appropriate. When dealing with waste that cannot be prevented, we act on the principle "Reuse – reduce – recycle – dispose". When we build, convert or dismantle a system, we dispose of any parts we no longer need in resource-friendly ways.

### Waste disposal 2018



\*Estimate/projection as of 31 December 2018

50Hertz was able to comply with the legally prescribed recycling requirement (recycling before disposal) at a recycling rate of about 82%. In the 2018 reporting year, two larger environmental remediation projects took place in Ragow and Berlin Charlottenburg. These projects largely related to floors that were cleaned or disposed of properly if they could not be cleaned.

## Nature conservation

It is the policy of 50Hertz to keep its impact on nature and the restriction of biodiversity as low as possible. During permit approval procedures for project planning, we not only consider the economy, needs of residents and technological concerns, but always keep in mind the protection of plant and animal life. In the preliminary stages of such procedures, environmental impact assessments are carried out to minimise any nature conservation conflicts at an early stage. Then an appropriate corridor is identified in which, in a subsequent step, the exact route of the line through that corridor is mapped and a list of necessary protective, compensatory and replacement measures is compiled. All of these examinations are conducted together with external environmental planners, routing experts and, if necessary, other scientific and nature conservation specialists. Only once the entire process is completed can the construction project commence – under external ecological construction supervision. Site preparation and construction schedules are implemented in ways that minimise even the temporary impact on natural features, take conservation periods and requirements into consideration early in the process, and obligate companies subcontracting for 50Hertz to consider the ecological aspects of their operations. Following this, a final assessment is performed.

According to the BNatSchG [“Bundesnaturschutzgesetz”: Federal Act for the Protection of Nature], there is an obligation to avoid causing preventable damage to nature and the landscape or to otherwise keep it as low as possible. Whenever possible and reasonable, lines are bundled with existing overhead lines and infrastructures such as railway beds and highways. Line routes are adapted to the local natural features so as to impact the integrity of the landscape no more than necessary. Where interference is unavoidable, 50Hertz takes compensatory and replacement measures. These can be divided into six categories: planting measures, forestry measures, water measures, species protection, dismantling measures and other measures. When planning and implementing compensatory and replacement measures, 50Hertz involves the affected communities, conservation agencies, interested citizens and NGOs early in the process. 50Hertz works with them as partners to develop suitable plans early on and suggest these to the authorities as part of our approval planning. For this purpose, regional eco pools are being used more and more. Eco pools are contributions to projects of other organisations as well as compensation payments, which enable more comprehensive measures than planting individual replacement plants and are therefore more effective, efficient and sustainable. In 2017, 50Hertz adopted guidelines for targeted compensation management. They define the action areas necessary for successful approval and implementation of the measures. An internal assessment commission meets every two months to decide on the measures. The chosen measures are recorded in a real estate cadastre. There are currently 292 compensatory and replacement measures being planned in the 50Hertz grid area and 418

being implemented and maintained. Therefore, the total number of compensatory and replacement measures has increased from 630 in 2017 to 710 in the reporting year.



There are many different protection zones in the 50Hertz grid area, which are recorded in a cadastre. The FFH protection zones, national parks and biosphere reserves are displayed in the picture. Among other things, the grid area contains many bird sanctuaries, which 50Hertz makes sure to protect when building new lines.

To build overhead lines in forested areas, we generally have to establish aisles because the lines need enough space to the sides and be high enough off the ground to maintain the necessary safety distances. Sections of these aisles therefore have to be regularly kept clear of trees. Trees and shrubs, however, are habitats for countless species of animals and plants. The goal of 50Hertz is to impact these natural spaces as little as possible in the long term, thereby increasing biodiversity under the lines. Using a system of ecological aisle management (Ökologisches Schneisenmanagement or ÖSM) developed in 2010 in cooperation with Erfurt University, the company plans and manages line routes with foresight, minimal impact and ecological sustainability: The aisle under an overhead line is redeveloped in ways that restore natural habitats while still facilitating safe operation. In the course of our project, the aisle therefore develops into a biologically diverse and valuable natural space. 50Hertz applies the ÖSM system as mandated to new line route construction, and also to existing line routes on a voluntary basis.



### Ecological Aisle Management (EAM)

Measures	Area in hectares
Edge of forest, Völklinger Tannen	1.8 ha
Eco-account, Suckauer Tannen	14 ha
Camellend, Bannmühle, Schönowalde	1.6 ha
Biotop management, NABU area	1.9 ha
Edge of forest, eco-account, Hohenpötz	2.5 ha
Edge of forest, structuring, Sattel meadow orchard	0.9 ha
Grazing, Mählhofsee Feiler	6 ha
Hohenstein hedges	6 ha
NABU project, Mikzahnal Feiler	1.8 ha
Biotop management, Albrandberg municipal forest	2.5 ha
Wild flower meadow, Källose Mühle	0.4 ha
Edge of forest, pond, Rochhauer Heide	3.3 ha
Edges of forest, Döbener Heide	12.6 ha
Biotop management, Harz conservation area	3.2 ha
Pilot line, Hummelshain	9.3 ha
Pilot line, Odenwaldgebiet	1.8 ha
Biotop structuring, Ruppertsdorf	1 ha
Soil planting, Burkhardtswald	0.3 ha
Crested lark test area	0.5 ha
	<b>116.3 ha</b>

Extra-high-voltage lines harm bird life. Hence 50Hertz also makes a huge effort to protect birds and minimise negative impact. In 2017, a new species-specific method was developed in the course of line construction projects for systematically determining the effects on species populations to enable the identification of targeted protective and compensatory measures. There were plans to install 30 km of bird protection markers in the existing grid in 2018. Due to an accident in the reporting year, the installation was suspended until the accident has been dealt with and an accident avoidance strategy has been developed. The installation of bird protection markers will be continued in 2019 as planned. 50Hertz also continues to actively support the set-up of the “Vogelfund und Stromleitung” (dead birds and power lines) hotline by NABU (Naturschutzbund Deutschland), a German nature conservation association, as part of

the “Renewables Grid Initiative”. 50Hertz conducted a comparative study on the effectiveness of spiral and clack markers, and also installed cameras on two stretches of the grid in a bird sanctuary. All these measures and projects will help to prevent collisions in such places more effectively in future.

Another step toward consistent reduction of interference with the environment is the development of the “compactLine” pylon design. This innovative research and development project features lower masts, narrower line routes and a solid-panel tower of smaller circumference. It will allow us to reduce our interference with landscapes and nature through overhead lines. The compact design provides a good opportunity to integrate a new 380 kV line into existing 220 kV line routes. In August 2018, an approximately two kilometre-long pilot line was trialled.

## **Water protection**

50Hertz is committed to effective water protection. As the business activities of 50Hertz do not result in significant water usage, its responsibility in this regard is not so much to reduce water consumption, but to consider water resources in the ground during grid and substation projects and to avoid water and soil pollution with hazardous materials. For instance, 50Hertz has installed special safety features in oil-containing systems. To protect the natural environment, elaborate constructions are installed beneath transformers in substations to prevent drips from entering the soil. The safety systems are inspected regularly by maintenance technicians and refurbished or replaced when needed. Waste water is only discharged with appropriate permission from water authorities and if it was regularly tested for hazardous substances. With regard to water protection, the WHG [“Wasserhaushaltsgesetz”: Water Resources Act] and state-specific systems regulations (VAwS) are of particular importance to 50Hertz. Employees are trained in the environmentally friendly operation of our systems and water protection officers are kept continuously updated on all new developments. In the grid area, the requirements of the WHG and VAwS are especially relevant for the coastal regions of Mecklenburg-Western Pomerania. Three submarine cable routes of the Ostwind 1 line construction project, which is currently underway, run south from the Westlich Adlergrund cluster, past the island of Rügen, through Greifswalder Bodden to their landing site near Lubmin. In the landing zone, we have to bore under sensitive natural conservation areas and valuable biospheres. By using the low-impact, ditchless horizontal flush drilling method, 50Hertz significantly reduces interference with flora and fauna in the dune landscape. In addition, 50Hertz is an important contributor to making the Baltic Sea safe for people and the environment. Therefore, every preparation includes the clearing of inherited waste at the bottom of the Baltic Sea, such as weapons from previous world wars.



## Social and personnel matters

### Management approach

50Hertz owes its success entirely to the success of its employees. It is the responsibility of the Company to help them develop their skills, foster their health and commitment, involve them in decisions and guarantee equal opportunities for all. The maintenance and development of the value-based corporate culture is one of the Company's main goals and the strategic foundation for all personnel decisions. As part of the extended management team, the Chief Human Resources Officer is responsible for all personnel strategy issues.

An annually updated five-year business plan serves as a framework for qualitative and quantitative personnel planning. 50Hertz complies with international guidelines beyond the reach of its collective agreements and company agreements, such as the core labour standards of the International Labour Organisation (ILO: C87, C98 and C135) and workers' rights in the UN Global Compact.

Together with the general works council and the IG BCE (Union for the Mining, Chemical and Energy Industries), an agreement was established on fostering and maintaining the employability of our staff. This agreement provides a basis for personnel policies that will help us face the effects of demographic change. Our objective is for employees to be able to carry out their work activities without any limitations until they reach their regular retirement age.

PERCENTAGE OF EMPLOYEES GOING INTO RETIREMENT IN THE NEXT 5 YEARS	M	F
Total 50Hertz Transmission	5.7%	1.2%
Director	0%	0%
Senior Manager	12.82%	0%
Direct leaders	6.33%	0%
White collars	5.31%	1.3%

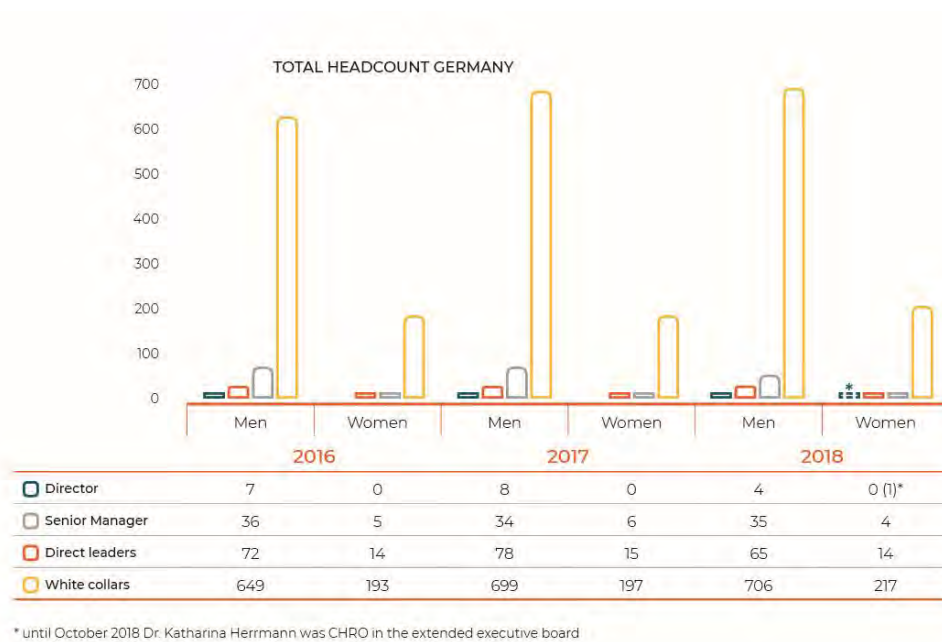
Employees of 50Hertz benefit from a family-friendly work environment and the opportunity to find a work-life balance. In order to give mothers and fathers the necessary flexibility for managing child care, there is a company agreement promoting compatibility of work and family. The agreement regulates questions of parental leave, support services, flexible work hours, special leave and sabbaticals, as well as professional support. In the 50Hertz Netzquartier building, there is also a day care centre for the children of our employees, which also offers spaces for children from the neighbourhood. Beyond that, we have established a parent-child office for short-term child care needs.

PARENTAL LEAVE	
Number of employees on parental and caregiver leave	13
of which male	3
of which female	10
Number of employees on parental leave: 01.01.2018-31.12.2018	78
of which male	53
of which female	25

A regular exchange of opinions with employees is facilitated through various platforms (see stakeholder engagement section) and, in particular, the regularly conducted employee survey "Sag es!" (Say it!). The last employee survey took place in 2017. The results were discussed with staff in workshops in the first quarter of 2018 and specific measures were derived from them.

The average age of employees at 50Hertz is more or less unchanged against the prior year at 43.6.

AGE	
Wage bracket	43.0
AT area	48.3
Senior executives	51.9
Management	50.5





At 50Hertz, protecting the health and safety of employees is the highest priority, as is underscored by the guideline on occupational health and safety, which is binding for all employees. The occupational health and safety area oversees a company-wide occupational safety management system pursuant to OHSAS 18001. The occupational safety management system was again successfully certified according to OHSAS 18001:2007 in November 2017.

## Health and safety

Occupational health and safety and injury and illness prevention are integrated into our corporate strategy and practiced by all employees as they go about their daily business. Every employee is instructed on how to be conscious of hazards, report them immediately and submit suggestions for promoting safe and healthy working conditions. In the fiscal year, occupational health and safety was once again one of the key projects in 50Hertz's business plan. In 2018, the large-scale campaign "gib8" (pay attention) was initiated in order to raise employees' and suppliers' awareness of issues relating to occupational health and safety. By taking specific measures and providing information material, the campaign has a direct impact on potentially endangered areas and addresses a variety of specific target groups. Employees in the professional departments are instructed six times per year, those in the engineering and commercial departments once per year. We also conduct an annual occupational safety competition to further raise the awareness of and motivate our staff. On the one hand, the number of prior-year accidents for each location is taken into consideration and on the other, knowledge on occupational safety is tested and deepened in a practical section that differs every year. The personal protective equipment (PPE) worn by workers is always kept up to date, new PPE is wear tested and the catalogue is adapted in line with the respective requirements.

Occupational health and safety is not limited to our own employees. The stringent 50Hertz standards also apply to contracted companies working on 50Hertz construction sites. During the contracting process and later via IT-supported construction monitoring by specially trained 50Hertz employees, it is ensured that suppliers comply with 50Hertz's strict safety requirements. Special instructions for guaranteeing occupational safety when contracting external companies

for work in the scope of the 50Hertz transmission grid (OAFN) have been transparently and bindingly regulating this since May 2018.

During the 2018 reporting year, 3 reportable accidents occurred at 50Hertz. We therefore met our target for accident rate and accident severity in 2018. With the aim of avoiding future accidents at work, each accident was thoroughly evaluated and measures on occupational safety taken from this and implemented. At 11 in total, the number of work-related accidents in contracted companies declined compared with the prior year. From 1 July 2017, all new contracts at 50Hertz include an agreement for quality assurance on construction sites, including an unrestricted right for 50Hertz to carry out checks. If the required standards are not met, there is a penalty point system as well as an escalation model system. In this connection, further measures for future compliance with safety regulations are set out by binding rules. 1,159 construction site inspections were planned for 2018. With 1,190 inspections (as of December 2018) this target was exceeded.

#### ACCIDENT STATISTICS

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Work-related accidents (with at least 1 day of downtime)	3	6	3
Accident rate <sup>1)</sup>	2.0	4.5	2.0
Accident seriousness <sup>2)</sup>	0.16	0.23	0.02
Number of accidents external companies	21	16	11

<sup>1)</sup> Number of work-related accidents resulting in downtime (at day) x 1,000,000 / Number of hours actually worked.

<sup>2)</sup> Number of days lost due to work-related accidents in calendar days x 1,000 / Number of hours actually worked.

The early recognition and prevention of work-related illnesses as well as maintaining the employability of staff are also integral components of occupational health and safety at 50Hertz. To achieve these goals, 50Hertz provides appropriate occupational medical care, which primarily focuses on personal protection and prevention of health risks. In addition, 50Hertz regularly provides all of its employees with occupational medical consultations, vaccinations and advice on ergonomics in the workplace. A qualified and confidential external consultation is made available at all times in the event of personal stress, conflicts or addiction issues. Employees can also participate in various public events like the “Berlin Team Relay race”, the “HSH Nordbank Run” benefiting the children’s charity “Kinder helfen Kindern” (Children helping Children), the bicycle race “Jedermann-Radrennen Cyclassics” in Hamburg or the “Rennsteig-Herbstlauf” run in Thuringia.

## Qualifications

The Company can only reach its corporate goals if the staff is highly qualified and thoroughly informed about current developments. Employees are therefore offered individually tailored education and training opportunities and relevant additional qualifications. Systematic succession planning guarantees that a sufficient number of potentially suitable employees are available for all management positions, and that we can fill vacancies from within the Company whenever possible. To that end, we identify and develop talent – for instance through programmes for “Young Professionals” designed and offered in cooperation with the Elia Group. 50Hertz obtains qualified new talent through our own internal apprenticeship programme, a 24-month trainee programme and by hosting internships and supervising doctoral, bachelor’s, and master’s theses in cooperation with universities and colleges. In 2018, a total of 35 student employees and 5 trainees worked for 50Hertz. Currently, 20 young men and women are completing their industrial or business apprenticeships, which corresponds to a trainee rate of 1.9%. On average, each employee received 11.76 hours of training in the reporting year, excluding regular safety training.

In addition, management staff are offered 50Hertz-specific training modules for developing individual leadership skills. Since 2014, 123 management employees (division, department and team heads) have participated, working cross-departmentally and cross-hierarchically on specific cases from their day-to-day management practice.

## Incentive systems

The remuneration system includes success- and performance-based elements, which offer an incentive for achieving common corporate goals and corresponding individual goals. A number of goals relate to sustainable corporate management, such as compliance with occupational health and safety guidelines or successful social dialogue.

## Remuneration policies

Fair pay for employees and attractive benefits are a matter of course at 50Hertz. The remuneration systems are refined according to need to ensure the Company remains an attractive employer for our staff in future. IG BCE, together with the Employers’ Association of Energy and Supply Companies (Arbeitgeberverband Energie- und versorgungswirtschaftlicher Unternehmen e.V. – AVEU), negotiates our collective agreements. Fair remuneration based on requirements and performance regardless of gender is supplemented by comprehensive company benefits and the offer of a company pension scheme.

In addition, employees have the option to share in the previous business year's success by means of the Elia Group's stock programme. The year 2018 was the sixth year every employee was offered up to 24 shares at a reduced price. Nearly 58% of eligible employees took advantage of the offer.

50Hertz transparently and voluntarily releases the total earnings of the management team in the consolidated financial statements in detail, listing the fixed and variable overall remuneration, as well as corporate pensions and any other benefits to 50Hertz's management. The features of the remuneration systems are explained with disclosures in the corporate governance declaration.

The factor of compensation of the highest-paid employee to the median annual total compensation for all employees is 8.2.

## Equal opportunities

As a reflection of its convictions and in compliance with the ILO convention 111, 50Hertz is committed to fostering diversity and strictly condemns any discriminatory conduct in all aspects of professional life. All of our employees enjoy equal rights regardless of their ethnic origin, age and gender, their sexual orientation, religious affiliation, political views, national or social origin, or any other factors. In the reporting year, 50Hertz became a member of the German Diversity Charter, a working initiative for fostering diversity in companies and institutions, thus reinforcing an open and appreciative corporate culture.

Equal opportunities for men and women: This goal is part of the "Equality Charter" of the IG BCE, which 50Hertz has signed. The Company feels it is its duty to support the idea of "Fair Share" and strive for a proportion of female employees in our job profiles equal to that outside of the Company. As of 31 December 2018, there was a 9% share of females managers, an almost 17% share at the second management level, a 17% share of supervisory board members and a 0% share in management (20% as of 30 September 2018)<sup>10</sup>. The in-house initiative "50:50 – das Frauennetzwerk" (The Women's Network) works toward promoting the development of personal and professional competence and the presence and influence of women at 50Hertz. The EntgTranspG ["Entgelttransparenzgesetz": German Remuneration Transparency Act] entered into force on 6 July 2017. 50Hertz Transmission GmbH has submitted its first report on equal opportunities and equal pay in the exhibit of the management report as of 31 December 2017.

---

<sup>10</sup> As of 1 January 2019, 50Hertz will once again reach a 20% share of females in management thanks to Sylvia Borchering starting work.



At 50Hertz, fostering diversity and equal opportunity also means giving people with health-related disabilities the same opportunities as people without disabilities. We concluded an inclusion agreement in 2013 with the works council, the spokesmen's committee, and the representative body for disabled employees at 50Hertz, which contains measures aimed at supporting people with disabilities in their working life. An internal inclusion team is charged with implementing and monitoring the agreement. During the fiscal year, the proportion of severely disabled and equivalent employees was 2.3%. In total, 10 employees with restrictions were employed by 50Hertz in the reporting year. This proportion will continue to be gradually increased in accordance with workplace-specific requirements in commercial and technical departments. In 2017, the Company entered into a partnership with the Annedore-Leber Vocational Training Centre and integrated a trainee with disabilities. In the fiscal year, 50Hertz entered into a partnership with AfB gGmbH for the disposal of IT clients' hardware. The renowned inclusion company offers employment to disabled people and contributes to the prevention of further CO<sub>2</sub> emissions by processing and selling used IT equipment.

There were no cases of discrimination in 2018.

## **Codetermination**

50Hertz is not only committed to the freedom of association, collective industrial agreements and the protection of employees' representatives, but also values the trusting and constant cooperation with all codetermination bodies. The supervisory board of 50Hertz comprises six members and is above the equal representation of employee and employer interests as contractually guaranteed by legal requirements. In three supervisory board meetings in 2018, through written reports, and in verbal presentations by the management, the supervisory board was updated about and discussed the current status of our business, our economic situation and the status and development of risks. A spokesmen's committee with information and consultation rights represents the interests of our executives. Our works council is responsible for representing all employees who are covered by collective agreements and all non-pay-scale employees at 50Hertz. A group-wide exchange takes place in the European works council of the Elia Group. During joint activities like the Industrial Group Committee of the Electricity Industry and the Work Group of Network Operators, we actively foster employee interests in the infrastructure networks sector. Furthermore, we regularly send guest speakers and lecturers to educational events hosted by IG BCE. In order to support our employees' union commitment, we offer orientation and information events such as our "Schnupperkurse Mitbestimmung" (trial courses on codetermination). The youth and trainee representation (Jugend- und Auszubildendenvertretung – JAV), which was first established and elected for a two-year term in December 2016, represents the interests of our young employees across the company. JAV works closely with the other codetermination bodies.

## Stakeholder engagement

As part of the materiality analysis process, the 50Hertz stakeholder environment was analysed and defined. The company regularly contacts and exchanges information with these stakeholder groups.

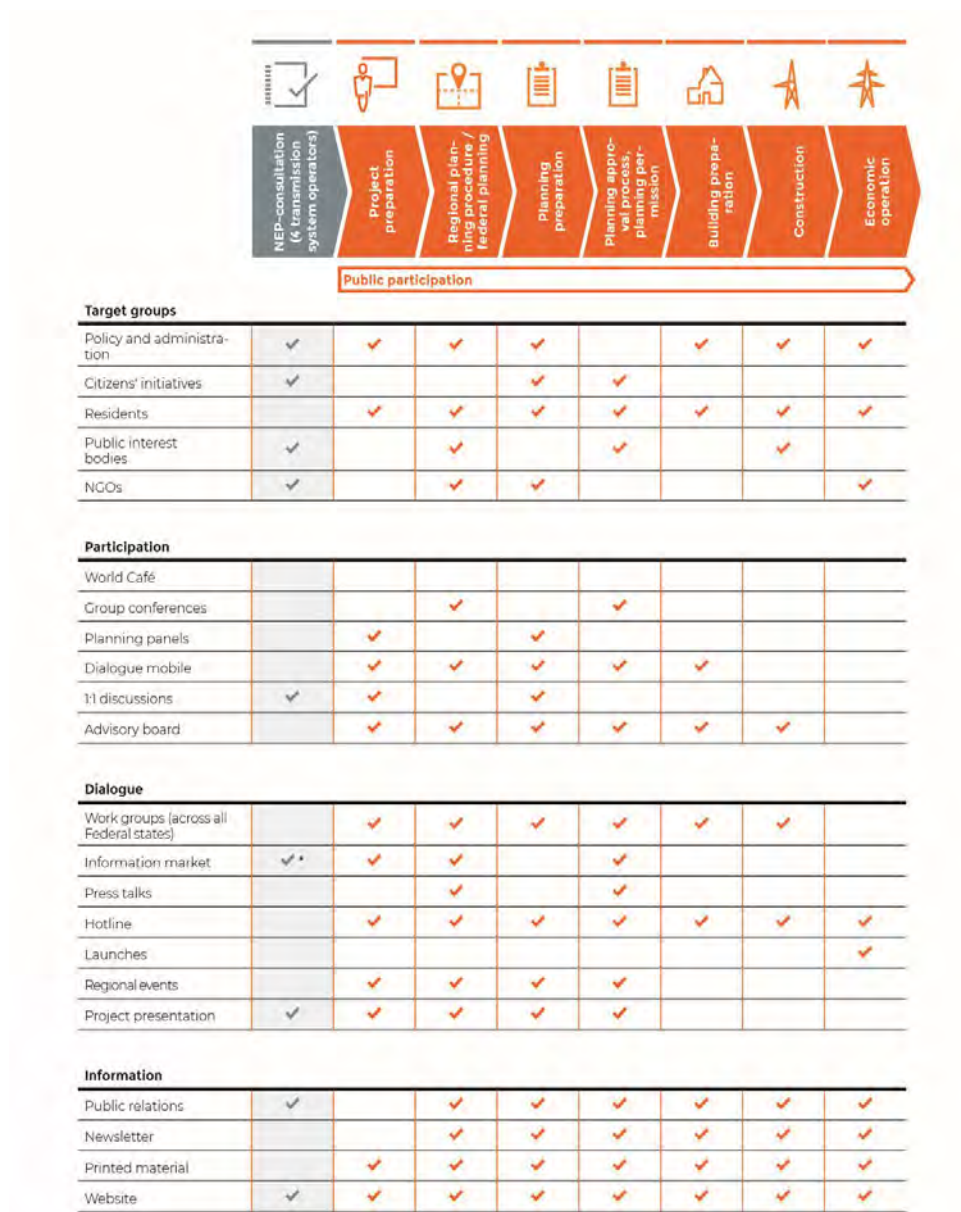
### Stakeholder environment

	Work environment		Finance sector			Environment/Society						Market						
	Works council	Employees	Mining, chemical energy industrial union	Shareholder	Investor	Rating agencies	Media	Federal Network Agency	Policymakers	Public	Science	NGOs	Citizens' initiatives	Suppliers	Generators	Distribution network operators	Major consumers	Transmission system operators
<b>Dialogue formats</b>																		
Networks work group			✓															
Electricity industry group committee			✓															
Guest talks			✓															
Bankers Day					✓													
Analysts and investors telephone conferences					✓	✓												
Financial statement press conference					✓		✓											
Annual reports				✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓						
Networks state meeting northeast									✓									
Energy lunch in the network quarter									✓									
System security conference															✓	✓	✓	✓
EEC conference																		
Supplier day														✓				
Customer day															✓	✓	✓	
50Hertz art tour										✓	✓							
Hand-on exhibition										✓	✓							
Social media							✓			✓								
Science advisory board											✓							
University cooperations											✓							
Dissertations, master's and bachelor's theses											✓							
RGI meeting												✓						✓
Bird protection conference											✓	✓	✓					✓
Early public participation									✓	✓			✓					
International visitor groups									✓		✓							✓
Conference "Controlling load flows, strengthening European electricity trading"																		✓

When planning and implementing the grid expansion, 50Hertz takes a comprehensive dialogue and participation approach. The involvement of relevant stakeholder groups plays a vital role when it comes to sustainable grid expansion. Firstly, regional and local stakeholder groups are carefully analysed and issues, questions and concerns of those living locally are addressed. For this, 50Hertz follows the VDI 7000 standards. This allows 50Hertz to develop and implement a participation plan together with the region, based on both the standards of early public participation that was a success and the project specifications of each project. In the regions in

which existing capacities are being increased or new transmission substations and lines are being built, the need to inform and involve citizens is varied. 50Hertz want to align itself to the specific needs and engage in dialogue locally. This is the only way to further improve plans, integrate knowledge that is available locally and to involve those affected.

Dialogue with relevant stakeholder groups begins very early in the planning phase of projects. This includes consultations on grid development plans as well as grid enhancement and expansion projects. Dialogue with the affected parties is conducted according to clearly defined requirements, in set formats and by means of a standardised “tool kit”.



\* As part of the consultation on NEP, the 4 transmission system operators are holding information and dialogue events, where selected procedures, methods and used data will be presented for the 1st draft of the NEP. Subsequent to this, opinions about it can be given.

Internal project-related guidelines define the timelines and interplay between project planning, approval, public participation and stakeholder management. This includes comprehensive lessons learned processes, which enable the company to continuously develop the standardised “tool kit” for public participation at 50Hertz. Moreover, 50Hertz participates in the debate on the quality of public participation, for example, in the Alliance for a Diverse Democracy of the Bertelsmann Foundation and as a member of the Dialog-Gesellschaft e.V.

## **Cooperations**

50Hertz is lead coordinator of the WindNODE joint project, in which over 70 project partners in the northeast German model region are working for four years in total on common solutions for integrating even larger amounts of renewables into the power system as efficiently as possible. The list of participants includes energy supply companies, grid operators and high-tech specialists, but also companies from the automotive industry, the supply and disposal sector, housing and retail enterprises, as well as universities and research institutions in the region. WindNODE encompasses all six northeast German states including Berlin and is under the auspices of the six state premiers and the mayor of Berlin. The companies Siemens and Stromnetz Berlin, as well as economic development agencies Berlin Partner, Energy Saxony and ZukunftsAgentur Brandenburg join 50Hertz in the strategic control of WindNODE. The flexibility platform, an integral part of the project, was trialled in November 2018. This digital purchasing platform enables electricity consumers, electricity producers and storage operators to offer services that are appropriate for the region and flexible in terms of when they are rendered, which ensures that less renewable energy has to be restricted during grid bottlenecks.

A scientific council was established for the purpose of regular exchanges between science and practice. The volunteer committee currently consists of 16 professors from the fields of energy technology, energy industry, energy law and energy policy. The council meets once or twice a year to discuss and assess current topics and future issues relevant to 50Hertz. In 2018, both half-yearly meetings focused on the issues “optimisation of existing grids” and “innovative technologies for the energy transition”. An important aspect of its work is the initiation and execution of joint research and development projects and studies, as well as the supervision of dissertations, bachelor’s and master’s theses. There are plans to also integrate sustainability topics in this dialogue in future.

Beyond this, 50Hertz has worked with a number of universities in the balancing zone for many years. The topics of our joint research deal with, for instance, the voltage quality of extra-high-voltage grids, the operation of three-phase current and direct current on one pylon, the determination of critical conditions in the 50Hertz grid, or the implications of the energy

transition for the economy, politics and society. In addition, we are active at the universities and research institutions by regularly giving practice-oriented lectures, talks and workshops.



For 50Hertz, active lead management and participation in research and development projects are an integral part of innovation management. In diverse cooperations with academic and industry partners, focus is largely placed on activities in the areas of new technology, energy markets and system security, the integration of renewable energies and the required development of the electrical system. Overall, around EUR 2m (prior year: around EUR 3m) was spent on research and development projects in 2018. This was counterbalanced by EUR 0.15m (prior year: around EUR 0.25m) that 50Hertz received in public non-repayable subsidies.

Together with various European environmental associations and other transmission system operators, 50Hertz has founded the Renewables Grid Initiative (RGI), which supports grid expansion for the effective integration of renewable energies across Europe, driving forward the dissemination of innovative consultation practices in the process (further selected memberships within chapter “memberships”).

## Local added value

50Hertz and its subsidiaries are subject to tax. Taxes are used to finance measures and current expenses of regional administration bodies. The different regional administration bodies are then entitled to the revenue generated from the different types of taxes.

As an employer, 50Hertz pays the wage tax for its employees to the tax authorities. This wage tax is recognised under personnel expenses. The federal government primarily levies income and corporate income tax as well as VAT. By means a complicated fiscal equalisation scheme between the regional administration bodies, which is laid down in the financial constitution of German basic law, these taxes partly go indirectly to the regional administration bodies of federal states and communities in 50Hertz's balancing zone. In 2018, 50Hertz paid EUR 40.9m (prior year: EUR 84.5m) in corporate income tax. Further EUR 1,158.3m (prior year: EUR 1,095.4m) VAT and EUR 1,053.3m (prior year: EUR 941.9m) input VAT were incurred.

In addition to these federal taxes, the municipalities also levy real estate tax and trade tax. These taxes go directly to the municipalities. This means that this part of 50Hertz's added value can be directly used in the municipalities of 50Hertz's balancing zone via their households to finance their expenses. In the fiscal year, the 50Hertz Group paid EUR 0.4m (prior year: EUR 0.4m) in real estate tax and EUR 47.9 (prior year: 65.7m) in trade tax.

In its regulations adopted by management, 50Hertz has undertaken not to adopt an "aggressive tax policy" and to pay its taxes on time and in accordance with the law. By making this voluntary commitment in the areas it can influence, 50Hertz has created a framework for sustainably distributing the added value generated. The main beneficiaries of this are structurally weak regions located in 50Hertz's balancing zone.

In 2018, 50Hertz purchased goods and services totalling EUR 921m from companies headquartered in Germany. Of this amount, EUR 141m, or 15.3%, went to companies based in 50Hertz's grid area.

The lower percentage compared to 63% in 2017 is primarily due to awarding the contract for a submarine cable to connect the Ostwind 2 wind farm (Westlich Adlergrund cluster CWA 2) of EUR 542m to a syndicate based in Cologne. This and other orders will be called by the companies in subsequent years as goods delivered and services provided.

## Corporate citizenship

50Hertz supports numerous projects in its grid area, primarily relating to cultural, energy and environmental education as well as youth and social affairs. Clear management and organisational structures have been established for the implementation of our many social



activities. Our Communications and Public Affairs department is responsible for our engagement. The department coordinates with management to set the goals, coordinate the activities and examine inquiries for worthy projects. Our guideline for donations and sponsoring defines our general support principles, assessment criteria and the organisational process transparently and consistently, and is binding for all employees. When granting donations and sponsoring support, it is always ascertained that the cause is commensurate with our corporate values, is geared toward sustainability, offers true added value for our society and the public and follows the defined process.

In the surroundings of the headquarters, the 50Hertz Netzquartier, the Company sees itself as a good corporate citizen, who actively contributes to making the new residential and working district "Europacity" attractive to its residents. The day care centre "Energiebündel" welcomes not only children of 50Hertz employees but youngsters from the neighbourhood as well. Since summer 2017, the "Rundgang 50Hertz" exhibition is held annually in the Netzquartier building. Together with the Hamburger Bahnhof Museum for Contemporary Art in Berlin, outstanding works by graduates of various art academies in the grid area were exhibited. This offered talented young artists a platform for entering the world of the professional art market, making valuable connections and pursuing their career. The project will be continued in 2019.

Specifically educating children and adolescents about the energy transition is of great importance. An interactive exhibit called "Energie gemeinsam wenden" (Changing energy together), developed by 50Hertz and the Independent Institute for Environmental Issues (Unabhängiges Institut für Umweltfragen e.V.) in late 2012, playfully teaches students about different aspects of the energy transition. The interactive exhibit was awarded the title of Project of the UN Decade "Bildung für nachhaltige Entwicklung" (Education for Sustainable Development) by the German UNESCO Commission. In the 2018 reporting year, 1,108 students visited the exhibit.

50Hertz also supports selected projects in its grid area that foster a multi-faceted cultural landscape. As part of the renowned Artist in Residence programme at the Konzerthaus Berlin, the pianist Sir Andrés Schiff was supported. We also supported the Musikfestspiele Mecklenburg-Vorpommern again.

As in prior years, 50Hertz was again actively involved in numerous initiatives, associations and organisations in 2018. Some examples are the Rennsteig-Herbstlauf run in the Thuringian Forest, the Kreisfeuerwehrverband fire services association in Oberlausitz-Spree, the Schulförderverein parent teacher association in Röhrsdorf and the youth chapter for new Volleyball talent of VFB 91 Suhl e.V.

In 2019, 50Hertz plans to compensate for the CO<sub>2</sub> emissions produced by air travel by promoting electrification projects in the Global South.

## **Political influence**

Because legislative activities have a major impact on the business activities of 50Hertz, the company represents its positions transparently and publicly as part of the political process. This is the responsibility of the Communications and Public Affairs department. This political communication is conducted responsibly and without donations to political parties. Ethical principles for political lobbying were set out. The guidelines on conduct in the political arena, which apply for the whole company and are agreed with the management, define these principles. They stipulate that 50Hertz makes no donations to politicians, parties, or political institutions, and when providing sponsorship ensures appropriate consideration and proper balance. Responsibility for contributions to party-affiliated foundations and associations is embedded centrally in the Communications and Public Affairs department. In this way, together with specific training programmes, 50Hertz ensures that employees who are active in terms of social and energy policy are guided in their communications and their actions by clearly defined principles. Furthermore, 50Hertz is entered in the EU Transparency Register and is committed to its Code of Conduct. In 2018, 50Hertz did not make any contributions to politicians or political parties.

The key laws relevant for sustainability management are described under “Concepts/Due diligence” in the “Responsibility” section. More details on the laws and regulations relevant for the company’s business activities can be found in the management report, in particular under “European law” and “National law” in the section “Regulatory framework for the energy industry”.

## References to related disclosures in the management report

The references below serve to help find topics outside of the consolidated non-financial statement that are also mentioned in the consolidated non-financial statement:

Topics	Reference in other parts of the group management report
Business model	“Corporate information” chapter
Responsibility	“Regulatory framework for the energy industry” in the sections “European law” and “National law”
Risk management	“Risk management system” and “Accounting-related internal control and risk management system” sections
Security	“Technology/infrastructure” section
Cooperations	“Research and development” section
Political influences	“Regulatory framework for the energy industry” in the sections “European law” and “National law”
Health and safety	“Occupational health and safety” and “Opportunities and risks” in the section “Occupational health and safety”
Non-financial key performance indicators	“Occupational health and safety” section Furthermore, non-financial key performance indicators also have an effect on financial performance indicators, which are explained in the “Net assets, financial position and results of operations” chapter.

## **Corporate governance declaration**

### **Increasing the female representation quota in management positions**

At its 48th meeting on 11 September 2015, the supervisory board of 50Hertz Transmission had resolved to have the female representation quota on the supervisory board of 50Hertz Transmission reach 17% and in 50Hertz Transmission's extended management 20% (0% within top management) by 30 June 2017. The target figure for the supervisory board of 50Hertz Transmission was reached in 2018. The quota in the extended management as of 31 December 2018 was not reached due to employees leaving the Company. However, this target figure was achieved again as of 1 January 2019 on account of the Chief Human Resources Officer (CHRO) position being refilled.

On 7 August 2017, the management of 50Hertz Transmission had resolved that the female representation quota in the first management level (division and department heads) below the management was to remain at 10% and in the second management level below (team heads) 16% by 30 June 2022 instead of the 18% it had targeted. As of 30 June 2018, the 10% target for the first management level was just missed at 9%, while the target for the second management level was slightly exceeded at almost 17%. This can be attributed to the setting up of new areas dominated by male employees as well as the constant number of female team heads when there is a higher number of team head vacancies as of the reporting date.

In the medium term, 50Hertz Transmission strives to achieve a fair share in proportion to the talent market, i.e., the representation of women in the typical professions at 50Hertz reflects the quota outside the company.

### **Basic principles of the remuneration system within the Group**

The general managers of Eurogrid GmbH as well as 50Hertz Offshore do not receive any remuneration for their work. At its meeting on 3 January 2017, the management of 50Hertz Transmission resolved to voluntarily disclose additional information regarding the basic principles of remuneration paid to the general managers of 50Hertz Transmission.

In fiscal year 2018, the general managers of 50Hertz Transmission received EUR 2,573,510.47 in consideration, which breaks down as follows:

- Fixed basic salaries EUR 1,088,601.35
- Variable salary components – short-term EUR 312,653.26
- Variable salary components – long-term EUR 758,734.00
- Pension scheme (company pension scheme and direct insurance) EUR 271,496.04
- Other benefits and allowances (including share subscription programme) EUR 142,025.82

The structure and amount of remuneration is reviewed by a committee of the supervisory board of 50Hertz Transmission and determined by the supervisory board of 50Hertz Transmission.

Berlin, 13 February 2019

The management

# Consolidated financial statements for fiscal year 2018

Eurogrid GmbH  
Berlin





**Consolidated income statement**

EUR m	Note	2018	2017 (restated*)
Revenue	5.2.1	10,205.2	9,803.3
Cost-matching income	5.1	(8,907.7)	(8,545.7)
Revenue from grid business and other revenue	5.2.1	1,297.5	1,257.6
Other income	5.2.2	67.4	72.3
<b>Total turnover</b>	<b>5.2</b>	<b>1,364.9</b>	<b>1,329.9</b>
Cost of materials and purchased services	5.3.1	(9,681.4)	(9,299.4)
Income-matching cost	5.1	8,907.7	8,545.7
Cost of materials and purchased services, grid business	5.3.1	(773.7)	(753.7)
Personnel expenses	5.3.2	(108.7)	(99.4)
Amortisation, depreciation and write-downs		(161.3)	(149.5)
Changes in provisions		71.7	(0.3)
Other expenses		(7.5)	(4.6)
Result from equity investments accounted for using the equity method	6.5	(0.3)	(0.1)
<b>Earnings before interest and taxes</b>		<b>385.1</b>	<b>322.3</b>
<b>Financial result</b>		<b>(45.6)</b>	<b>(54.3)</b>
Finance income	5.4	2.5	1.9
Finance expenses	5.4	(48.1)	(56.2)
<b>Earnings before taxes</b>		<b>339.5</b>	<b>268.0</b>
Income taxes	5.5	(101.9)	(85.4)
<b>Group profit</b>		<b>237.6</b>	<b>182.6</b>

**Consolidated statement of comprehensive income**

EUR m	Note	2018	2017 (restated*)
Group profit for the year		237.6	182.6
Other comprehensive income (OCI):			
<b>Items that will not be reclassified to the income statement in the future:</b>		<b>2.2</b>	<b>1.8</b>
Actuarial gains and losses	5.6	(0.7)	2.6
Deferred taxes on changes recognised directly in equity	5.6	0.2	(0.8)
Changes in fair value of other financial assets designated at fair value through OCI	5.6	2.7	-
Effect from currency exchange	5.6	0.0	-
<b>Other comprehensive income after taxes</b>		<b>2.2</b>	<b>1.8</b>
<b>Total comprehensive income</b>		<b>239.8</b>	<b>184.4</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

The total comprehensive income disclosed is attributable to Eurogrid International.

**Consolidated statement of financial position**

EUR m	Note	31 Dec 2018	31 Dec 2017
<b>Non-current assets</b>		<b>4,919.7</b>	<b>4,582.7</b>
Property, plant and equipment	6.1	4,826.4	4,484.6
Intangible assets	6.2	59.1	53.7
Trade and other receivables	6.3	0.0	1.0
Other financial assets at fair value through OCI	6.4	27.5	-
Other financial assets at amortised cost	6.4	-	19.4
Investments accounted for using the equity method	6.5	2.7	3.0
Deferred tax assets	6.6	4.0	21.0
<b>Current assets</b>		<b>2,717.9</b>	<b>2,531.2</b>
Inventories		5.0	4.5
Trade and other receivables	6.7	1,133.3	1,117.5
Receivables from income taxes		0.1	0.4
Cash and cash equivalents	6.8	1,577.7	1,406.7
Anticipatory assets	6.7	1.8	2.1
<b>Total assets</b>		<b>7,637.6</b>	<b>7,113.9</b>

EUR m	Note	31 Dec 2018	31 Dec 2017 (restated*)
<b>Equity</b>		<b>1,494.5</b>	<b>1,357.3</b>
Issued capital	6.9	0.0	0.0
Reserves	6.9	1,252.8	1,178.2
Total comprehensive income for the year	6.9	241.7	179.1
<b>Non-current liabilities</b>		<b>3,131.2</b>	<b>3,120.0</b>
Loans	6.10	2,830.9	2,829.3
Provisions for employee benefits	6.11	21.5	18.9
Other provisions	6.12	77.0	119.7
Deferred tax liabilities	6.6	76.7	96.5
Other liabilities	6.13	125.1	55.6
<b>Current liabilities</b>		<b>2,567.4</b>	<b>2,301.2</b>
Loans	6.10	19.7	19.7
Other provisions	6.12	12.6	40.4
Trade payables and other liabilities	6.14	2,438.6	2,151.5
Liabilities from income taxes		91.1	84.4
Anticipatory equity and liabilities	6.15	5.4	5.2
<b>Regulatory items</b>	6.17	<b>444.5</b>	<b>335.4</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>7,637.6</b>	<b>7,113.9</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

**Consolidated statement of changes in equity**

EUR m	Issued capital	Reserves	Total comprehensive income for the year	Total
<b>As of 1 Jan 2017 (as reported)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,173.7</b>	<b>122.9</b>	<b>1,296.6</b>
Changes in accounting policy (IFRS 15)*	-	(24.0)	-	(24.0)
<b>As of 1 Jan 2017 (restated)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,149.7</b>	<b>122.9</b>	<b>1,272.6</b>
Group profit (restated)	-	-	182.6	182.6
Other comprehensive income (OCI)	-	-	1.8	1.8
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184.4</b>	<b>184.4</b>
Distribution	-	-	(99.7)	(99.7)
Reclassifications	-	28.5	(28.5)	0.0
<b>As of 31 Dec 2017</b>	<b>0.0</b>	<b>1,178.2</b>	<b>179.1</b>	<b>1,357.3</b>

EUR m	Issued capital	Reserves	Total comprehensive income for the year	Total
<b>As of 31 Dec 2017 (as reported)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,202.2</b>	<b>178.6</b>	<b>1,380.8</b>
Changes in accounting policies (IFRS 15)*	-	(24.0)	0.5	(23.5)
<b>As of 31 Dec 2017 (restated)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,178.2</b>	<b>179.1</b>	<b>1,357.3</b>
Changes in accounting policies (IFRS 9)**	-	(0.2)	5.4	5.2
<b>As of 1 Jan 2018 (restated)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,178.0</b>	<b>184.5</b>	<b>1,362.5</b>
Group profit	-	-	237.6	237.6
Other comprehensive income (OCI)	-	-	2.2	2.2
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.8</b>	<b>239.8</b>
Distribution	-	-	(107.8)	(107.8)
Reclassifications	-	74.8	(74.8)	0.0
<b>As of 31 Dec 2018</b>	<b>0.0</b>	<b>1,252.8</b>	<b>241.7</b>	<b>1,494.5</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

\*\* The Group has elected to apply the exemption in IFRS 9 under paragraph 7.2.15 relating to transition for classification, measurement and impairment, and, accordingly has not restated comparative periods in the year of initial application. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Other comprehensive income is explained in more detail in 5.6 Total comprehensive income.

Changes in equity are explained in more detail under section 6.9 Equity.

**Consolidated statement of cash flows**

EUR m	Note	31 Dec 2018	31 Dec 2017 (restated*)
<b><u>Cash flow from operating activities</u></b>			
Group profit		237.6	182.6
<u>Adjusted for:</u>			
Net finance expenses	5.4	45.6	54.3
Income tax expenses	5.5	104.5	183.4
Depreciation of property, plant and equipment and amortisation of intangible assets		161.3	149.6
Gain on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment	6.1, 6.2	2.3	0.2
Impairment of current assets		0.5	0.7
Changes in provisions	6.12	(73.4)	0.1
Change in deferred taxes	5.5, 6.6	(12.6)	(98.1)
Share of loss of associates accounted for using the equity method, after tax	6.5	0.3	0.1
		<b>466.1</b>	<b>472.9</b>
Change in inventories		(0.6)	(0.7)
Changes in trade receivables and other receivables	6.7	(15.2)	4.7
Change in trade payables and other liabilities	6.14	345.7	168.7
Change in regulatory items	5.2	106.1	288.9
<b>Change in working capital</b>		<b>436.0</b>	<b>461.6</b>
Interest paid		(62.5)	(60.0)
Interest received		1.6	1.1
Income taxes paid		(88.5)	(125.6)
<b>Cash flow from operating activities</b>		<b>752.7</b>	<b>750.0</b>
<b><u>Cash flow from investing activities</u></b>			
Cash paid for the procurement of property, plant and equipment and intangible assets	6.1, 6.2	(474.6)	(470.4)
Cash received for construction cost subsidies	5.2.1	-	0.3
Cash paid/received for the acquisition of other financial assets measured at fair value through OCI**	6.4	-	(0.2)
Cash received from disposal of other financial assets measured at fair value through OCI**	6.4	-	2.4
Net cash flow from disposals of property, plant and equipment	6.1	0.7	1.6
<b>Cash flow from investing activities</b>		<b>(473.9)</b>	<b>(466.3)</b>
<b><u>Cash flow from financing activities</u></b>			
Distribution	6.9	(107.8)	(99.7)
<b>Cash flow from financing activities</b>		<b>(107.8)</b>	<b>(99.7)</b>
<b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>171.0</b>	<b>184.0</b>
Cash and cash equivalents as of 1 January		1.406,7	1,222.7
Cash and cash equivalents as of 31 December	6.8	1.577,7	1,406.7
<b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>171,0</b>	<b>184.0</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

\*\*previous year: measured at cost

# Notes to the consolidated financial statements for fiscal year 2018

Consolidated financial statements of Eurogrid GmbH

Berlin



**Table of contents**

<b>1. Basic information.....</b>	<b>81</b>
<b>2. Basis of presentation.....</b>	<b>81</b>
<b>2.1. Confirmation of compliance with IFRSs.....</b>	<b>81</b>
<b>2.2. Functional and presentation currency .....</b>	<b>89</b>
<b>2.3. Basis of measurement.....</b>	<b>89</b>
<b>2.4. Estimates and judgements.....</b>	<b>90</b>
<b>2.5. Authorisation of the financial statements for issue .....</b>	<b>91</b>
<b>3. Summary of significant accounting policies.....</b>	<b>92</b>
<b>3.1. Basis of consolidation.....</b>	<b>92</b>
<b>3.2. Foreign currency translation.....</b>	<b>93</b>
<b>3.3. Financial instruments .....</b>	<b>93</b>
<b>3.4. Intangible assets.....</b>	<b>96</b>
<b>3.5. Property, plant and equipment.....</b>	<b>96</b>
<b>3.6. Impairment of non-financial assets .....</b>	<b>97</b>
<b>3.7. Inventories.....</b>	<b>97</b>
<b>3.8. Trade receivables.....</b>	<b>97</b>
<b>3.9. Cash and cash equivalents .....</b>	<b>97</b>
<b>3.10. Trade payables.....</b>	<b>98</b>
<b>3.11. Income taxes .....</b>	<b>98</b>
<b>3.12. Pensions and other long-term employee benefits.....</b>	<b>99</b>
<b>3.13. Provisions .....</b>	<b>100</b>
<b>3.14. Regulatory items.....</b>	<b>100</b>
<b>3.15. Grants and subsidies.....</b>	<b>101</b>
<b>3.16. Revenue recognition.....</b>	<b>101</b>



<b>3.17. Leases.....</b>	<b>102</b>
<b>4. Segment reporting .....</b>	<b>103</b>
<b>5. Notes to the income statement .....</b>	<b>107</b>
<b>5.1. Non-profit business .....</b>	<b>107</b>
<b>5.2. Total turnover .....</b>	<b>108</b>
5.2.1 Revenue from the grid business .....	108
5.2.2 Other income .....	109
<b>5.3. Operating expenses.....</b>	<b>109</b>
5.3.1 Cost of materials and services grid business .....	109
5.3.2 Personnel expenses .....	110
<b>5.4. Financial result.....</b>	<b>110</b>
<b>5.5. Income taxes .....</b>	<b>111</b>
<b>5.6. Total comprehensive income .....</b>	<b>112</b>
<b>6. Notes to the statement of financial position .....</b>	<b>113</b>
<b>6.1. Property, plant and equipment.....</b>	<b>113</b>
<b>6.2. Intangible assets.....</b>	<b>114</b>
<b>6.3. Non-current trade receivables and other receivables .....</b>	<b>115</b>
<b>6.4. Other financial assets.....</b>	<b>115</b>
<b>6.5. Equity-accounted investees .....</b>	<b>116</b>
<b>6.6. Deferred taxes .....</b>	<b>117</b>
<b>6.7. Current trade receivables and other receivables (including anticipatory items).....</b>	<b>119</b>
<b>6.8. Cash and cash equivalents .....</b>	<b>120</b>
<b>6.9. Equity.....</b>	<b>120</b>
<b>6.10. Financial liabilities .....</b>	<b>121</b>
<b>6.11. Provisions for employee benefits .....</b>	<b>122</b>
General description of existing plans in the Group.....	122

Defined contribution plans .....	122
Defined benefit plans.....	123
<b>6.12. Other provisions .....</b>	<b>129</b>
<b>6.13. Other non-current liabilities .....</b>	<b>131</b>
<b>6.14. Trade payables and other liabilities.....</b>	<b>131</b>
<b>6.15. Anticipatory equity and liabilities .....</b>	<b>131</b>
<b>6.16. Financial instruments – fair values.....</b>	<b>132</b>
<b>6.17. Regulatory items.....</b>	<b>134</b>
<b>7. Other notes.....</b>	<b>136</b>
<b>7.1. Financial risk management and factors .....</b>	<b>136</b>
<b>7.2. Capital management.....</b>	<b>139</b>
<b>7.3. Commitment and contingencies.....</b>	<b>141</b>
<b>7.4. Related party disclosures.....</b>	<b>142</b>
<b>7.5. List of shareholdings as of 31 December 2018.....</b>	<b>145</b>
<b>7.6. Subsequent events.....</b>	<b>145</b>
<b>7.7. Auditor’s fees in accordance with Sec. 314 (1) No. 9 HGB .....</b>	<b>145</b>
<b>7.8. Exemption options pursuant to Sec. 264 (3)/Sec. 264b HGB.....</b>	<b>145</b>
<b>7.9. Supervisory Board.....</b>	<b>146</b>
<b>7.10. Management.....</b>	<b>146</b>

## **1. Basic information**

Eurogrid GmbH, Berlin (“Eurogrid” or the “Company”), is a limited liability company founded in accordance with the law of the Federal Republic of Germany. Via the shareholder Eurogrid International CVBA/SCRL (“Eurogrid International”), Brussels, Belgium, the Belgian transmission system operators Elia System Operator NV/SA (“Elia”) and the Kreditanstalt für Wiederaufbau AöR (“KfW”), have shareholdings in the Company. The ultimate parent is Elia System Operator NV/SA. In fiscal year 2018, Global InfraCo S.à.r.l., Luxembourg, Luxembourg sold its 40% shareholding in Eurogrid International in two steps. Following the transactions Elia obtained control and holds 80% of the share of Eurogrid International as of 31 December 2018. KfW acquired a 20% stake in Eurogrid International. We refer to note 7.4 Related party disclosures for detailed information. Eurogrid GmbH is a Public Interest Entity (PIE) under article 2 No. 13 of the EU Statutory Audit Directive. As a parent company domiciled in Germany, Eurogrid GmbH is required to prepare consolidated financial statements within the meaning of Sec. 315e HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code]. Eurogrid has its registered office at 10557 Berlin, Heidestrasse 2, and is filed in the commercial register of the Berlin-Charlottenburg district court under HRB 130427 B.

The company established a supervisory board by resolution of its shareholders dated 23 November 2017. The supervisory board contains three members, to be elected by the shareholders of the company.

Eurogrid invests in electric grid infrastructure and holds 100% of the shares in 50Hertz Transmission GmbH. The Group is responsible for the operation, maintenance, planning and expansion of the 380/220 kilovolt transmission grid in eastern Germany, Berlin and Hamburg.

## **2. Basis of presentation**

### **2.1. Confirmation of compliance with IFRSs**

We complied with the legal obligation to prepare consolidated financial statements and a group management report in accordance with Sec. 290 HGB by preparing consolidated financial statements pursuant to International Financial Reporting Standards (IFRSs) as endorsed by the EU as well as a group management report in accordance with Sec. 315 HGB (Sec. 315e (1) HGB) which is extended by a consolidated non-financial statement (Sec. 315b HGB).

This version of the consolidated financial statements complies with the requirements of Sec. 315e HGB. It represents the legal basis for group accounting according to international financial reporting standards in Germany in conjunction with EC Directive No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002 on the adoption of international

financial reporting standards. The consolidated financial statements comply with all International Financial Reporting Standards (IFRSs) and interpretations of the International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) endorsed by the EU. All accounting standards and interpretations whose adoption is mandatory as of 31 December 2018 have been applied. However, as of 31 December 2018, these committees had not yet made a pronouncement on the treatment of regulatory receivables and liabilities.

During the fiscal year Elia obtained control over Eurogrid beside the acquisition of additional 20% of Eurogrid International's stake. Before, the Group already prepared the financial statements in accordance with the uniform accounting policies prepared by the ultimate parent when being consolidated under the equity method. In the context of the changing consolidation method, a group-wide project was set up to harmonise the ways of presenting and structuring the annual financial statements of both groups. There were no changes in the basis of preparation and therefore no restatements of prior-year figures were required.

**New and amended standards and interpretations applied for the first time in fiscal year 2018:**

Standard	Topic	Endorsement date	Application date	Effects on the Group
<b>Amendments to IFRS 2</b>	Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	26 February 2018	1 January 2018	none
<b>IFRS 9</b>	Financial Instruments	22 November 2016	1 January 2018	The new standard has an impact on the Group. For more details see below.
<b>Amendments to IFRS 4</b>	Applying IFRS 9 "Financial Instruments" with "IFRS 4 Insurance Contracts"	3 November 2017	1 January 2018	none

				The new standard has an impact on the Group. For more details see below.
<b>IFRS 15</b>	Revenue from Contracts with Customers	12 October 2016	1 January 2018	
<b>Amendment to IAS 40</b>	Transfers of Investment Property	14 March 2018	1 January 2018	none
<b>IFRIC Interpretation 22</b>	Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	28 March 2018	1 January 2018	none
<b>Annual improvement to IFRS Standards</b>	2014-2016 Cycle	7 February 2018	1 January 2017/ 1 January 2018	none

### Impact of the adoption of new standards

The Group has chosen the full retrospective application of IFRS 15, which implies that comparatives were restated for the effect of IFRS 15.

The Group has elected to apply the exemption in IFRS 9 under paragraph 7.2.15 relating to transition for classification, measurement and impairment, and, accordingly has not restated comparative periods in the year of initial application. The reclassifications and the adjustments arising from the new impairment rules are therefore not reflected in the restated statement of financial position as of 31 December 2017, but are recognised in the opening statement of financial position on 1 January 2018. In addition, the Group has elected, in accordance with IFRS 9, to recognise changes in fair value of an equity investment that is not held for trading in OCI (aside from dividend income). As a consequence, the impact from the first-time adoption was recognised within OCI.

The following tables show the adjustments recognised for each individual line item. Line items that were not affected by the changes are not included. As a result, the sub-totals and totals disclosed cannot be recalculated from the numbers provided.

Impact on the consolidated statement of financial position

EUR m	31 Dec 2017 (as reported)	IFRS 15	31 Dec 2017 (restated)	IFRS 9	1 Jan 2018 (restated)
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>7,113.9</b>	-	<b>7,113.9</b>	<b>5.2</b>	<b>7,119.1</b>
<b>Non-current assets</b>	<b>4,582.7</b>	-	<b>4,582.7</b>	<b>5.4</b>	<b>4,588.1</b>
Other financial assets	19.4	-	19.4	5.4	24.8
<b>Current assets</b>	<b>2,531.2</b>	-	<b>2,531.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>2,531.0</b>
Trade and other receivables	1,117.5	-	1,117.5	(0.2)	1,117.3
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>7,113.9</b>	<b>0.0</b>	<b>7,113.9</b>	<b>5.2</b>	<b>7,119.1</b>
<b>Equity</b>	<b>1,380.8</b>	<b>(23.5)</b>	<b>1,357.3</b>	<b>5.2</b>	<b>1,362.5</b>
Reserves	1,202.2	(24.0)	1,178.2	(0.2)	1,178.0
Total comprehensive income for the year	178.6	0.5	179.1	5.4	184.5
<b>Non-current liabilities</b>	<b>3,096.5</b>	<b>23.5</b>	<b>3,120.0</b>	-	<b>3,120.0</b>
Deferred tax liabilities	106.4	(9.9)	96.5	-	96.5
Other liabilities	22.2	33.4	55.6	-	55.6

Impact on the consolidated income statement

EUR m	1 Jan to 31 Dec 2017 (as reported)	IFRS 15	1 Jan to 31 Dec 2017 (restated)
Revenue	9,802.8	0.5	9,803.3
Revenue from grid business and other revenue	1,257.1	0.5	1,257.6
<b>Total turnover</b>	<b>1,329.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1,329.9</b>
Earnings before interest and taxes	321.8	0.5	322.3
<b>Earnings before taxes</b>	<b>267.5</b>	<b>0.5</b>	<b>268.0</b>
Income taxes	(85.4)	(0.0)	(85.4)
<b>Group profit</b>	<b>182.1</b>	<b>0.5</b>	<b>182.6</b>

**IFRS 9 Financial Instruments – Impact of adoption**

IFRS 9: Financial Instruments (effective as of 1 January 2018) reflects all phases of the financial instruments project and replaces IAS 39: Financial Instruments: Recognition and Measurement and all previous versions of IFRS 9. The standard introduces new requirements for classification and measurement, impairment and hedge accounting.

- Classification and measurement

Trade receivables are held to collect contractual cash flows and are expected to give rise to cash flows representing solely payments of principal and interest. The Group analysed the contractual cash flow characteristics of those instruments and concluded that they meet the criteria for amortised cost measurement under IFRS 9. Therefore, reclassification for these instruments is not required.

Equity shares in non-listed companies are intended to be held for the foreseeable future. No impairment losses were recognised in profit or loss during prior periods for these investments. Since future measurement effects will be recognised in OCI the Group has decided to apply the option to present fair-value changes in OCI (FVOCI). The effect of the restatements on the equity shares in non-listed companies is presented below:

Equity shares in non-traded companies

EUR m	Carrying Amount
<b>Closing balance 31 December 2017 – IAS 39</b>	<b>19.4</b>
Reclassification of non-traded equities from available-for-sale to FVOCI	5.4
<b>Opening balance 1 January 2018 – IFRS 9</b>	<b>24.8</b>

There is no impact on the Group's accounting for financial liabilities, as the new requirements only affect the accounting for financial liabilities that are designated at fair value through profit or loss, and the Group does not have any such liabilities. IFRS 9 does not have an impact on the accounting policies for derecognition of financial assets and liabilities.

- Impairment

IFRS 9 requires the Group to record expected credit losses on all of its debt securities, loans and trade receivables, either on a 12 month- or on a lifetime basis. The Group applies the simplified approach and records lifetime expected losses on all trade receivables.

The valuation allowances for trade receivables as of 31 December 2017 reconcile to the opening valuation allowances on 1 January 2018 as follows:

EUR m	Trade receivables' carrying amount
<b>Closing valuation allowance as of 31 December 2017 calculated under IAS 39</b>	<b>89.2</b>
Amounts restated through opening retained earnings	0.2
<b>Opening valuation allowance as of 1 January 2018 calculated under IFRS 9</b>	<b>89.4</b>



**IFRS 15 Revenue from contracts with Customers – Impact of adoption**

IFRS 15 establishes a new comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18: “Revenue”, IAS 11: “Construction Contracts”, IFRIC 18: “Transfers of Assets from Customers”, and IFRIC 13: “Customer Loyalty Programmes”.

Under IFRS 15, recognised revenue should reflect the consideration received by an entity in exchange for the transfer of control of promised goods or services to customers. The Group used a five-step approach to assess whether a contract falls within the scope of IFRS 15 and how revenue should be recognised.

The only impact of the adoption of IFRS 15 on the Group’s financial situation results from customer contributions. Under IFRIC 18 customer contributions were recognised as revenue at a point in time, whereas under IFRS 15 the cash considerations should be presented as deferred revenue and will be recognised in revenue over the lifetime of the underlying asset.

The financial effects of the first-time adoption of IFRS 15 are disclosed in details above in this chapter.

**Standards, interpretations and amendments to standards that were not yet subject to mandatory adoption in fiscal year 2018 and that have not been early adopted by the Group**

**Endorsed standards**

Standard	Topic	Endorsement date	Application date	Effects on the Group
<b>Amendments to IFRS 9</b>	Prepayment Features with Negative Compensation	22 March 2018	1 January 2019	None
<b>IFRS 16</b>	Leases	31 October 2017	1 January 2019	The new standard will have limited effects on the Group. For more details see below.
<b>IFRIC Interpretation 23</b>	Uncertainty over Income Tax Treatments	23 October 2018	1 January 2019	none

**IFRS 16 “Leases”** (effective 1 January 2019) sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model. There are optional exemptions for short-term leases and leases for low-value items for lessees. IFRS 16 replaces IAS 17 “Leases”, IFRIC 4 “Determining Whether an Arrangement Contains a Lease”, SIC-15 “Operating Leases – Incentives” and SIC-27 “Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease”.

A lessee recognises a right-of-use asset representing its right to use the underlying asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. The interest expense on the liability is required to be recognised separately from the depreciation expense on the right-of-use asset. A lessee is also required to remeasure the lease liability upon occurrence of certain events and recognise the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use.

Lessor accounting remains similar to the current standard.

The Group will adopt IFRS 16 modified retrospectively with the cumulative effect of initially applying the standard recognised at the date of initial application. Comparative information will not be restated. The liability is calculated as the present value of outstanding liabilities / remaining lease payments, discounted using the incremental borrowing rate at the date of transition. The asset is recognised in the amount of the liability. Effects on equity will not be recognised at the date of initial application. Deferred tax assets and liabilities will be recognised in the same amount and offset as the other deferred taxes. The Group will make use of the low value and short term exemptions.

In fiscal year 2018, the Group performed a detailed impact assessment of IFRS 16. The new standard will lead to the recognition of a right-of-use and a corresponding lease liability amounting to EUR 53m as of 1 January 2019. In the income statement there will be a shift from lease expenses previously recognised under operating expenses towards depreciation and interest expenses.

#### **Standards still not endorsed**

<b>Standard</b>	<b>Topic</b>	<b>Endorsement date</b>	<b>Application date</b>	<b>Effects on the Group</b>
<b>Amendment to IFRS 3</b>	Business Combination	Pending	1 January 2020	none
<b>IFRS 14</b>	Regulatory Deferral Accounts	Endorsement process not launched	unknown	none
<b>IFRS 17</b>	Insurance Contracts	Pending	1 January 2021	none
<b>Amendments to IAS 1 and IAS 8</b>	Definition of Material	Pending	1 January 2020	none or very limited
<b>Amendments to IAS 19</b>	Plan Amendment, Curtailment or Settlement	Pending	1 January 2019	none or very limited
<b>Amendments to IAS 28</b>	Long-term Interests in Associates and Joint Ventures	Pending	1 January 2019	none

<b>Annual improvement to IFRS Standards</b>	<b>2015-2017 Cycle</b>	<b>Pending</b>	<b>1 January 2019</b>	<b>none</b>
<b>Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS</b>		<b>Pending</b>	<b>1 January 2020</b>	<b>none</b>

## 2.2. Functional and presentation currency

The items in the financial statements of each group entity are measured in the currency of the primary economic environment in which the respective entity operates (functional currency). The consolidated financial statements are prepared in euro, which is the functional and presentation currency of Eurogrid GmbH.

Unless otherwise stated, all figures in the notes are presented in millions of euro (EUR m).

Instead of the minus sign, figures are put into brackets. For the figures presented, rounding differences remain irrelevant.

## 2.3. Basis of measurement

The consolidated financial statements were prepared based on historical cost generally recognised in the amount of the fair value of the consideration given in exchange for the asset.

Fair values are determined on the basis of quoted market prices in active markets. If necessary, the values are derived from observed market prices. If there is no active market, fair values are determined using generally accepted valuation techniques on the basis of other observable transactions.

The Group's planning and forecasts show that taking into account expected changes to operating profit, the Group can continue its business operations on the basis of current financing. Management expects the Group to have sufficient liquidity available to continue its business operations in the near future. As a result, the Group prepared the consolidated financial statements assuming the continued existence of the Company as a going concern.

The principal accounting policies adopted are explained below.

## 2.4. Estimates and judgements

Estimates and assumptions are made when preparing the consolidated financial statements. All judgements are reassessed continuously based on experience and expectations as to future events that appear to be appropriate in the circumstances. However, by their very nature, such estimates can only represent an approximation of actual events.

The Group makes estimates and judgements especially when calculating/deriving fair values, measuring fixed assets, calculating and measuring provisions as well as determining deferred revenue in the energy business.

In addition to estimates on the amount of the future expected cash flows, the forecast utilisation, escalation factors and discount rate have a particularly large influence on the measurement of provisions. The interest rates used for discounting are derived from interest rate curves with appropriate maturities taking into account the financing situation of the Group and the market interest rate. Provisions for litigation are subject to uncertainty regarding the outcome of the court case. The Group recognises provisions for pending and contingent litigation proceedings if the outcome is likely to result in an obligation of an uncertain amount.

The useful lives of the fixed assets are chosen so as to obtain the best possible match with the actual depreciation of each asset. Depreciation of property, plant and equipment at 50Hertz Transmission is calculated based on the useful lives recognised by the Federal Network Agency for regulatory purposes; the Group believes that these values represent the best possible approximation of actual events in terms of economic utilisation.

All external borrowings at group level which are actually drawn are included in the calculation of the capitalisation rate used for determining the amount of borrowing costs. The capitalisation rate is the weighted average of the borrowing costs applicable to the borrowings of the entity that are outstanding during the period. The capitalisation ceases in the event of test operation.

When preparing the consolidated financial statements, expenses and income and the corresponding receivables and liabilities in the area of grid-based accounting were determined based on preliminary data provided by third parties and partly based on forecasts. This primarily relates to the settlement of the EEG [“Erneuerbare-Energien-Gesetz”: German Renewable Energy Act] and KWKG [“Kraft-Wärme-Kopplungsgesetz”: German Combined Heat and Power Act] processes, the accounting of the balancing group, grid utilisation as well as the accounting of system services. For a final statement on the actual expenses and income incurred, external data of each partner are decisive, in particular the actual electricity volumes, some of which are only confirmed when the respective certification of the independent auditor has been issued.

Due to the very nature of the activity, these data are not available in their entirety as of the time of preparing the consolidated financial statements, resulting in uncertainties surrounding the amount of expenses and income in these areas. The related items of the consolidated financial statements were determined using the data available as well as relying on estimates and take into account the information available as of the time of preparing the consolidated financial statements.

## **2.5. Authorisation of the financial statements for issue**

The consolidated financial statements were authorised for issue by management on 13 February 2019.

### 3. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies adopted in preparing these consolidated financial statements are presented in the following. The methods described below were consistently applied.

#### 3.1. Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared in accordance with following consolidation principles.

Generally speaking, all subsidiaries are included in the Group's consolidated financial statements. Subsidiaries are all entities over which Eurogrid has control, from which it receives variable economic returns and can influence the amount of the returns (controlled entities). When determining whether control exists, the existence of any potential voting rights is taken into account. This is not the case within the Group.

Subsidiaries are generally included in Eurogrid's consolidated financial statements (full consolidation) as of the date on which control is transferred to Eurogrid. They are deconsolidated on the date on which Eurogrid ceases to have control. Subsidiaries classified as held for sale are accounted for in accordance with the provisions of IFRS 5.

The purchase method is used to account for acquired subsidiaries. The cost of the business combination corresponds to the fair value of the assets given, the equity instruments issued and the liabilities incurred and assumed as of the date of exchange. Acquisition-related costs are always treated as expenses, regardless of whether they can be directly allocated or not. Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities in the course of the business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of non-controlling interests.

The difference between acquisition costs and the pro rata net assets acquired at fair value is recognised as goodwill. If the cost of acquisition is less than the net assets of the subsidiary acquired measured at fair value, the difference is checked again and then recognised directly in profit or loss under other income.

All transactions, balances and unrealised gains resulting from transactions between entities included in the consolidated financial statements of Eurogrid are eliminated. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.



The financial statements of the German subsidiaries included in the consolidation are prepared using uniform accounting and measurement methods in accordance with IFRS 10.B87. The accounting policies of subsidiaries were adjusted as appropriate.

Investments in associates are undertakings in which the Group has significant influence but no control. The Group's investments in its associates are accounted for using the equity method.

Under the equity method, the investment in an associate is initially recognised at cost. The carrying amount of the investment is adjusted to recognise changes in the Group's share of net assets of the associate since the acquisition date.

### **3.2. Foreign currency translation**

Transactions in foreign currencies are translated to the functional currency at the rates prevailing at the date of the transaction or at the measurement date for revaluations. Gains and losses from the settlement of such transactions and from the translation at the closing rate of monetary assets and liabilities in foreign currencies are recognised in the income statement unless they are recognised in equity as part of a hedging relationship.

Foreign currency gains and losses resulting from the translation of cash and cash equivalents as well as financial liabilities are generally disclosed in the income statement under financial result.

### **3.3. Financial instruments**

#### Initial recognition and measurement

The classification of financial assets at initial recognition depends on the financial asset's contractual cash flow characteristics and the Group's business model for managing them. The Group initially measures a financial asset at its fair value plus transaction costs.

Financial assets are managed to hold to maturity and to collect contractual cash flows. The financial assets that give rise to cash flows are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Financial liabilities consist of interest-bearing loans and borrowings in the Group. They are recognised initially at fair value less related transaction costs.

### Subsequent measurement

For purposes of subsequent measurement, financial assets are classified in two categories:

- Financial assets at amortised cost (debt instruments)
- Financial assets designated at fair value through OCI (equity instruments)

Subsequent to initial recognition, financial liabilities are stated at amortised cost price with any difference between cost price and redemption value being recognised in profit or loss over the period of the loans on an effective interest basis.

#### **Financial assets at amortised cost**

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest method and are subject to impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired.

#### **Financial assets designated at fair value through OCI (equity instruments)**

Upon initial recognition, the Group irrevocably classifies its equity investments as equity instruments designated at fair value through OCI when the Group does not have significant influence and equity investments are not held for trading. The classification is determined on an instrument-by-instrument basis.

Gains and losses on these financial assets are never recycled to profit or loss. Dividends are recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established, except when the Group benefits from such proceeds as a recovery of part of the cost of the financial asset. In the latter case, the gains from this are recorded in OCI. Equity instruments designated at fair value through OCI are not subject to impairment assessment.

The Group elected irrevocably to classify its non-listed equity investments for which the Group does not have significant influence under this category.

### Impairment of financial assets

The Group recognises an allowance for expected credit losses (ECLs) for its debt instruments. ECLs are recognised in two stages. For credit exposures for which there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition, ECLs are provided for credit losses that

result from default events that are possible within the next 12 months (a 12-month ECL). For those credit exposures for which there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, a valuation allowance is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure, irrespective of the timing of the default (a lifetime ECL).

IFRS 9 requires the Group to impair financial assets based on a forward-looking expected credit loss (ECL) approach. The Group's trade receivables are subject to this expected credit loss approach. The Group applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected valuation allowance for all trade receivables.

An impairment analysis is performed at each reporting date using a provision matrix to measure expected credit losses. The provision rates are based on days past due for all customers. No segmentation of customers is done as all customers show similar loss patterns. The intercompany trade receivables are excluded as there is no credit risk. In addition, the trade receivables with a pending commercial dispute are excluded to avoid double entry of provisions.

The provision rates are based on the payment profiles of sales over a period of 36 months before 31 December or 1 January of the reporting year respectively and the corresponding historical credit losses experienced within this period. As the Groups' sales and payment profile of its customers is very stable over the years, the Group assesses the historical credit losses as a good proxy for future (expected) credit losses.

Subsequently, a loss given default is calculated as the percentage of the amount of trade receivables that is not covered by a bank guarantee. This percentage is multiplied with the outstanding trade receivables.

#### Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the consolidated statement of financial position if, and only if, there is a legal right and intention to settle on a net basis, or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

#### Derecognition of financial instruments

Financial assets are derecognised if the rights to cash flows from financial assets have expired or if the right to receive the cash flows has been transferred and the Group has substantially transferred all risks and rewards incidental to ownership.

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or is expired.

### 3.4. Intangible assets

Intangible assets are measured at cost upon recognition and amortised over the respective useful life using the straight-line method. Amortisation is based on the following percentages:

Licences	contractual period
Computer software	20.00%-25.00%

Additional impairment losses are recognised, if required.

### 3.5. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost. Cost includes any costs directly attributable to bringing the asset to the condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended less accumulated depreciation (with the exception of land and assets under construction) and accumulated impairment losses. Costs for easement rights and dismantling are included in the cost of the related item of property, plant and equipment.

All directly allocable costs as well as appropriate portions of overheads are included in the cost of the asset. Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset within the meaning of IAS 23 are capitalised as part of the cost of that asset.

The following percentages are used when measuring depreciation. Depreciation on property, plant and equipment is recorded using the straight-line method. Depreciation is generally based on the useful lives prescribed by the regulatory framework and which appropriately reflect the economic usability of the asset.

Administrative buildings	1.67%
Industrial buildings	2.00%
Overhead lines	2.50%
Underground cables	2.50%
Substations (facilities and machines)	2.86%
Remote control	4.00%
Dispatching	4.00%
Other PPE (fitting out rented buildings)	contractual period
Vehicles	2.50 – 20.00%
Office furniture	10.00%
Hardware	25.00 – 33.00%

The residual values and economic useful lives are reviewed at each reporting date and adjusted if necessary. Should the carrying amount of an item of property, plant and equipment exceed its recoverable amount, the carrying amount is adjusted for the impairment loss, accordingly. No use is made of the revaluation method.

### **3.6. Impairment of non-financial assets**

Assets which have an indefinite useful life are not depreciated. They are instead subject to an annual impairment test. Assets which are subject to regular depreciation or amortisation are reviewed for impairment if conditions or changes in circumstances indicate that the carrying amount of the asset may not be recoverable. An impairment loss reflects the excess of the carrying amount over the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of fair value of the asset less costs to sell and value in use. For the purpose of impairment testing, assets are summarised at the level of the cash-generating unit. Non-financial assets subject to an impairment loss in the past are reviewed at each reporting date to determine whether a reversal of the impairment is required.

In fiscal year 2018, no impairment losses were recognised on non-financial assets.

### **3.7. Inventories**

Inventories relate to raw materials, consumables and supplies, replacement and spare parts as well as work in process.

Raw materials, consumables and supplies as well as replacement and spare parts are stated at the lower of cost of conversion or net realisable value. As a rule, they are measured at average prices. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business.

Work in process is stated at cost. Cost of conversion does not contain any borrowing costs.

### **3.8. Trade receivables**

Trade receivables relate to the goods and services sold in the Group's core business during the ordinary course of its business.

See note 3.3 Financial instruments for a detailed description of recognition and measurement.

### **3.9. Cash and cash equivalents**

Cash includes cash, checks and bank balances. Cash equivalents are short-term, highly liquid investments that are readily – or within a period of no more than three months – convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Cash and cash equivalents are recognised at fair value upon recognition and at amortized cost in subsequent periods.

### **3.10. Trade payables**

Trade payables are payment obligations for the Group relating to the goods or services purchased in the Group's core business during the ordinary course of its business. They are classified under current liabilities if the payment obligation falls due within one year or within the normal business cycle. Otherwise they are recognized under non-current liabilities.

See note 3.3 Financial instruments for a detailed description of recognition and measurement.

### **3.11. Income taxes**

The current tax expense/income is determined on the basis of the taxable income for the year. Taxable income differs from the net profit for the year taken from the income statement as it does not include expenses and income that are never or become only taxable or tax deductible in later years. Liabilities or receivables at Eurogrid from current taxes are calculated on the basis of the applicable tax rates in Germany due to the fact that the Group operates here and generates taxable income.

In accordance with IAS 12, deferred taxes are generally recognised on all temporary differences between the tax carrying amounts and the carrying amounts pursuant to the IFRS financial statements if this results in tax relief or liabilities in the future. Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary difference can be offset. Deferred tax liabilities for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries are recognised unless the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Expected future tax reductions from loss carryforwards, interest carryforwards and tax credits are recognised if it is likely in the foreseeable future that sufficient taxable income will be generated and offset against unused tax loss carryforwards or tax credits.

Deferred taxes are measured using the tax rates and tax law enacted or substantively enacted by the reporting date and that are expected to apply to the period when the asset is realised or the liability is settled. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if these income tax claims and liabilities relate to the same tax authority and the same taxable entity. Deferred income tax assets and liabilities are recognised and carried such that – depending on the

treatment of the underlying item – they are recognised either under income taxes through profit or loss or directly in equity in the appropriate equity item.

### **3.12. Pensions and other long-term employee benefits**

The entities included in the Group have both defined benefit and defined contribution plans. A defined benefit contribution plan involves a fixed pension to be paid to an employee upon retirement, which is usually based on one or several factors such as the employee's age, years of service and salary. The provision for defined benefit plans recognised in the statement of financial position corresponds to the present value of the defined benefit obligation (DBO) as of the end of the reporting period, the past service costs less the fair value of the existing plan assets. The DBO is calculated annually by an independent actuary using the projected unit credit method. The present value of the DBO is calculated by discounting the future expected cash outflows using the interest rate on top-rated corporate bonds. The corporate bonds are denominated in the currency in which the benefits are paid and have the same maturities as the pension obligations.

Actuarial gains and losses based on experience adjustments and changes in actuarial assumptions are recorded in other comprehensive income. Past service cost is recognised immediately.

The amounts payable to the pension funds for defined contribution plans are presented under personnel expenses.

The provision for the German phased retirement scheme and for working lifetime accounts is measured in accordance with actuarial reports based on the 2018 G mortality tables from Prof. Dr. Klaus Heubeck using an appropriate discount rate on top-rated corporate bonds.

The provision for long-service bonuses was calculated in accordance with actuarial principles taking into account an appropriate markdown allowing for employee turnover and discount rate on top-rated corporate bonds. It is measured on the basis of the 2018 G mortality tables from Prof. Dr. Klaus Heubeck for the earliest possible age of inclusion for the statutory pension insurance scheme.

Vacation provisions and flextime accounts are measured at the daily rates or the average hourly rate including the social security contributions due.

The covering assets recognised as a result of the insolvency protection of employee entitlements from the provisions for German phased retirement obligations and working lifetime accounts are netted with provisions.



### **3.13. Provisions**

Provisions for compensation payments to easement providers, environmental protection measures, dismantling obligations and litigation are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation from a past event, it is more likely than not that its settlement will lead to an outflow of resources and the amount of the provision can be determined reliably. Provisions are not recognised for future operating losses.

Provisions are measured at the present value of the expected cash outflows using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and risks specific to the given obligation. Increases in provisions from unwinding the discount are posted to the income statement as interest expenses.

### **3.14. Regulatory items**

The Group is subject to the regulatory framework, which has a direct and significant impact on the grid revenue. Based on the revenue cap determined by the Federal Network Agency for each calendar year relating to the expected or budgeted cost approaches for the regulatory activities of the transmission system operator as well as the permitted returns, there are regularly corrections that are subsequently made to the originally determined revenue cap. In addition to determining and, if necessary, subsequently correcting the revenue cap, the Federal Network Agency also determines other important compensation-related issues for charging in subsequent periods; such subsequent charges are made by specification of or in consultation with the Federal Network Agency.

The IFRS standards and interpretations subject to mandatory application in the EU are not currently applicable to regulatory items; a basis for recognizing the issues described here in the consolidated financial statements is therefore lacking. Referring to IAS 8.10 et seq., management believes that the regulatory items must be included in the consolidated financial statements in order to give a true and fair view of the Group's net assets, financial position and results of operations as this is the only way to provide a basis for the economic decision-making of the users of the financial statements. Failing to present these regulatory items would result in the regulatory framework that is of such importance for the Group as well as the true impact on the economic situation of the Group not being adequately taken into account in the consolidated financial statements.

Regulatory claims and obligations are recognised in these consolidated financial statements. Claims arise if the Group can expect higher grid revenue in future periods as compensation for expenses or losses already incurred; obligations arise if lower grid revenue is expected in future periods as compensation for income or cash inflows already received. The same procedure applies if other expenses and/or income are only compensated for in subsequent periods under

the regulatory framework. The Group is able to very accurately determine the effects of such recalculations on future periods.

Regulatory claims and liabilities are netted and recorded in the statement of financial position on the equity and liabilities side.

The effect of regulatory items on profit and loss is recognised directly in revenue. The corresponding interest effect is included in the financial result.

### **3.15. Grants and subsidies**

Payments from public institutions are handled in such a way that reflects the conditions at which they are granted, depending on whether they are allocated to individual assets or certain purposes. Investment-related grants and expense subsidies are generally amortised over the useful life of the asset concerned.

### **3.16. Revenue recognition**

The IFRS 15 revenue recognition standard, which is applicable as from 1 January 2018, establishes a five-step model to account for revenue arising from contracts with customers and requires that revenue is recognised at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer. The five-steps to consider for each customer contract are as follows:

1. Identify the contract(s) with a customer
2. Identify the performance obligations in the contract(s)
3. Determine the transaction price
4. Allocate the transaction price to the performance obligations
5. Recognise revenue when performance obligations are satisfied, or when control of goods or services is transferred to the customer

Revenue from contracts with customers is recognized when performance obligations are fulfilled. As part of its revenue recognition procedures, the Group evaluates whether two or more contracts should be combined and accounted for as one single contract and whether the combined or single contract should be accounted for as more than one performance obligation. This evaluation requires significant judgment and the decision to combine a group of contracts or separate the combined or single contract into multiple performance obligations could change the amount of revenue and profit recognised in a given period.

If a contract is separated into more than one performance obligation, the Group allocates the total transaction price to each performance obligation in an amount based on the estimated

relative standalone selling prices of the promised goods or services underlying each performance obligation.

Variable consideration is estimated at the most likely amount to which the Group expects to be entitled. The Group includes estimated amounts in the transaction price to the extent it is probable that a significant reversal of cumulative revenue recognised will not occur when the uncertainty associated with the variable consideration is resolved.

The Group adopted IFRS 15 using the full retrospective method of adoption. Further details on the effect of the transition to IFRS 15 are to be found in note 2.1.

Adjusting for the non-profit business, revenue largely results from the transfer of electrical energy via grids, additional services relating to the grid-based business, the establishment and operation of power lines and the related facilities for connecting offshore connection systems to an electricity transmission or distribution grid, regulatory corrections as well as payments for grid connection.

Interest income is recognised using the effective interest method.

### **3.17. Leases**

Leases that substantially transfer all the risks and rewards incident to ownership to the lessee are recognised as finance leases at the lessee pursuant to IAS 17 in conjunction with IFRIC 4.

All other leases that do not transfer the key risks and rewards of ownership of the asset to the Group are recognised as operating leases; payments received or made as part of such agreements are recognised in the income statement in the period they relate to on a straight-line basis over the term of the lease.

#### **4. Segment reporting**

Segment reporting is performed in line with the Group's reporting and organisational structure underlying its internal management reporting system. The financial and economic situation of the segments is assessed on this basis and decisions are made on the allocation of resources to the segments.

The chief operating decision-maker for the allocation of resources is Eurogrid's international board of directors. The board of directors has essentially delegated all operating decisions to the management of 50Hertz Transmission/Eurogrid. The management assesses the result of the business segments on the basis of net profit (group profit) of the reporting period. The Supervisory Board is responsible for overseeing the preparation of the consolidated financial statements and the management report in accordance with IFRS.

Segment reporting comprises the reportable segments "Non-profit business" and "Grid business".

The segment "Non-profit business" primarily comprises – based on the EEG and its regulations – the entire purchase and sale of EEG feed-in volumes to the electricity exchange remaining after deliveries to other transmission system operators for settling the burdens nationwide on the transmission system operators stemming from the EEG. The costs not covered by sales revenue are compensated for by levying an annually constant and standard nationwide EEG cost allocation on the electricity distributors. Furthermore, this segment also reports services rendered for third parties if they do not have any impact on profit for the Group, with the exception of any agreed fees for services.

In addition to the settlement of the EEG, this segment also includes the cost allocation procedures in accordance with the KWKG, Sec. 19 (2) StromNEV, Sec. 17e et seq. EnWG as well as in accordance with the AbLaV.

The entire settlement process of this allocation procedure has no impact on the profit and loss and equity of the Group.

The segment "Grid business" primarily comprises grid provision and grid management as well as balancing group management.

The segment figures have been determined in accordance with the accounting policies as described in the paragraphs 1 to 3 of the notes to the consolidated financial statements of the Eurogrid Group. Net profit (group profit) was selected as the segment result.

Segment reporting by business segment for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017 (restated\*)

EUR m	Non-profit business	Grid business	Total
Revenue	8,545.7	1,257.6	9,803.3
Other income	-	72.3	72.3
<b>Total turnover</b>	<b>8,545.7</b>	<b>1,329.9</b>	<b>9,875.6</b>
Cost of materials and purchased services	(8,545.7)	(753.7)	(9,299.4)
Personnel expenses	-	(99.4)	(99.4)
Depreciation or amortisation and changes in provisions	-	(149.8)	(149.8)
Other expenses	-	(4.6)	(4.6)
Result from equity investments accounted for using the equity method	-	(0.1)	(0.1)
Net finance expenses	-	(54.3)	(54.3)
Finance income	-	1.9	1.9
Finance expenses	-	(56.2)	(56.2)
<b>Profit before tax</b>	<b>-</b>	<b>268.0</b>	<b>268.0</b>
Income taxes	-	(85.4)	(85.4)
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	<b>-</b>	<b>182.6</b>	<b>182.6</b>
<b>Group profit</b>	<b>-</b>	<b>182.6</b>	<b>182.6</b>

## Timing of revenue recognition

At a point in time	8,545.7	1,257.1	<b>9,802.8</b>
Over time	-	0.5	<b>0.5</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Segment reporting by business segment for the period from 1 January 2018 to 31 December 2018

EUR m	Non-profit business	Grid business	Total
Revenue	8,907.7	1,297.5	10,205.2
Other income	-	67.4	67.4
<b>Total turnover</b>	<b>8,907.7</b>	<b>1,364.9</b>	<b>10,272.6</b>
Cost of materials and purchased services	(8,907.7)	(773.7)	(9,681.4)
Personnel expenses	-	(108.7)	(108.7)
Depreciation or amortisation and changes in provisions	-	(89.6)	(89.6)
Other expenses	-	(7.5)	(7.5)
Result from equity investments accounted for using the equity method	-	(0.3)	(0.3)
Net finance expenses	-	(45.6)	(45.6)
Finance income	-	2.5	2.5
Finance expenses	-	(48.1)	(48.1)
<b>Profit before tax</b>	<b>-</b>	<b>339.5</b>	<b>339.5</b>
Income taxes	-	(101.9)	(101.9)
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	<b>-</b>	<b>237.6</b>	<b>237.6</b>
<b>Group profit</b>	<b>-</b>	<b>237.6</b>	<b>237.6</b>

Timing of revenue recognition

At a point in time	8,907.7	1,296.5	<b>10,204.2</b>
Over time	-	1.0	<b>1.0</b>

The settlement of the EEG gives rise to interest income and interest expenses for the Group which are refinanced via the EEG cost allocation. These items do not have any impact on profit for the Group and are shown to fully present earnings generated in the operating non-profit business. In the reporting year, this related to interest income of EUR 0.01m (prior year: EUR 1.3m) and interest expenses of EUR 0.6m (prior year: EUR 0.6m). In addition to interest, cross-charges include personnel and other expenses which are allocated to the non-profit business.

All revenue was generated with external customers. Revenue generated with external customers from other countries is immaterial in terms of amount.

Segment reporting by business segment as of 31 December 2017 (restated\*)

	Non-profit business	Grid business	Total
<b>EUR m</b>			
Non-current assets	-	4,582.7	4,582.7
Current assets	936.7	1,594.5	2,531.2
Non-current liabilities	-	3,120.0	3,120.0
Current liabilities	1,768.2	533.0	2,301.2
Equity and regulatory items	-	1,692.7	1,692.7

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Segment reporting by business segment as of 31 December 2018

	Non-profit business	Grid business	Total
<b>EUR m</b>			
Non-current assets	-	4,919.7	4,919.7
Current assets	882.8	1,835.1	2,717.9
Non-current liabilities	-	3,131.2	3,131.2
Current liabilities	1,912.0	655.4	2,567.4
Equity and regulatory items	-	1,939.0	1,939.0

Of the current assets and liabilities from the non-profit business, EUR 797.4m (prior year: EUR 757.8m) and EUR 1,663.0m (prior year: EUR 1,556.1m) relates to the development of the EEG business, respectively.



## 5. Notes to the income statement

The income statement has been prepared using the cost-summary method.

The following explanations are based on the income statement from the segment reporting.

Total revenue and expenses are presented below and broken down into their components. Segment reporting contains a breakdown of revenue into the segments "Non-profit business" and "Grid business".

### 5.1. Non-profit business

In addition to revenue from the grid business, the Group largely generates income from the non-profit settlement of the EEG and the KWKG, services rendered for third parties, Sec. 19 (2) StromNEV, the offshore liability cost allocation as well as from the cost allocation for interruptible loads. This revenue is matched by expenses of the same amount.

EUR m	2018	2017
EEG income	7,376.9	7,208.7
KWKG income	276.2	303.4
Sec. 19 (2) StromNEV income	253.6	332.8
Other non-operating income	959.6	693.7
Income from the offshore liability cost allocation	36.0	0.7
AbLaV income	5.4	6.4
<b>Cost-matching income</b>	<b>8,907.7</b>	<b>8,545.7</b>
EEG expenses	(7,376.9)	(7,208.7)
KWKG expenses	(276.2)	(303.4)
Sec. 19 (2) StromNEV expenses	(253.6)	(332.8)
Other non-operating expenses	(959.6)	(693.7)
Expenses from the offshore liability cost allocation	(36.0)	(0.7)
AbLaV expenses	(5.4)	(6.4)
<b>Income-matching costs</b>	<b>(8,907.7)</b>	<b>(8,545.7)</b>

## 5.2. Total turnover

Total turnover comprises revenue from the grid business and other income together. This subtotal is not defined under IFRS (“non-GAAP measure”) and may not be directly comparable with other companies’ adjusted measures.

### 5.2.1 Revenue from the grid business

Revenue from the grid business breaks down as follows:

EUR m	2018	2017 (restated*)
<b>Revenues from contracts with customers</b>	<b>1,403.6</b>	<b>1,546.5</b>
Horizontal grid income national	215.6	194.3
Horizontal grid income international	18.2	15.9
Vertical grid income	1,047.4	1,241.4
Electricity income national	120.8	93.6
Electricity income international	0.6	0.5
Construction cost subsidies	1.0	0.8
<b>Net income from regulatory items</b>	<b>(106.1)</b>	<b>(288.9)</b>
<b>Revenue</b>	<b>1,297.5</b>	<b>1,257.6</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Net income from regulatory items portrays the influences on the result for the period resulting from the mechanism of offsetting an increase or decrease in agreed grid revenue. An increase in regulatory claims compensates for expenses already incurred by the Group which will flow back to the Group in subsequent periods via increased grid fees. An increase in regulatory obligations compensates for income already generated by the Group which will lead to a decrease in grid revenue in future periods. A key driver of revenue from the grid business is the inclusion of investments using budget cost estimates in the revenue cap which at the same time are included in the grid fees upon approval of the investment measures.

In fiscal year 2018, the period effects resulting from regulatory items excluding the interest portion led to a EUR 106.1 decrease in consolidated net income (prior year: decrease of EUR 288.9m). Considering the interest portion and a tax rate of 29.58% the recognition of regulatory issues led to a change in group result of EUR -76.8m (prior year: EUR -205.3m).

## 5.2.2 Other income

EUR m	2018	2017
Services and technical expertise	0.5	0.6
Own work capitalised	41.1	37.9
Communication income	2.0	1.6
Sundry other income	23.8	32.2
<b>Total</b>	<b>67.4</b>	<b>72.3</b>

Sundry other income contains no material one-off effects in 2018 (prior year: bonuses for selling of EEG feed-in volumes as well as several one-off effects).

## 5.3. Operating expenses

### 5.3.1 Cost of materials and services grid business

EUR m	2018	2017
Cost of materials	54.2	56.8
<b>Cost of materials</b>	<b>54.2</b>	<b>56.8</b>
Electricity expenses, national	375.0	398.5
Electricity expenses, international	27.9	1.4
Third-party services and other operating expenses	80.6	83.1
Cost of grid utilisation	236.0	213.9
<b>Purchased services</b>	<b>719.5</b>	<b>696.9</b>

Electricity expenses contain the following items:

EUR m	2018	2017
Expenses for system services	27.5	32.8
Expenses to cover grid losses	81.3	66.9
Expenses for measures pursuant to Sec. 13 EnWG	134.4	163.2
Expenses for Sec. 14/15 EEG compensation	59.4	83.4
Expenses for balance energy	23.8	34.6
Expenses for unwanted exchange	1.1	0.4
Expenses for reserve costs	47.5	17.2
<b>Electricity expenses national</b>	<b>375.0</b>	<b>398.5</b>
Expenses for cross-border redispatch	27.9	1.4
<b>Electricity expenses international</b>	<b>27.9</b>	<b>1.4</b>

### 5.3.2 Personnel expenses

Personnel expenses comprise the following components:

EUR m	2018	2017
Salaries and wages	83.9	77.1
Social security contributions	14.1	13.3
Pension and welfare expenses	4.5	4.8
Other personnel expenses	0.4	0.4
Change in personnel provisions	5.8	3.8
<b>Total</b>	<b>108.7</b>	<b>99.4</b>

	2018	2017
Administrative employees	303	295
Technical employees	703	684
<b>Total</b>	<b>1,006</b>	<b>979</b>
Trainees	21	22

Employee figures are calculated on an average basis using the final figures for each quarter.

### 5.4. Financial result

EUR m	2018	2017
<b>Finance income</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>
Interest income	1.7	0.7
Other finance income	0.8	1.2
<b>Finance expenses</b>	<b>(48.1)</b>	<b>(56.2)</b>
Interest portion of euro bonds and other interest expenses	(60.4)	(68.1)
Capitalised borrowing costs	17.5	17.2
Interest portion of provisions	(2.1)	(2.6)
Interest portion of regulatory items	(3.1)	(2.7)
Foreign currency translation	(0.0)	(0.0)
<b>Financial result</b>	<b>(45.6)</b>	<b>(54.3)</b>

The total net gains or losses relating to the measurement category “loans and receivables” amount to EUR 0.2m (prior year income: EUR 0.1m). Finance income relating to the measurement category “measured at fair-value through OCI” amounts to EUR 0.8m (prior year “available-for-sale financial assets”: EUR 0.9m).

Interest expenses relating to other financial liabilities (prior year: financial liabilities measured at amortised cost) amount to EUR 60.8m (prior year: EUR 60.8m).

## 5.5. Income taxes

Eurogrid, as the parent of the tax group, concluded a profit and loss transfer agreement with 50Hertz Transmission effective 1 June 2010 and established a consolidated tax group for income tax. The domination and profit and loss transfer agreement in place between 50Hertz Transmission and 50Hertz Offshore since 1 January 2008 still exists with 50Hertz Transmission as the interposed parent.

Income taxes break down as follows:

EUR m	2018	2017 (restated*)
Tax expenses for current year	82.7	151.1
Tax expenses for prior years (prior year: tax income)	21.9	32.8
<b>Current taxes</b>	<b>104.6</b>	<b>183.9</b>
Deferred taxes	(2.7)	(98.5)
<b>Deferred taxes</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(98.5)</b>
<b>Taxes recognised in the income statement</b>	<b>101.9</b>	<b>85.4</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Deferred tax income of EUR 2.7m (prior year: EUR 98.5m) relates to temporary differences that originated or were reversed in the current year. The following reconciliation presents the differences between the expected tax expense/rate and the disclosed tax expense/rate in the Group:

EUR m	2018	2017 (restated*)
<b>Profit/loss before income taxes</b>	<b>339.5</b>	<b>268.0</b>
Group tax rate	29.58%	29.59%
Expected income taxes	100.4	79.3
Changes in tax rates	(0.1)	0.5
Non-deductible expenses	3.0	3.7
Adjustment for prior years	(0.8)	2.7
Other tax-free income	(0.1)	(0.3)
Other	(0.5)	(0.5)
<b>Effective tax expenses</b>	<b>101.9</b>	<b>85.4</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Deferred taxes were calculated using an overall tax rate of 29.58%. The tax rate comprises the corporate income tax rate in Germany of 15.0% plus solidarity surcharge (5.5%) and the trade tax rate of 13.7%, which reflects the weighted levy rate of all the municipalities within Eurogrid's consolidated tax group for 2018.

The difference between the actual tax expenses and the imputed tax expenses is primarily due to trade tax addbacks.

## 5.6. Total comprehensive income

Total comprehensive income comprises all components of the income statement as well as other comprehensive income. Total comprehensive income is the change in equity in a period resulting from business transactions and other events with the exception of changes resulting from business transactions with owners and those presented in the statement of changes in equity.

Other comprehensive income within the Group primarily comprises re-measurements of defined benefit pension plans and related deferred taxes as well as changes in the fair value of other investments.

EUR m	2018	2017
Recognised actuarial gains/losses	(0.7)	2.6
Deferred taxes on changes recognised directly in equity	0.2	(0.8)
Changes in the fair value of other investments	2.7	-
Effect from currency exchange	0.0	-
<b>Total</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>

## 6. Notes to the statement of financial position

### 6.1. Property, plant and equipment

Under property, plant and equipment, the Group primarily recognises high-voltage overhead and underground connections as well as substations including transformers.

Prepayments on property, plant and equipment and assets under construction primarily comprise services already rendered for high-voltage grid systems and substations under construction and prepayments thereon.

The development of property, plant and equipment and its key components breaks down as follows:

	Land and buildings	Plant and machinery	Furniture and fixtures, vehicles	Prepayments on property, plant and equipment and assets under construction	Total
EUR m					
<b>Cost</b>					
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>211.9</b>	<b>2,885.9</b>	<b>84.2</b>	<b>1,342.2</b>	<b>4,524.2</b>
Additions	3.5	103.0	8.5	355.4	470.4
Disposals	(0.3)	(17.2)	(5.5)	-	(23.0)
Reclassifications	6.6	230.1	10.9	(247.2)	0.4
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>221.7</b>	<b>3,201.8</b>	<b>98.1</b>	<b>1,450.4</b>	<b>4,972.0</b>
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>221.7</b>	<b>3,201.8</b>	<b>98.1</b>	<b>1,450.4</b>	<b>4,972.0</b>
Additions	3.7	107.5	9.0	374.3	494.5
Disposals	(1.5)	(17.4)	(4.1)	-	(23.0)
Reclassifications	1.6	837.8	7.7	(847.1)	0,0
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>225.5</b>	<b>4,129.7</b>	<b>110.7</b>	<b>977.6</b>	<b>5,443.5</b>



	Land and buildings	Plant and machinery	Furniture and fixtures, vehicles	Prepayments on property, plant and equipment and assets under construction	Total
EUR m					
<b>Amortisation, depreciation and impairment</b>					
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(343.6)</b>	<b>(15.2)</b>	-	<b>(369.2)</b>
Depreciation	(3.6)	(120.4)	(15.4)	-	(139.4)
Disposals	0.0	15.7	5.5	-	21.2
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(448.3)</b>	<b>(25.1)</b>	-	<b>(487.4)</b>
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(448.3)</b>	<b>(25.1)</b>	-	<b>(487.4)</b>
Depreciation	(3.6)	(130.2)	(16.1)	-	(149.9)
Disposals	1.2	14.9	4.1	-	20.2
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>(16.4)</b>	<b>(563.6)</b>	<b>(37.1)</b>	-	<b>(617.1)</b>

Carrying amount					
<b>As of 1 January 2017</b>	201.5	2,542.3	69.1	1,342.2	4,155.1
<b>As of 31 December 2017</b>	207.7	2,753.5	73.0	1,450.4	4,484.6
<b>As of 1 January 2018</b>	207.7	2,753.5	73.0	1,450.4	4,484.6
<b>As of 31 December 2018</b>	209.1	3,566.1	73.6	977.6	4,826.4

Borrowing costs totalling EUR 17.5m (prior year: EUR 17.2m) were recognised in the fiscal year in accordance with IAS 23. The weighted average interest rate amounted to 1.254% (prior year: 1.291%).

## 6.2. Intangible assets

Intangible assets break down as follows:

	Software	Licenses	Total
EUR m			
<b>Cost</b>			
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>51.6</b>	<b>33.3</b>	<b>84.9</b>
Additions	8.0	0.0	8.0
Disposals	(0.2)	-	(0.2)
Reclassifications	(0.5)	0.1	(0.4)
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>58.9</b>	<b>33.4</b>	<b>92.3</b>
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>58.9</b>	<b>33.4</b>	<b>92.3</b>
Additions	16.9	0.0	16.9
Disposals	(0.4)	-	(0.4)
Reclassifications	0.0	-	0.0
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>75.3</b>	<b>33.4</b>	<b>108.7</b>

	Software	Licenses	Total
EUR m			
<b>Amortisation, depreciation and impairment</b>			
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>(19.0)</b>	<b>(9.6)</b>	<b>(28.6)</b>
Amortisation	(8.7)	(1.5)	(10.2)
Disposals	0.2	-	0.2
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>(27.5)</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(38.6)</b>
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>(27.5)</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(38.6)</b>
Amortisation	(10.0)	(1.4)	(11.4)
Disposals	0.4	-	0.4
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>(37.1)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>(49.6)</b>

Carrying amount			
<b>As of 1 January 2017</b>	32.6	23.7	56.3
<b>As of 31 December 2017</b>	31.4	22.3	53.7
<b>As of 1 January 2018</b>	31.4	22.3	53.7
<b>As of 31 December 2018</b>	38.2	20.9	59.1

As of 31 December 2018, there were no indications of existing or potential impairment. No internally generated intangible assets were recognised. The average residual useful life of software is 3.6 years, for licenses 14.9 years.

### 6.3. Non-current trade receivables and other receivables

The loan issued to GridLab (prior year: EUR 1.0m) was fully repaid during the fiscal year.

### 6.4. Other financial assets

EUR m	2018	2017
Other investments	27.5	19.4
<b>Total</b>	<b>27.5</b>	<b>19.4</b>

The Group holds shares in EEX of a total value of EUR 26.7m as of the reporting date. These shares are disclosed under other investments as well as a 4.6% shareholding in JAO Joint Allocation Office S.A., Luxembourg, Luxembourg, a 7.9% shareholding in CORESO SA, Brussels, Belgium, a 7.7% shareholding in TSCNET Services GmbH, Munich, Germany, and a 10.4% shareholding in the foundation Stiftung Kurt-Sanderling-Akademie des Konzerthausorchesters Berlin, Berlin, Germany.

Other investments are measured at fair value. At each reporting date, a re-measurement is done to reevaluate these investments. Any deviation from the previous period is recorded under other comprehensive income.

## 6.5. Equity-accounted investees

50Hertz Transmission holds slightly less than 50%, or approximately EUR 2.5m, of the Elia Grid International NV/SA, Brussels, Belgium share capital.

The following table summarises the financial information of the investment, based on its IFRS financial statements, and reconciliation with the carrying amount of the Eurogrid Group's interest in the consolidated financial statements of Elia Grid International NV/SA.

EUR m	Elia Grid International NV/SA	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017
<b>Shareholding in %</b>	<b>49.99</b>	<b>49.99</b>
Non-current assets	0.4	0.9
Current assets	27.2	20.1
Non-current liabilities	0.0	0.0
Current liabilities	22.3	15.0
Equity	5.3	6.0
<b>Investment carrying amount</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>

EUR m	2018	2017
Revenue and other income	9.5	13.2
<b>Profit before tax</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.2</b>
Income taxes	(0.5)	(0.3)
<b>Net profit for the year</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.1)</b>
Total comprehensive income	(0.6)	(0.1)
<b>Dividends received from associates</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

## 6.6. Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities are presented in the following tables:

EUR m	2018		2017 (restated*)	
	Deferred tax assets	Deferred tax liabilities	Deferred tax assets	Deferred tax liabilities
Intangible assets	0.0	-	0.0	-
Property, plant and equipment	2.0	(145.4)	2.0	(159.6)
Other receivables and assets	1.6	-	1.9	(0.1)
Interest-bearing loans and other financial liabilities	-	(2.7)	-	(3.2)
Employee benefits	4.9	-	4.2	-
Provisions	23.4	-	39.8	0.1
Anticipatory liabilities	9.4	(2.9)	9.9	(3.5)
Regulatory items	19.6	-	18.1	-
Off-balance corrections	17.2	-	14.5	-
Other items	0.2	-	0.5	-
<b>Deferred tax assets/liabilities before netting</b>	<b>78.3</b>	<b>(151.0)</b>	<b>90.9</b>	<b>(166.4)</b>
Offsetting	(74.3)	74.3	(69.9)	69.9
<b>Deferred tax assets/liabilities after netting</b>	<b>4.0</b>	<b>(76.7)</b>	<b>21.0</b>	<b>(96.5)</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

In 2018 deferred tax assets of EUR 74.3m (prior year: EUR 69.9m) are netted with deferred tax liabilities. Deferred tax assets on off-balance corrections of EUR 17.2m were recognised in 2018 (prior year: EUR 14.5m). Temporary differences in accordance with IAS 12.81(f), for which no deferred tax liabilities were recognised, amount to EUR 0.2m (prior year: EUR 1.6m). All deferred taxes are non-current.

The Group does not have any unused corporate income tax or trade tax losses.

EUR m	As of 1 January	Recognised in the income statement	Recognised in OCI	As of 31 December
<b>2017 (restated*)</b>				
Intangible assets	0.0	-	-	0.0
Property, plant and equipment	(150.4)	(7.2)	-	(157.6)
Other receivables and assets	2.3	(0.5)	-	1.8
Interest-bearing loans and other financial liabilities	(3.6)	0.4	-	(3.2)
Employee benefits	4.5	0.5	(0.8)	4.2
Provisions	21.8	18.1	-	39.9
Anticipatory liabilities	5.8	0.5	-	6.3
Regulatory items	(55.9)	74.0	-	18.1
Off-balance corrections	1.7	12.8	-	14.5
Other items	0.6	(0.1)	-	0.5
<b>Total</b>	<b>(173.2)</b>	<b>98.5</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(75.5)</b>
<b>2018</b>				
Intangible assets	0.0	-	-	0.0
Property, plant and equipment	(157.6)	14.2	-	(143.4)
Other receivables and assets	1.8	(0.1)	-	1.6
Interest-bearing loans and other financial liabilities	(3.2)	0.5	-	(2.7)
Employee benefits	4.2	0.5	0.2	4.9
Provisions	39.9	(16.5)	-	23.4
Anticipatory liabilities	6.3	0.2	-	6.5
Regulatory items	18.1	1.5	-	19.6
Off-balance corrections	14.5	2.7	-	17.2
Other items	0.5	(0.3)	-	0.2
<b>Total</b>	<b>(75.5)</b>	<b>2.7</b>	<b>0.2</b>	<b>(72.7)</b>

Of the deferred tax assets and liabilities recognised, a total of EUR 1.6m (prior year: EUR 1.5m) was recorded in total comprehensive income within OCI. These deferred taxes relate to the actuarial gains and losses for defined pension obligations and similar obligations.

## 6.7. Current trade receivables and other receivables (including anticipatory items)

EUR m	2018	2017
Trade receivables	963.0	920.4
Prepayments	5.9	0.4
VAT and other taxes	19.9	6.5
Other	144.6	190.3
Anticipatory items	1.8	2.1
<b>Total</b>	<b>1,135.2</b>	<b>1,119.7</b>

Trade receivables are due within 12 months.

Other receivables primarily comprise claims in connection with the settlement of the cost allocations as well as margins at EEX, Nordpool and EXAA electricity exchanges.

The maturities of trade receivables and prepayments break down as follows:

EUR m	2018	2017
Not past due	924.8	806.2
0 to 30 days past due	6.8	3.6
31 to 60 days past due	0.9	7.3
61 days up to one year past due	3.7	1.1
More than one year past due	33.0	102.6
<b>Total (excluding valuation allowances)</b>	<b>969.2</b>	<b>920.8</b>
Doubtful debts	168.4	89.2
Valuation allowances	(168.4)	(89.2)
Provision for expected credit losses	(0.3)	-
<b>Total</b>	<b>968.9</b>	<b>920.8</b>

Trade receivables and prepayments of EUR 968.9m (prior year: EUR 920.8m) were fully recoverable as of 31 December 2018. Trade receivables past due by less than two months are not regarded as impaired by the Company. As of 31 December 2018, trade receivables of EUR 44.4m (prior year: EUR 114.6m) in total were past due but not impaired. The EUR 69.6m decrease in more than one year overdue receivables is primarily attributable to individual transactions from the settlement of the EEG. For non-impaired trade receivables, there were no indications of an urgent need for impairment. The maximum credit exposure on the reporting date corresponds to the recorded net value of the receivables.

The Group's exposure to credit and currency risks, and expected credit losses related to trade and other receivables are shown under chapter 7.1. "credit risk" at the end of the notes.

The Group received security deposits of EUR 3.1m (prior year: EUR 2.6m).

All impairments were accounted for by means of specific bad debt allowances.

## 6.8. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents relate to bank balances, largely in the form of overnight or weekly deposits.

EUR m	2018	2017
Call deposits	1,332.5	1,278.2
Balance at bank	245.2	128.5
<b>Total</b>	<b>1,577.7</b>	<b>1,406.7</b>

Balance at bank contains restricted cash which primarily relates to a prepayment received on EU funding (EUR 0.1m; prior year: EUR 0.1m). The consortium, which is responsible for the joint development of the subsidised project, is responsible for managing these funds. With a proportional share of 75%, 50Hertz is a part of this consortium and manages the syndicate account. However, the Group may only have free access to its share of the funds at a later date; as a result, a current liability due to the EU and the consortium partner was recognised in the same amount.

## 6.9. Equity

The share capital of Eurogrid is fully paid in, comprises one capital share and amounts to EUR 25,000. The share is wholly held by Eurogrid International.

Changes in equity as well as comprehensive income are presented separately in the statement of changes in equity and the statement of comprehensive income.

Reserves comprise capital reserves and retained earnings.

In 2018, there was an amount remaining from the net profit of the Group for 2017 (EUR 182.6m) of EUR 74.8m in the revenue reserves following a distribution to Eurogrid International in fiscal year 2018 of EUR 107.8m (prior year: EUR 99.7m).

For fiscal year 2018, there was a consolidated net income of EUR 237.6m.

Deferred taxes recorded directly in equity relate to the effect from the measurement of the pension provisions recognised in comprehensive income.



EUR m	2018	2017
Actuarial gains/losses recognised in other comprehensive income	(5.6)	(4.9)
Deferred taxes	1.6	1.5
Changes in fair value of other financial assets designated at fair value through OCI	8.1	-
Effect from currency exchange	0.0	-
<b>Accumulated amounts recognised in other comprehensive income</b>	<b>4.1</b>	<b>(3.4)</b>

We refer to the Group's statement of changes in equity and the statement of comprehensive income.

## 6.10. Financial liabilities

The composition of financial liabilities is presented in the following table:

EUR m	2018	2017
Bonds	2,680.9	2,679.3
Liabilities to banks	150.0	150.0
<b>Loans</b>	<b>2,830.9</b>	<b>2,829.3</b>
Deferred interest	19.7	19.7
<b>Total current financial liabilities</b>	<b>19.7</b>	<b>19.7</b>
<b>Total</b>	<b>2,850.6</b>	<b>2,849.0</b>

In fiscal year 2018, EUR 59.4m were paid for liabilities to banks and bonds.

Information concerning the terms and conditions of the outstanding interest-bearing loans and borrowings is given below:

(EUR m)	Maturity	Nominal value	Carrying amount	Interest rate
Bond as part of Euro Medium Term Note program 2010	2020	500	499.1	3.875% p.a. (fixed)
Bond as part of Debt Issuance Programme 2015	2025	500	497.6	1.875% p.a. (fixed)
Bond as part of Debt Issuance Programme 2015	2023	750	748.4	1.625% p.a. (fixed)
Bond as part of Debt Issuance Programme 2015	2030	140	139.1	2.625% p.a. (fixed)
Bond as part of Debt Issuance Programme 2016	2028	750	746.7	1.500% p.a. (fixed)
Registered bond 2014	2044	50	50.0	3.000% p.a. (fixed)
<b>Total</b>		<b>2,690.0</b>	<b>2,680.9</b>	

Information concerning the contractual maturities of the Group's interest-bearing loans and borrowings (current and non-current) is given in detail in the chapter 7.1. Financial risk management and factors.

All bonds are placed on the Luxembourg Stock Exchange and measured at amortised cost using the effective interest method. The fair value of bonds presented under financial liabilities is disclosed in note 6.16.

The non-current liabilities to banks relate to a syndicated loan agreement.

Information concerning the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments is given in note 7.1. Liquidity Risk.

## **6.11. Provisions for employee benefits**

### **General description of existing plans in the Group**

In addition to the benefits provided by state pension insurance institutions and private pension provision, there are also company pension benefits in place for employees in the Group. Company pensions are based on collective bargaining and works agreements as well as on individual contract regulations. In place are defined benefit and contribution obligations, which grant old age, disability and surviving dependants' pensions.

### **Defined contribution plans**

In the case of externally financed defined contribution plans, the Company's obligation consists solely of paying the contributions. For those defined contribution plans recognised in the form of direct guarantees there are pledged congruent employer's liability insurance policies in place.

The defined contribution plans which are financed via a congruent reinsured benefit fund and congruent reinsured direct guarantees grant old age, disability and surviving dependants' pensions.

Following defined contribution plans exist in the Group:

### **Pension obligations for executives as a result of the agreement with the spokesmen of officers from 2003**

This relates to individual contractual pension obligations based on an agreement with the spokesmen of officers in the version from 10 November 2015 valid as of 1 January 2015.

**Pension obligations for executives as a result of the agreement with the spokesmen of officers from 19 August 2008**

This relates to individual contractual pension obligations based on an agreement with the spokesmen of officers on a company pension plan with the Vattenfall Europe Group on 19 August 2008 in the version from 10 November 2015 valid as of 1 January 2015.

**Collective bargaining agreement on the company pension scheme**

This relates to pension obligations based on the collective bargaining agreement on 50Hertz Transmission's company pension scheme on 28 November 2007. These only apply to employees that had joined the Company by 31 December 2006.

**Direct insurance**

This relates to direct insurance policies for all former employees that worked at Vereinigte Energiewerke AG (VEAG) from 1993 to 31 December 2004, with the exception of managers.

**Individual commitments**

There are individual commitments in place which are financed exclusively by external pension funds (welfare fund and pension fund).

**Defined benefit plans**

Defined benefit plans give rise to direct pension claims of the employees against the Company; provisions are recognised in the statement of financial position for this purpose. If plan assets are created, which solely serve to fulfil pension obligations, the amount is offset against the present value of the obligation.

For one individual contractual obligation, a plan asset was recognised in the form of a congruent, pledged employer's liability insurance policy.

The following defined benefit plans exist in the Group:

**Group works agreement on the company pension scheme**

In accordance with the group works agreement on the company pension scheme, employees are granted a company pension plan on the basis of a defined contribution plan (effective 1 January 2007). This agreement applies to all employees within the meaning of Sec. 5 (1) BetrVG ["Betriebsverfassungsgesetz": German Works Constitution Act] and joined the Company on or after 1 January 2007. Participation in the scheme is voluntary. The scheme grants pension benefits upon reaching the statutory retirement age, upon taking early retirement from

the statutory pension insurance, in the event of occupational disability as well as in the event of death. Current pension benefits are increased by 1% p.a.

The scheme is based on a defined building block approach and comprises:

- Building block A: Employee contribution
- Building block B: Employer's contribution
- Building block C: Additional employee contribution

### **Individual contractual and other contribution plans**

Individual contractual contribution plans are in place for management board members and executives. These include old age, disability and surviving dependants' pensions. The contribution plans are based on the 1996 pension scheme for head management ["Ruhegeldordnung leitender Führungskreis 1996"] from 10 May 1996 as well as on pension agreements with individual employees. They all relate to pension obligations that depend on years of service and remuneration. Plan assets were recognised for one of these commitments in the form of a pledged pension insurance policy. These plan assets solely serve to fulfil pension obligations; the present value of the corresponding obligation was therefore offset against the plan assets. Pension obligations also still exist for individual employees that were acquired as a result of their employment at Vattenfall Europe (e.g., 1991 pension scheme, additional regulation to the old-age and life provident scheme for pension fund members).

### **TVV Energie**

This relates to direct guarantees resulting from the collective bargaining agreement from 16 October 1992 (collectively bargained agreement on the termination of the collectively bargained agreement on the company's additional agreement concerning the AVEU's ["Arbeitgeberverband energie- und versorgungswirtschaftlicher Unternehmen"] tariff category "energy" (TVV Energie) dated 20 July 1990/9 October 1990/8 November 1990. This pension plan was closed for new hires from 1 January 1993. These contribution plans apply to employees that worked at Vereinigte Energiewerke AG until 30 November 2001 and whose vested benefits are allocable to Vattenfall Europe Transmission GmbH upon its formation (now 50Hertz Transmission GmbH). This relates to pension obligations that depend on years of service and remuneration and that grant old age and disability pensions, but none for surviving dependants. The indexation of current post-employment benefits due for the first time after 1 January 1993 is not possible.

The Group also has following obligations that are included under other personnel obligations:

- Obligations for long-service benefits
- Obligations from German phased retirement schemes
- Obligations for working lifetime accounts.

Not all of these benefits are funded and, in accordance with IAS 19, these post-employment benefits are classified as defined-benefit plans.

Existing plan assets serve only to fulfil pension commitments and are not available to creditors even in the event of insolvency. For this reason, the present value of the obligation is offset against the value of the plan assets.

The total net liability for employee-benefit obligations contains:

EUR m	2018	2017
Defined benefit plans	20.6	18.3
Post-employment benefits other than pensions, thereof:	2.3	2.0
<i>Obligations from German phased retirement schemes</i>	-	(0.0)
<i>Obligations for long-service benefits</i>	0.7	0.8
<i>Obligations from working lifetime accounts</i>	1.6	1.2
<b>Total provisions for employee benefits</b>	<b>22.9</b>	<b>20.3</b>

Of the total obligation, an amount of EUR 1.4m is current (prior year: EUR 1.3m).

In the following tables, details are given of the outstanding provision for employee benefits, with the split between pension cost ("Pensions") and non-pension costs ("Other"), which encompasses German phased retirement schemes, long-service benefits and working lifetime accounts.

EUR m	Pensions		Other	
	2018	2017	2018	2017
Present value of defined benefit obligation	(20.7)	(18.4)	(19.9)	(16.1)
Fair value of plan assets	0.1	0.1	17.6	14.2
<b>Amount recognised</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(18.3)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(1.9)</b>
<b>Net obligation</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(18.3)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(1.9)</b>

**Movement in the present value of the defined benefit obligation**

EUR m	Pensions		Other	
	2018	2017	2018	2017
<b>As of 1 January</b>	<b>(18.4)</b>	<b>(19.6)</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(13.2)</b>
Current service cost	(1.9)	(1.8)	(3.6)	(2.9)
Interest expenses	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
<u>Gains/losses recognized in other comprehensive income</u>				
Change in actuarial parameters:				
1) Change in financial assumptions	0.9	0.6	-	-
2) Change from experience adjustments	(1.1)	2.0	-	-
3) Demographic changes	(0.5)	-	-	-
Benefits paid	0.6	0.7	0.1	0.2
<b>As of 31 December</b>	<b>(20.7)</b>	<b>(18.4)</b>	<b>(19.9)</b>	<b>(16.1)</b>

**Movement in the fair value of the plan assets**

EUR m	Pensions		Other	
	2018	2017	2018	2017
<b>As of 1 January</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>14.2</b>	<b>12.4</b>
Employer payments	0.0	0.0	3.6	2.1
Benefits paid	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.3)
<b>As of 31 December</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>17.6</b>	<b>14.2</b>

All plan assets comprise insurance agreements.

The plan asset for one individual contractual obligation under a defined benefit plan discloses an actual return of 4.70%.

**Amounts recognised in the statement of comprehensive income**

EUR m	Pensions		Other	
	2018	2017	2018	2017
<b>Service cost</b>				
Current service cost	(1.9)	(1.8)	0.0	(0.9)
Benefits paid	0.6	0.6	0.1	0.2
Utilisations	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.3)
<b>Net interest expense</b>	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
<b>Amounts recognised in the income statement</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(1.2)</b>
<b>Actuarial gains/losses</b>				
1) Change in financial assumptions	0.9	0.6	-	-
2) Change from experience adjustments	(1.1)	2.0	-	-
3) Demographic changes	(0.5)	-	-	-
<b>Remeasurements of net defined benefit liability/asset recognised in other comprehensive income (OCI)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>2.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(1.2)</b>

Actuarial gains and losses from defined benefit plans for pensions are accrued and recognised in full. They are recognised outside of the income statement in the statement of comprehensive income.

Defined contribution plans are expected to amount to EUR 3.7m in 2019 (prior year: EUR 2.8m). No amounts are expected for defined benefit plans (prior year: none).

**Breakdown of defined benefit obligations**

EUR m	2018	2017
<b>By type of plan participants:</b>	<b>(40.6)</b>	<b>(34.5)</b>
Active plan participants	(30.7)	(24.4)
Terminated plan participants with defined benefit entitlement	(0.3)	(0.2)
Retired plan participants and beneficiaries	(9.6)	(9.9)
<b>By type of benefits:</b>	<b>(40.6)</b>	<b>(34.5)</b>
Retirement and death benefits	(20.7)	(18.4)
German phased retirement schemes	(0.0)	(0.0)
Working lifetime accounts	(19.2)	(15.3)
Long-service awards	(0.7)	(0.8)



## Risks

The Group is exposed to various risks: falling interest rates, an increase in life expectancy as well as rising wages and salaries cause the defined benefit obligations to increase. There are no concentrations of risk.

## Actuarial parameters

(as % unless stated otherwise)	2018	2017
Discount rate	2.00	1.75/0.00 (ATZ) *
Future expected wage and salary increase	3.75	3.35/2.00 (ATZ) *
Expected inflation rate	2.00	2.00
Expected increase in social security costs	2.25	2.25
Future expected pension increase	0.0/1.0/2.0	0.0/1.0/2.0
Average retirement age (in years)	65	65
Biometrics	2018 G Heubeck mortality tables	2005 G Heubeck mortality tables
Life expectancy for a 65-year-old on 31 December (in years):		
male	85.10	84.30
female	88.60	88.36

\*ATZ = Altersteilzeit (phased retirement)

In 2018 Heubeck issued new mortality tables. The first time application of the updated biometrics led to an increase of DBO amounting to EUR 0.5m. These effects were recognised within OCI.

## Sensitivity analysis

EUR m	Effect on defined benefit obligation	
	Increase	Decrease
Discount rate (+/- 0.5%)	(4.3)	4.9
Wage and salary increase (+/- 0.5%)	1.4	(0.2)
Pension increase (+/- 0.25%)	0.3	(0.3)
Life expectancy of a pensioner (+1 year), male and female	1.0	-

## Maturity of defined benefit obligations

The average term of defined benefit plans is 23.9 years. The maturities of the benefit payments break down as follows:

EUR m	< 12 months	1-5 years	6-10 years	> 10 years
Pensions	0.6	2.3	2.9	29.1

## 6.12. Other provisions

Other provisions break down as follows:

EUR m	2018	2017
Provisions for environmental protection measures	1.4	1.8
Provision for GBBerG	6.0	51.5
Provision for dismantling obligations	69.5	66.3
Provision for archiving costs	0.1	0.1
<b>Other non-current provisions</b>	<b>77.0</b>	<b>119.7</b>
Provisions for environmental protection measures	0.7	1.6
Provision for litigation risks	4.5	4.9
Provision for GBBerG	6.0	32.6
<b>Other current provisions</b>	<b>11.2</b>	<b>39.1</b>
<b>Total other provisions</b>	<b>88.2</b>	<b>158.8</b>
Current portion of other personnel obligations	1.4	1.3
<b>Total provisions</b>	<b>89.6</b>	<b>160.1</b>

The item litigation risks contains anticipated burdens from current lawsuits which take into account the principal claim as well as any interest payable.

The obligation for the Group arising from easement rights in accordance with Sec. 9 GBBerG [“Grundbuchbereinigungsgesetz”: German Land Register Adjustment Law] is known on its merits; the actual amount as well as the utilisation date are based on experience and assumptions. A re-assessment of the remaining expected payments led to a partial reversal of the provision through profit and loss in fiscal year 2018.

The provision for dismantling obligations has been set up for offshore platforms, sea cables and several transfer stations.

The development of other provisions can be seen in the statement of changes in provisions below (without the current portion of other personnel obligations):

EUR m	Environmental protection measures	Litigation risks	GBBerG	Dismantling obligations	Other	Total
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>3.0</b>	<b>5.4</b>	<b>81.7</b>	<b>63.5</b>	<b>0.1</b>	<b>153.7</b>
Addition	0.4	0.3	2.7	0.5	0.0	3.9
Reversal	-	(0.5)	-	-	-	(0.5)
Utilisation	(0.0)	(0.3)	(0.2)	-	-	(0.5)
Unwinding of the discount/change in interest rate	(0.0)	-	(0.1)	2.3	-	2.2
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>3.4</b>	<b>4.9</b>	<b>84.1</b>	<b>66.3</b>	<b>0.1</b>	<b>158.8</b>
Non-current	1.8	-	51.5	66.3	0.1	119.7
Current	1.6	4.9	32.6	-	-	39.1

EUR m	Environmental protection measures	Litigation risks	GBBerG	Dismantling obligations	Other	Total
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>3.4</b>	<b>4.9</b>	<b>84.1</b>	<b>66.3</b>	<b>0.1</b>	<b>158.8</b>
Addition	0.0	0.2	-	2.4	-	2.6
Reversal	-	(0.2)	(72.1)	-	-	(72.3)
Utilisation	(1.0)	(0.4)	(0.1)	-	-	(1.5)
Unwinding of the discount/change in interest rate	(0.3)	-	0.1	0.8	(0.0)	0.6
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>2.1</b>	<b>4.5</b>	<b>12.0</b>	<b>69.5</b>	<b>0.1</b>	<b>88.2</b>
Non-current	1.4	-	6.0	69.5	0.1	77.0
Current	0.7	4.5	6.0	-	-	11.2

The expected utilisation of other provisions (without the current portion of other personnel obligations) is summarised below:

EUR m	Carrying amount as of 31 December 2017	2018	2019 to 2022	from 2023
Environmental protection measures	3.4	1.6	1.8	-
Litigation risks	4.9	4.9	-	-
GBBerG	84.1	32.6	51.5	-
Dismantling obligations	66.3	-	-	66.3
Other	0.1	-	-	0.1
<b>Total</b>	<b>158.8</b>	<b>39.1</b>	<b>53.3</b>	<b>66.4</b>

EUR m	Carrying amount as of 31 December	2019	2020 to 2023	from 2024
-------	-----------------------------------	------	--------------	-----------

	2018			
Environmental protection measures	2.1	0.7	1.4	-
Litigation risks	4.5	4.5	-	-
GBBerG	12.0	6.0	6.0	-
Dismantling obligations	69.5	-	-	69.5
Other	0.1	-	-	0.1
<b>Total</b>	<b>88.2</b>	<b>11.2</b>	<b>7.4</b>	<b>69.6</b>

#### Other non-current liabilities

EUR m	2018	2017 (restated*)
Grants and subsidies	114.6	43.4
Other	10.5	12.2
<b>Total</b>	<b>125.1</b>	<b>55.6</b>

\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for fiscal year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached notes to the condensed consolidated financial statements for more details.

Sundry other non-current liabilities comprise a deferred income item with a term until June 2026 (2018: EUR 9.6m) as well as liabilities from the pension plan (2018: EUR 0.6m) and other personnel obligations (2018: EUR 0.3m).

### 6.13. Trade payables and other liabilities

EUR m	2018	2017
Trade payables due to third parties	368.5	284.7
VAT and other taxes	14.0	17.6
Other liabilities, personnel	1.6	1.5
Other liabilities, sundry	304.3	255.1
Accruals and deferrals	1,750.2	1,592.6
<b>Total</b>	<b>2,438.6</b>	<b>2,151.5</b>

Sundry other liabilities relate primarily to liabilities from compensation mechanisms of EUR 155.0m (prior year: EUR 140.1m).

Accruals and deferrals primarily comprise obligations resulting from the settlement of the EEG of EUR 1,597.1m (prior year: EUR 1,490.4m) as well as additional cost allocations of EUR 94.2m (prior year: EUR 72.0m).

All trade payables and other liabilities are current.

### 6.14. Anticipatory equity and liabilities

Deferred income relates to income received in advance for the use of the German section of a high-voltage direct current transmission link.

## 6.15. Financial instruments – fair values

Based on the consolidated statement of financial position, the recognised financial instruments refer to the following measurement categories:

	2017		
	Loans and receivables	Available-for-sale financial assets	Total
EUR m			
<b>Total assets</b>	<b>2,518.5</b>	<b>22.4</b>	<b>2,540.9</b>
<b>Non-current assets</b>	<b>1.0</b>	<b>22.4</b>	<b>23.4</b>
Trade and other receivables	1.0	-	1.0
Other financial assets	-	19.4	19.4
Investments accounted for using the equity method	-	3.0	3.0
<b>Current assets</b>	<b>2,517.5</b>	<b>-</b>	<b>2,517.5</b>
Trade and other receivables	1,110.7	-	1,110.7
Cash and cash equivalents	1,406.7	-	1,406.7
Anticipatory items	0.1	-	0.1

	2017
	Financial liabilities measured at amortised cost
EUR m	
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>4,899.4</b>
<b>Non-current liabilities</b>	<b>2,830.3</b>
Loans	2,829.3
Other liabilities	1.0
<b>Current liabilities</b>	<b>2,069.1</b>
Loans	19.7
Trade payables and other liabilities	2,049.4

	2018			
	Loans and receivables	Designated at fair value through OCI	Other financial liabilities	Total
EUR m				
<b>Total assets</b>	<b>2,685.1</b>	<b>27.5</b>	-	<b>2,712.6</b>
<b>Non-current assets</b>	-	<b>27.5</b>	-	<b>27.5</b>
Trade and other receivables	-	-	-	
Other financial assets designated at fair value through OCI	-	27.5	-	27.5
<b>Current assets</b>	<b>2,685.1</b>	-	-	<b>2,685.1</b>
Trade and other receivables	1,107.4	-	-	1,107.4
Cash and cash equivalents	1,577.7	-	-	1,577.7
Anticipatory items	-	-	-	-
<b>Total equity and liabilities</b>	-	-	<b>5,220.2</b>	<b>5,220.2</b>
<b>Non-current liabilities</b>	-	-	<b>2,831.5</b>	<b>2,831.5</b>
Loans	-	-	2,830.9	2,830.9
Other liabilities	-	-	0.6	0.6
<b>Current liabilities</b>	-	-	<b>2,388.7</b>	<b>2,388.7</b>
Loans	-	-	19.7	19.7
Trade payables and other liabilities	-	-	2,369.0	2,369.0

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled in an arm's-length transaction. IFRS 7 requires, for financial instruments that are measured in the statement of financial position at fair value, the disclosure of fair-value measurements by level in the following fair value measurement hierarchy:

**Level 1:** The fair value of a financial instrument that is traded in an active market is measured based on quoted (unadjusted) prices for identical assets or liabilities. A market is considered active if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's-length basis.

**Level 2:** The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined using valuation techniques. These maximise the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on entity-specific estimates. If all significant inputs required to assess the fair value of an instrument are observable, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices), the instrument is included in level 2.

**Level 3:** If one or more of the significant inputs used in applying the valuation technique is not based on observable market data, the financial instrument is included in level 3.

Due to the short-term nature of the current financial assets and current financial liabilities, their carrying amount is assumed to be the same as their fair value. For the majority of the non-current receivables, the fair values are also not significantly different to their carrying amounts.

On the reporting date, other financial assets classified as FVOCI had a fair value of in total EUR 27.5m and fall under level 3 in the fair value hierarchy.

The fair value of the bonds presented as non-current loans is EUR 2,739.1m (prior year: EUR 2,775.3m). Fair value was determined by reference to published price quotations in an active market (classified as level 1 in the fair value hierarchy).

The credit quality of financial assets that are neither past due nor impaired is determined based on available credit ratings or past experience of default rates of business partners. No new terms were negotiated in the fiscal year for an asset that would otherwise have been impaired or past due. No financial assets deemed to be material by the Group are past due or impaired.

## 6.16. Regulatory items

On the reporting date, the Group has an obligation surplus resulting from comparison of regulatory claims and obligations.

EUR m	2018	2017
Regulatory claims	13.7	100.1
Regulatory obligations	(458.2)	(435.5)
<b>Total</b>	<b>(444.5)</b>	<b>(335.4)</b>

The obligation surplus as of 31 December 2018 of EUR 444.5m (prior year: EUR 335.4m) is the nominal amount of EUR 459.3m (prior year: EUR 352.5m) less an interest effect of EUR 14.8m (prior year: EUR 17.1m).



On the basis of current assumptions, the nominal figures reported at year-end spread over the subsequent periods as follows:

<b>EUR m</b>	<b>Nominal amount 2017</b>	<b>Less than 1 year</b>	<b>1-5 years</b>	<b>More than 5 years</b>
Regulatory items	352.5	75.8	171.5	105.2

	<b>Nominal amount 2018</b>	<b>Less than 1 year</b>	<b>1-5 years</b>	<b>More than 5 years</b>
Regulatory items	459.3	81.4	293.2	84.7

## 7. Other notes

### 7.1. Financial risk management and factors

Group-wide risk management focuses on the uncertainty of developments on financial markets and aims at minimising potential adverse effects on the cash flows of the Group. Risk management is performed in accordance with the policies issued by management. It identifies, assesses and hedges financial risks in close cooperation with the operating units of the Group. Management defines principles for cross-functional risk management and issues policies for the handling of currency, interest and credit risks, the use of derivative and non-derivative financial instruments as well as the use of liquidity surpluses.

As a result of the Group's operations, Eurogrid and its subsidiaries are generally exposed to a variety of financial risks.

#### **Market risk**

The market risk takes into account negative effects on the financial position and cash flows of the Group arising as a result of price changes on the market which cannot be avoided otherwise. The activities of the Group extend to the electricity market – in particular as part of selling the electricity generated from renewable energies as well as procurement of energy to cover grid energy losses – as well as to the market for short-term deposits.

The Group is not subject to any foreign currency risks for its investments. Market risks stemming from the procurement of commodities are also largely excluded.

#### Foreign currency risk

The Group is only exposed to an insignificant foreign currency risk as a result of the very limited volume of transactions it performs in foreign currency.

#### Interest rate risk

The interest rate risk takes into account any negative effects (e.g., resulting from a fall in market liquidity and/or the rating) by means of changes to the interest rates available on the market. It reflects the danger of the Group making repurchases with its financial resources at poorer conditions. The Group actively manages interest rate risks by continuously observing the market as well as regularly following up on short and mid-term financial planning, allowing it to manage risks and optimise its cash and cash equivalents. Given a long-term financial strategy, the fixed-interest bond of EUR 2,640m issued in 2010, 2015 and 2016 forms the basis of the Group's debt financing, protecting the Group from short-term interest rate risks, along with the

registered bond of EUR 50m issued in 2014 and the syndicated loan agreement taken out in 2016.

### Liquidity risk

The liquidity risk can generally arise at any time as a result of a major deviation between incoming and outgoing cash flows. Liquidity risks can arise from the core business of the group entities 50Hertz Transmission and 50Hertz Offshore if the actual financial requirements deviate significantly from the underlying financial planning in the short term. In particular in connection with the obligation to accept and provide payment for electricity generated from renewable energies as well as the sale of this electricity on the electricity exchange, there are considerable liquidity fluctuations that arise everyday which the Group tries its best to anticipate.

In accordance with agreed maturity dates and interest due, the contractually agreed cash outflows from financial liabilities will be as follows in the future:

EUR m	Carrying amount	Expected cash outflows	6 months or less	6-12 months	1-2 years	2-5 years	> 5 years
Unsecured bonds	2,699.0	(3,108.2)	(20.6)	(36.7)	(57.4)	(633.3)	(2,360.2)
Unsecured bank loans and other loans	150.0	(164.9)	(1.0)	(1.0)	(2.0)	(5.5)	(155.4)
<b>Total as of 31 December 2017</b>	<b>2,849.0</b>	<b>(3,273.1)</b>	<b>(21.6)</b>	<b>(37.7)</b>	<b>(59.4)</b>	<b>(638.8)</b>	<b>(2,515.6)</b>
Unsecured bonds	2,700.6	(3,050.9)	(20.6)	(36.7)	(557.4)	(864.0)	(1,572.2)
Unsecured bank loans and other loans	150.0	(162.9)	(1.0)	(1.0)	(2.0)	(4.9)	(154.0)
<b>Total as of 31 December 2018</b>	<b>2,850.6</b>	<b>(3,213.8)</b>	<b>(21.6)</b>	<b>(37.7)</b>	<b>(559.4)</b>	<b>(868.9)</b>	<b>(1,726.2)</b>

The Group's short-term and medium-term liquidity position is regularly monitored to manage liquidity risks. The Group is soundly equipped with funds and credit lines that can also be drawn at short notice for any liquidity needs that arise. The credit lines available to the Group but not drawn total EUR 900.0m and are provided by various banks.

Details of the used and unused back-up credit facilities are set out below:

EUR m	Maturity	Available amount	Interest rate	Amount used	Amount not used
Confirmed credit line	24 March 2022	750	EURIBOR +0.275%	-	750
Confirmed credit line	unlimited	150	Av. 1M-EURIBOR +0.275%	-	150
Confirmed credit line	14 December 2026	150	0.90%	150	-

The solvency of the Group and its Group entities is secured at all times.

**Credit risk**

The credit risk is managed across the Group. When entering into contractual relationships as well as concluding transactions, the credit rating and creditworthiness are reviewed as standard practice. Business transactions are generally only conducted with partners recognized as being creditworthy. To limit the credit risk on a case-by-case basis, suitable measures are taken to prevent any damage to the Group or subsidiaries. The long-standing customer relationships in some areas and the resulting partnerships also allow the Group to manage potential credit risks.

Observing an investment policy, the Group participates in the short-term investment of freely available funds with various banks with good credit ratings. Investments are only made up to the deposit protection limit. As such, there are no significant risks posed for the Group as a result of the short-term nature of the term deposits and the high rating requirements placed on the banks. No credit limit was exceeded during the reporting period.

The maximum credit risk on the reporting date was equivalent to the total of the loans and receivables issued (EUR 2,685.1m; prior year: EUR 2,518.4m) less the cash and cash equivalents contained therein (EUR 1,577.7m; prior year: EUR 1,406.7m), i.e., EUR 1,107.4m (prior year: EUR 1,111.7m). On the basis of past experience of actual defaults, the actual credit risk is deemed to be low.

Valuation allowances on trade receivables break down as follows:

EUR m	Doubtful debts	Valuation allowances	Balance
<b>As of 1 January 2017</b>	<b>78.2</b>	<b>(78.2)</b>	<b>(0.0)</b>
Changes in the fiscal year	11.0	(11.0)	(0.0)
<b>As of 31 December 2017</b>	<b>89.2</b>	<b>(89.2)</b>	<b>0.0</b>
<b>As of 1 January 2018</b>	<b>89.2</b>	<b>(89.2)</b>	<b>0.0</b>
Changes in the fiscal year	79.2	(79.2)	(0.0)
<b>As of 31 December 2018</b>	<b>168.4</b>	<b>(168.4)</b>	<b>0.0</b>

1 January 2018	Not past due	0-30 days past due	31-60 days past due	61 days - 1 year past due	1 year - 2 years	> 2 years	Total
Expected loss rate	0.03%	3.81%	92.61%	8.79%	100.00%	100.00%	
Carrying amount - trade receivables	365.2	0.4	0.0	0.1	0.1	0.0	365.8
Loss given default							99.37%
<b>valuation allowance</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>

31 December 2018	Not past due	0-30 days past due	31-60 days past due	61 days - 1 year past due	1 year - 2 years	> 2 years	Total
Expected loss rate	0.04%	4.54%	100.00%	22.24%	100.00%	100.00%	
Carrying amount - trade receivables	260.6	0.9	0.0	0.0	0.1	0.0	261.6
Loss given default							98.66%
<b>valuation allowance</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>

Loss given default is calculated as the percentage of the amount of trade receivables that is not covered by a bank guarantee. This percentage is multiplied with the outstanding trade receivables.

Receivables from compensation mechanisms are out of scope from the calculation of the expected credit loss and the corresponding valuation allowances due to the existing legal compensation right from third party in the amount and at the time of the default.

## 7.2. Capital management

As part of its medium to long-term planning, the Group uses a projected statement of financial position, taking into account the requirements of capital maintenance. Management of the Group's equity ratio is aimed at maintaining its financing capability and credit rating. This objective is constantly monitored, actively managed and supported by the Group's regulatory management. The Group is not subject to any statutory or other such provisions on capital maintenance.

No changes were made in the objectives, policies or processes for managing capital in fiscal year 2018.

EUR m	2018	2017 (restated**)
Total financial liabilities	5,220.2	4,899.5
Less: cash and cash equivalents	(1,577.7)	(1,406.7)
<b>Net debt</b>	<b>3,342.6</b>	<b>3,492.8</b>
Equity	1,494.5	1,357.3
<b>Total capital</b>	<b>5,137.1</b>	<b>4,850.1</b>
<b>Debt ratio*</b>	<b>71%</b>	<b>72%</b>

\* Debt ratio calculated as ratio of net debt to total capital

\*\* The Group applied IFRS 15 under the full retrospective method under which comparative figures for financial year 2017 have been restated. We refer to note 2 in the attached Notes to the condensed consolidated financial statements for more details

### 7.3. Commitment and contingencies

#### Operating lease commitments – group as a lessee

The Group leases business premises, vehicles and other tools and equipment under cancellable lease agreements. In accordance with the contractual minimum term/the earliest possible termination of the agreement, the contracts currently in place result in the following minimum lease payments for the Group:

EUR m	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years
Buildings	1.1	2.5	5.2
Vehicles, IT and other	3.4	4.3	0.0
<b>Total as of 31 December 2017</b>	<b>4.5</b>	<b>6.8</b>	<b>5.2</b>
Buildings	1.1	2.0	9.8
Vehicles, IT and other	6.2	6.2	0.0
<b>Total as of 31 December 2018</b>	<b>7.3</b>	<b>8.2</b>	<b>9.8</b>

The expenses recognised in the income statement break down as follows:

EUR m	2018	2017
Buildings	1.9	2.0
Vehicles, IT and other	4.2	4.4
<b>Total</b>	<b>6.1</b>	<b>6.4</b>

#### Operating lease commitments – group as a lessor

The Group also acts as lessor under operating leases. The leasing business presented here only represents an ancillary business, however. The contracts in place generally do not relate to separately identifiable assets or the exclusive granting of licenses for the use of a separate asset to a particular customer; as a result, the assets associated with the operating lease have not been disclosed. The contractual relations with the Group as lessor result in the following minimum lease payments:

EUR m	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years
Telecommunications equipment	2.1	3.3	0.4
Buildings	0.1	0.2	0.0
<b>Total as of 31 December 2017</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.4</b>
Telecommunications equipment	1.3	2.5	4.3
Buildings	0.1	0.0	0.0
<b>Total as of 31 December 2018</b>	<b>1.4</b>	<b>2.5</b>	<b>4.3</b>



The income recognised in the income statement breaks down as follows:

EUR m	2018	2017
Telecommunications equipment	1.9	1.6
Buildings	0.5	0.6
<b>Total</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>

### Contingent rents, purchase options and restrictions

The Group has no contracts which include either contingent rental payments or purchase options agreed in the significant lease contracts. Furthermore, these significant lease contracts do not include any escalation clauses or restrictions that are significant to the use of the respective asset.

### Purchase commitments

On 31 December 2018, there was a purchase obligation for investments measures of EUR 977.9m (prior year: EUR 457.7m).

The purchase commitment for maintenance measures amounts to EUR 21.2m (previous year: EUR 8.0m) as of 31 December 2018.

### Other contingencies and commitments

Offshore expenses between 50Hertz and TenneT TSO arising from the horizontal settlement gives rise to financial obligations for 50Hertz in future periods. The total amount of these future cumulative amounts comes to EUR 17.5m (prior year: EUR 18.6m) and will be reflected in 50Hertz's network user charge calculations in the next years following the corresponding billing by TenneT TSO.

## 7.4. Related party disclosures

Within the meaning of IAS 24, the Group defines the following entities and bodies as related parties:

#### Controlling entities:

Via Eurogrid International CVBA/SCRL, Elia System Operator NV/SA (Elia: 60% shareholding) and Global InfraCo S.à.r.l., Luxembourg, Luxembourg (40% shareholding) together held 100% of the shares in Eurogrid until April 2018. During the fiscal year Global InfraCo sold its 40% shareholding in Eurogrid International in two steps. Following the transactions, Elia owns 80% (31 December 2017: 60%) of Eurogrid International and obtained control. The Kreditanstalt für Wiederaufbau AöR acquired the remaining 20% stake in Eurogrid International.

No material business transactions were entered into with Global InfraCo S.à.r.l., Luxembourg, Luxembourg, or with the advising manager IFM Investors in fiscal year 2018. At year-end 2018, Global InfraCo is no longer a related party.

No business transactions were entered into with Kreditanstalt für Wiederaufbau in fiscal year 2018. Kreditanstalt für Wiederaufbau is involved in the consortial loan for 16.7% of the total amount.

Various service agreements have been in place between Elia and 50Hertz Transmission GmbH since 2012. Costs for consulting projects and other services are also cross-charged. In fiscal year 2018, revenue of EUR 1.4m was generated (prior year: EUR 0.7m). Expenses amounted to EUR 4.0m (prior year: EUR 2.0m). On the reporting date, there were no receivables (previous year: immaterial amount) and liabilities of EUR 0.7m (prior year: EUR 0.3m).

Service agreements on general management and service functions are in place between Eurogrid and Eurogrid International. In fiscal year 2018, this resulted in expenses for purchased services of EUR 0.6m for the Group (prior year: EUR 0.6m). Trade and other payables remained with EUR 0.1m. Furthermore, the Group distributed EUR 107.8m (prior year: EUR 99.7m) to Eurogrid International.

Co-subsidiaries of the Group:

Eurogrid International held 100% of the shares in GridLab, Schönefeld and sold them in August 2018. As of 1 September 2018 GridLab is no longer a related party.

In fiscal year 2018, GridLab rendered technical and commercial services to 50Hertz Transmission of EUR 0.5m (prior year: EUR 1.4m).

On 30 June 2011, Eurogrid granted a loan of EUR 1.4m to GridLab which is due on 30 June 2021. The loan was fully repaid in the fiscal year.

On 30 August 2018 there were receivables and payables towards 50Hertz Transmission of an immaterial amount.

Associates:

Elia Grid International NV/SA, Brussel, Belgium, is an associate company of the Group and is consolidated at equity in the Group. Assets under construction based on service agreements with EGI for consulting and engineering services in the area of grids and system services have been recognised in the amount of EUR 20.8m as of the end of the fiscal year 2018 (31

December 2017: EUR 11.2m). Furthermore various service agreements have been in place between EGI and 50Hertz.

Key management personal includes Eurogrid International board of directors, who are responsible for monitoring the activities of Eurogrid. Key management personal also includes the board of management of 50Hertz Transmission and the supervisory boards of Eurogrid and 50Hertz Transmission. Key management personnel did not receive stock options, special loans or other advances from the Group during the year. In fiscal year 2018, the general managers of 50Hertz Transmission received EUR 2,573,510.47 in consideration, which breaks down as follows:

- Fixed basic salaries EUR 1,088,601.35
- Variable salary components – short-term EUR 312,653.26
- Variable salary components – long-term EUR 758,734.00
- Pension scheme (company pension scheme and direct insurance) EUR 271,496.04
- Other benefits and allowances (including share subscription programme) EUR 142,025.82

There were transactions with entities in which the members of Eurogrid International board of directors, the board of management of 50Hertz Transmission or the supervisory boards exercise a significant influence (e.g. holding positions such as CEO, CFO or members of the management committee) in the amount of EUR 1.8m (expenses) and 0.7m (income) in the fiscal year 2018. No other material transactions took place.

## 7.5. List of shareholdings as of 31 December 2018

Name	Country of establishment	Headquarters	Commercial register number	Stake (%)	
				2018	2017
<b>Full consolidated companies</b>					
50Hertz Transmission GmbH	Germany	Heidestraße 2 10557 Berlin	HRB 84446	100.0	100.0
50Hertz Offshore GmbH	Germany	Heidestraße 2 10557 Berlin	HRB 108780 B	100.0	100.0
<b>Associated companies accounted for using the equity method</b>					
Elia Grid International NV/SA	Belgium	Boulevard de l'Empereur 20 1000 Brussels	549.780.459	49.99	49.99
<b>Other participations</b>					
JAO Joint Allocation Office S.A.	Luxemburg	Rue de Bitbourg 2	B0142282	4.6	5.0
CORESIO S.A.	Belgium	Avenue de Cortenberg 71 1000 Brussels	808.569.630	7.9	7.9
European Energy Exchange AG	Germany	Augustusplatz 9 04109 Leipzig	HRB 18409	5.2	5.2
TSCNET Services GmbH	Germany	Dingolfinger Strasse 3 81673 Munich	HRB 214951	7.7	7.7
Stiftung Kurt-Sanderling-Akademie des Konzerthausorchesters Berlin	Germany	Gendarmenmarkt 10117 Berlin	-	10.4	10.4

## 7.6. Subsequent events

Up to the date of preparing the consolidated financial statements, no significant events were performed that had an effect on the Group's net assets, financial position and results of operations in the reporting period.

## 7.7. Auditor's fees in accordance with Sec. 314 (1) No. 9 HGB

The auditor of Eurogrid's consolidated financial statements, Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, received fees for audit services of EUR 404k in the fiscal year. Fees for audit services mainly comprise fees for the statutory audit of the consolidated financial statements and the separate financial statements of the group entities of Eurogrid. In addition, the auditor received EUR 81k for other services.

## 7.8. Exemption options pursuant to Sec. 264 (3)/Sec. 264b HGB

The German subsidiaries with the legal form of a corporation do not make use of the exemption regulations in accordance with Sec. 264 (3) and Sec. 264b HGB.

## 7.9. Supervisory Board

During the fiscal year the supervisory board contained the following members:

**Catherine Vandendorre**, Chairman, Chief Financial Officer, Elia System Operator, Rixensart, Belgium

**Jaime Siles**, Vice Chairman, Vice President, IFM Investors, London, UK [until 22 August 2018]

**Gregory Pattou**, Vice Chairman, General Counsel, Elia System Operator, Destelbergen, Belgium [since 22 August 2018]

**Bert Maes**, Chief Executive Officer, Eurogrid International, Beveren-Waas, Belgium

According to the articles of association of Eurogrid no remuneration is paid to members of the supervisory board.

## 7.10. Management

Management comprised the following members during the fiscal year:

**Yannick Dekoninck**, Managing Director, Sint-Genesius-Rode, Belgium


**Lieselot Mariën**, Managing Director, Brussels, Belgium [since 22 August 2018]

**Louise Stevenson**, Chairman, Managing Director, London, UK [until 22 August 2018]

The managing directors were not employed at the Company. No remuneration was paid.

Berlin, 13 February 2019

The management of  
Eurogrid GmbH

  
Lieselot Mariën

  
Yannick Dekoninck



## **Engagement Terms, Liability and Conditions of Use**

We, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, conducted our audit of these financial statements on behalf of the Company. Besides satisfying the legal disclosure requirement (Sec. 325 HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code]) for statutory audits, the audit opinion is addressed exclusively to the Company and was issued for internal purposes only. It is not intended for any other purpose or to serve as a decision-making basis for third parties. The result of voluntary audits summarized in the audit opinion is thus not intended to serve as a decision-making basis for third parties and must not be used for purposes other than those intended.

Our work is based on our engagement letter for the audit of these financial statements including the General Engagement Terms for “Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften” [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the Institute of Public Auditors in Germany [“Institut der Wirtschaftsprüfer”: IDW] on 1 January 2017.

To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

We make express reference to the fact that we will not update the audit opinion to reflect events or circumstances arising after it was issued, unless required to do so by law.

It is the sole responsibility of anyone taking note of the summarized result of our work contained in the audit opinion to decide whether and in what way this information is useful or suitable for their purposes and to supplement, verify or update it by means of their own review procedures.

# General Engagement Terms

## for

### Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

#### [German Public Auditors and Public Audit Firms]

#### as of January 1, 2017

#### 1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (*Wirtschaftsprüfer*) or German Public Audit Firms (*Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) – hereinafter collectively referred to as "German Public Auditors" – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is expressly agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties.

#### 2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (*Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung*). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (*betriebswirtschaftliche Prüfungen*), the consideration of foreign law requires an express written agreement.

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

#### 3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information provided as well as the explanations and statements, in a written statement drafted by the German Public Auditor.

#### 4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

#### 5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in writing as part of the work in executing the engagement, only that written work is authoritative. Drafts are non-binding. Except as otherwise agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing. Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

#### 6. Distribution of a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's written consent, unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

#### 7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unconscionability or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unconscionability or impossibility of subsequent performance. No. 9 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for the rectification of deficiencies in writing (*Textform*) [Translator's Note: *The German term "Textform" means in written form, but without requiring a signature*] without delay. Claims pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

#### 8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs 1 [paragraph 1] HGB [German Commercial Code: *Handelsgesetzbuch*], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer: *Wirtschaftsprüferordnung*], § 203 StGB [German Criminal Code: *Strafgesetzbuch*]) the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confided to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

#### 9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, the liability of the German Public Auditor for claims for damages of any other kind, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: *Produkthaftungsgesetz*], for an individual case of damages caused by negligence is limited to € 4 million pursuant to § 54 a Abs. 1 Nr. 2 WPO.

(3) The German Public Auditor is entitled to invoke demurs and defenses based on the contractual relationship with the engaging party also towards third parties.



(4) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(5) An individual case of damages within the meaning of paragraph 2 also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million. The limitation to the fivefold of the minimum amount insured does not apply to compulsory audits required by law.

(6) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scienter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

## 10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report, he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's written consent and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

## 11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing, ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

- a) preparation of annual tax returns for income tax, corporate tax and business tax, as well as wealth tax returns, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party
- b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)
- c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
- d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)
- e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing.

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (*Steuerberatungsvergütungsverordnung*) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (*Textform*).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax, valuation assessments for property units, wealth tax, as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

- a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax, capital transactions tax, and real estate sales tax;
- b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;
- c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, admission and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and
- d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

## 12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (*Textform*) accordingly.

## 13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses; sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

## 14. Dispute Settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (*Verbraucherschlichtungsstelle*) within the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (*Verbraucherstreitbeilegungsgesetz*).

## 15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

**DE VENNOOTSCHAP**

**Elia System Operator NV/SA**

Boulevard de l'Empereur 20  
1000 Brussel  
België

**JOINT GLOBAL COORDINATORS EN JOINT BOOKRUNNERS**

**J.P. Morgan Securities plc**

25 Bank Street, Canary Wharf  
Londen, E14 5JP  
Verenigd Koninkrijk

**KBC Securities NV**

Havenlaan 2  
1080 Brussel  
België

**JOINT BOOKRUNNERS**

**Belfius Bank NV**

Karel Rogierplein 11  
1210 Sint-Joost-Ten-Node  
België

**ING België NV**

Marnixlaan 24  
1000 Brussel  
België

**JURIDISCH ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP**

**Linklaters LLP**

rue Brederodestraat 13  
1000 Brussel  
België

One Silk Street  
Londen, EC2Y 8 HQ  
Verenigd Koninkrijk

**JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UNDERWRITERS**

**Allen & Overy (Belgium) LLP**

Tervurenlaan 268A  
1150 Brussel  
België

One Bishops Square  
Londen, E1 6AD  
Verenigd Koninkrijk

