



Elia Group NV

Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België

(de "Vennootschap")

Aanbieding met Voorkeurrechten van maximaal 21.814.521 Nieuwe Aandelen van de Vennootschap

EUR 61,88 per Nieuw Aandeel in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten

Verzoek om toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels van de Nieuwe Aandelen, vanaf hun uitgifte, en de Voorkeurrechten, tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten

Prospectus gedateerd op 25 maart 2025

Dit prospectus (het "Prospectus") heeft betrekking op de openbare aanbieding aan Bestaande Aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) en houders van een extralegaal voorkeurrecht ("Voorkeurrecht") om in te schrijven op nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Vennootschap (de "Nieuwe Aandelen" en een dergelijke aanbieding, de "Aanbieding met Voorkeurrechten") en op de Private Plaatsing van de Scrips (zoals hieronder gedefinieerd) (samen met de Aanbieding met Voorkeurrechten, de "Aanbieding"). De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is 61,88 EUR (de "Uitgifteprijs").

Aan elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025 (de "Bestaande Aandeelhouders") zal één Voorkeurrecht worden toegekend per bestaand aandeel van de Vennootschap dat op dat moment wordt aangehouden. De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 24, die van het onderliggende aandeel zullen worden onthecht op 26 maart 2025 na de sluiting van Euronext Brussels. De Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels vanaf 27 maart 2025 tot en met 3 april 2025 en zullen naar verwachting worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0970187903 en het verhandelingsymbool "ELI24". De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten (de "Ratio"). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen zal lopen van 27 maart 2025, 9:00 uur CET tot en met 3 april 2025, 16:00 uur CET (de "Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten"). Eens uitgeoefend kan de uitoefening van de Voorkeurrechten niet meer worden ingetrokken door de houders van Voorkeurrechten, behalve op de wijze uiteengezet in 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 omstreeks 4 april 2025 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 omstreeks 4 april 2025. De resultaten van de Aanbieding, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag te betalen aan de (eventuele) houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen worden aangekondigd op of omstreeks 4 april 2025.

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 tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten op Euronext Brussels aangevraagd onder het verhandelingsymbool "ELI24".

Een belegging in de Nieuwe Aandelen en handel in Voorkeurrechten houdt economische en financiële risico's in, zoals het geval is voor elke belegging in aandelen. 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. Zie de Rubriek "Risicofactoren" voor een beschrijving van de factoren die moeten worden overwogen alvorens in te schrijven op aandelen of te handelen in voorkeurrechten, en waarin de meest wezenlijke risicofactoren eerst zijn opgenomen binnen elke (sub)categorie. Al deze factoren moeten worden overwogen alvorens te investeren in aandelen, voorkeurrechten of scrips. In het bijzonder moeten potentiële beleggers zich ervan bewust zijn dat de Groep is onderworpen aan een uitgebreide regelgeving en dat haar inkomsten grotendeels afhankelijk zijn van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig is aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen. Bovendien, als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod van energie op het net, kan dit leiden tot het afschakelen van het vermogen en kan dit aanzienlijke nadelige gevolgen hebben voor de bevoorradingszekerheid van het land en, in bepaalde omstandigheden, leiden tot aansprakelijkheid en een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Daarnaast zullen de toekomstige winsten van de Groep deels afhangen van haar vermogen om het voorgenumen investeringsprogramma en de verwachte organische groei van haar regulated asset base (RAB) te realiseren. Bovendien kan een verlaging van de kredietrating van Elia Group, Elia Transmission Belgium en/of Eurogrid GmbH een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie en herfinancieringscapaciteit.

Noch de Voorkeurrechten, noch de Scrips, noch de Nieuwe Aandelen, werden of zullen geregistreerd worden onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**") of bij enige toezichthoudende instantie voor effecten van enige staat of ander rechtsgebied van de VS, en zij mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op enige andere wijze worden overgedragen, direct noch indirect, in of naar de VS, 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 statutaire effectenwetten kan worden ingeroepen.

De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden aangeboden en verkocht (i) binnen de VS aan "gekwalificeerde institutionele kopers" (qualified institutional buyers, "**QIBs**") zoals gedefinieerd in Rule 144A ("**Rule 144A**") van de Securities Act op grond van een vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act en (ii) buiten de VS 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 buiten de VS plaatsvinden op grond van Regulation S en binnen de VS aan QIBs op grond van Rule 144A. Voor een beschrijving van deze en bepaalde andere beperkingen op de aanbieding, verkoop en overdracht van de Voorkeurrechten, Scrips en Nieuwe Aandelen, zie Rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Verkoopbeperkingen*".

De Voorkeurrechten en de Scrips 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 VS, en geen enkele dergelijke commissie of toezichthouder heeft zich uitgesproken over de nauwkeurigheid of de geschiktheid van dit Prospectus. Elke andersluidende verklaring is in de VS 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 Rubriek "*Informatie over de Aanbieding*" en Rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*".

De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via de girale faciliteiten van Euroclear Belgium tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen op of omstreeks 8 april 2025.

Dit document vormt een vereenvoudigd aanbiedings- en noteringsprospectus in overeenstemming met artikel 14 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 ("**Prospectusverordening**") en is vrijwillig opgesteld in overeenstemming met artikel 4 van de Prospectusverordening. De Engelstalige versie van dit Prospectus is conform artikel 20 van de Prospectusverordening op 25 maart 2025 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bekrachtiging van de Vennootschap of de kwaliteit van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen afweging te maken over de geschiktheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen. De Vennootschap heeft de FSMA verzocht om het goedgekeurde Prospectus in overeenstemming met artikel 25 van de Prospectusverordening ter kennis te brengen van de Duitse federale financiële toezichthouder (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* — de "**BaFin**"), met een goedkeuringsbrief waarin wordt verklaard dat dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening.

In overeenstemming met artikel 12(1) van de Prospectusverordening is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maanden vanaf de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA, zijnde 25 maart 2025. De verplichting om een aanvulling op dit Prospectus te publiceren in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden is niet van toepassing wanneer de geldigheid van het Prospectus is verstreken.

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans. Er is ook een Duitse samenvatting van dit Prospectus beschikbaar. 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 website van de Vennootschap op <https://investor.eliagroup.eu/> offering en wordt het gratis ter beschikking gesteld van beleggers bij: (i) BNP Paribas Fortis op haar websites <https://www.bnpparibasfortis.be/beleggingsnieuws> (NL) en <https://www.bnpparibasfortis.be/actualitefinanciere> (FR); (ii) Belfius Bank op haar website www.belfius.be/elia2025 (ENG, FR en NL) en (iii) KBC Securities op haar website <http://www.kbc.be/elia2025> (ENG, FR en NL).

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

Joint Global Coordinators and Joint Bookrunners

BNP Paribas Fortis SA/NV

Citigroup Global Markets Limited

Goldman Sachs International

Joint Bookrunners

Belfius Bank SA/NV

J.P. Morgan SE

KBC Securities NV

Morgan Stanley & Co. International plc

INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING.....	4
RISICOFACTOREN.....	11
BELANGRIJKE INFORMATIE.....	39
BESCHIKBARE INFORMATIE.....	43
REDENEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST.....	51
KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST.....	53
DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP.....	57
GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE.....	135
BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËEL OVERZICHT.....	140
DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID.....	166
MANAGEMENT EN BESTUUR.....	168
RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	190
BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN.....	197
BELASTINGSTELSEL.....	212
INFORMATIE OVER DE AANBIEDING.....	241
PLAN VAN VERDELING EN TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN.....	254
DEFINITIES EN GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN.....	263

SAMENVATTING

1 Inleiding en waarschuwingen

Naam en international securities identification number (ISIN) van de effecten. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels onder het verhandelingsymbool "ELI" met ISIN-code BE0003822393. De gedematerialiseerde Voorkeurrechten zullen worden verhandeld onder ISIN-code BE0970187903.

Identiteit, contactgegevens en legal entity identifier (LEI) van de emittent. Elia Group NV is een naamloze vennootschap. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België (telefoonnummer: +32 (0)2 546 70 11) en zij is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 0476.388.378. De LEI van de Vennootschap is 549300S1MP1NFDIKT460. De Vennootschap heeft belangen in verschillende dochterondernemingen en haar aandelen (de "Aandelen") staan genoteerd op Euronext Brussels. De website van de Vennootschap is toegankelijk via www.eliagroup.eu.

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

Datum van goedkeuring van het Prospectus. De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus op 25 maart 2025 goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening. De Vennootschap heeft de FSMA verzocht om, in overeenstemming met artikel 25 van de Prospectusverordening, het goedgekeurde Prospectus, met een goedkeuringsbrief waarin wordt verklaard dat dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening, ter kennis te brengen van de BaFin.

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

2 Belangrijke informatie over de emittent

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

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

Hoofdactiviteiten. Elia Group beheert via haar gereguleerde dochterondernemingen Elia Transmission Belgium ("ETB") in België en 50Hertz Transmission GmbH ("50Hertz") in Duitsland een net van hoogspanningsverbindingen over een afstand van meer dan 19.741 km. De Groep levert elektriciteit aan meer dan 30 miljoen eindverbruikers in België en Duitsland en vergemakkelijkt de elektriciteitsinterconnecties binnen Europa, met inbegrip van grensoverschrijdende verbindingen met buurlanden en het Verenigd Koninkrijk. De Groep is ook actief in niet-gereguleerde activiteiten via entiteiten zoals Elia Grid International ("EGI") en WindGrid NV ("WindGrid"), gericht op advies, engineering en transmissieontwikkeling, ter ondersteuning van de energietransitie en maatschappelijke waardecreatie. De gereguleerde kernactiviteiten van de Groep omvatten:

- Netbeheer, de Groep zet zich in om de infrastructuur van de toekomst te leveren door het ontwikkelen, bouwen en onderhouden van de transmissienetten conform de langetermijnbehoeften, door aanzienlijk te investeren in de integratie van hernieuwbare energie, de ontwikkeling van een offshore hoogspanningsnet en de aanleg van interconnectoren om de integratie van de Europese energiemarkt te vergemakkelijken.
- Systeembeheer, de Groep handhaaft de systeembalans om een betrouwbare levering en efficiënt operationeel beheer van de netten te garanderen door het elektriciteitssysteem in realtime te monitoren.
- Marktfacilitatie, de Groep is onderdeel van de Europese geïntegreerde markten en speelt een rol bij de integratie van de Europese energiemarkt door diensten en mechanismen te ontwikkelen waardoor de markt op verschillende platformen kan handelen, wat de economische groei bevordert.
- Fiduciaire diensten, de wettelijke verantwoordelijkheid voor de coördinatie en verwerking van de nationale heffingsstelsels die de integratie van hernieuwbare energiebronnen in het energiesysteem integreren, ligt bij ETB in België en bij 50Hertz in Duitsland.

Belangrijkste effectenhouders. Op 7 maart 2025 heeft de Vennootschap aangekondigd dat zij overeenkomsten is aangegaan met Atlas Infrastructure ("ATLAS") met The Future Fund, fondsen en rekeningen onder beheer van directe en indirecte dochterondernemingen van BlackRock Inc. ("BlackRock"), Canada Pension Plan Investment Board ("CPP Investments") en Publi-T om 849.999.954,44 EUR (met inbegrip van uitgiftepremie) op te halen via een private plaatsing van Nieuwe Aandelen (de "PIPE") aan dergelijke investeerders. De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven binnen het kader van een kapitaalverhoging met uitsluiting van voorkeurrechten. Naar verwachting zal de PIPE op 26 maart 2025 voltooid zijn.

In de volgende tabel is informatie opgenomen over de aandeelhouders van de Vennootschap, uitgaande van een succesvolle voltooiing van de PIPE en onmiddellijk voorafgaand aan de Aanbieding, op basis van de transparantiemeldingen die de Vennootschap heeft ontvangen en na verwerking van de Aandelen die ingevolge de PIPE worden uitgegeven.

Aandeelhouders	Soorten Aandelen ⁽³⁾	Aandelen	% Aandelen	% Stemrechten
NextGrid Holding.....	B en C	39.083.610 ⁽¹⁾	44,79	44,79
Publipart.....	A en B	2.437.487 ⁽²⁾	2,79	2,79
Belfius Verzekeringen	B	714.357	0,82	0,82
Katoen Natie Group.....	B	7.361.429	8,44	8,44
Interfin	B	3.124.490	3,58	3,58
ATLAS Infrastructure met The Future Fund ⁽⁵⁾	B	3.791.840	4,35	4,35
Blackrock Inc. ⁽⁵⁾	B	1.895.919	2,17	2,17
CPP Investments ⁽⁵⁾	B	1.895.919	2,17	2,17 ⁽⁴⁾
Andere Free float.....	B	26.953.035	30,89	30,89
Totaal	A, B en C	87.258.086⁽³⁾	100	100

Opmerkingen:

(1) Waarvan 38.976.566 Soort C-aandelen en 107.044 Soort B-aandelen.

(2) Waarvan 1.836.054 Soort A-aandelen en 601.433 Soort B-aandelen.

(3) Het kapitaal van de Vennootschap zal vertegenwoordigd zijn 87.258.086 aandelen. De Aandelen zijn ingedeeld in drie soorten: 1.836.054 Soort A-aandelen; 46.445.466 Soort B-aandelen; en 38.976.566 Soort C-aandelen.

(4) CPP Investments heeft ermee ingestemd om zijn stemrechten op te schorten in het kader van zijn inschrijvingsovereenkomst van 6 maart 2025 (zie Rubriek "Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE").

(5) Met betrekking tot ATLAS, BlackRock en CPP Investments houdt deze tabel alleen rekening met het aantal Aandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de PIPE. Voor zover enige van ATLAS, BlackRock en/of CPP Investments bijkomende Aandelen houden, is het mogelijk dat deze tabel geen nauwkeurige weergave is van het volledige aandelenbezit van deze aandeelhouders

Het huidige aandeelhouderschap van NextGrid Holding SA ("NextGrid Holding") 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 (de "Statuten") kan NextGrid Holding 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 NextGrid Holding.

Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is in principe samengesteld uit twaalf (12) leden, waaronder (i) zes (6) bestuurders benoemd op voordracht van de houders van aandelen van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen, voor zover de aandelen van Soort A -aandelen en Soort C-aandelen van de Vennootschap, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders (om het totaal op twaalf (12) leden te brengen), van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het WVV, benoemd door de Vergadering van aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen). Volgend op de benoeming van Bernard Gustin tot Chief Executive Officer van de Vennootschap en Voorzitter van het Uitvoerend Comité, en zijn aftreden als bestuurder, bestaat de Raad van Bestuur momenteel uit elf (11) bestuurders. De elf (11) leden van de Raad van Bestuur zijn momenteel: (i) Michel Allé; (ii) Pieter De Crem; (iii) Laurence de L'Escaille; (iv) Eddy Vermoesen; (v) Frank Donck; (vi) Bernard Thiry; (vii) Roberte Kesteman; (viii) Dominique Offergeld; (ix) Pascale Van Damme; (x) Geert Vernick; en (xi) Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard.

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

2.2 Wat is de belangrijke financiële informatie over de Vennootschap?

Geselecteerde financiële informatie.

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Opbrengsten.....	3.767,0	3.842,6	3.616,0
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten.....	879,1	644,2	559,8
Nettowinst toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	421,3	324,5	341,7
Winst per aandeel (in EUR).....	5,73	4,41	4,80

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Totale activa	24.927,6	19.390,1	20.594,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de Vennootschap	5.556,2	5.088,5	5.319,6
Totaal eigen vermogen en verplichtingen.....	24.927,6	19.390,1	20.594,3

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	944,2	(1.509,4)	1.431,2
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten.....	(4.870,0)	(2.287,1)	(1.454,4)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten.....	4.597,9	1.013,4	1.125,0
Effecten van wisselkoersverschillen.....	(9,9)	0,0	0,0
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten.....	662,2	(2.783,1)	1.101,8

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

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

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

- (I) Risico's in verband met het regelgevend kader waarbinnen de Groep actief is:
- de Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig zijn aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen; en
 - de TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken of gewijzigd, of worden onderworpen aan strengere voorwaarden.
- (II) Risico's in verband met de activiteiten van de Groep en de bevoorradingszekerheid:
- als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod van energie op het net, kan dit leiden tot het afschakelen van het vermogen en kan dit aanzienlijke nadelige gevolgen hebben voor de bevoorradingszekerheid van het land en, in bepaalde omstandigheden, leiden tot aansprakelijkheid en een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten;
 - de Groep kan te maken krijgen met cybergerelateerde incidenten, datalekken, storingen in informatie- en communicatietechnologiesystemen (ICT), sabotage of terroristische aanslagen die een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie;
 - onvoorziene gebeurtenissen, systeemstoringen of verstoringen van de bedrijfscontinuïteit kunnen wijdverspreide gevolgen hebben en een negatieve invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie; en
 - de Groep is onderhevig aan toenemende fysieke en transitie klimaatrisico's en toenemende verwachtingen met betrekking tot diens duurzaamheidsagenda en decarbonisatiedoelstellingen die deels afhankelijk zijn van een aantal factoren waarover zij geen controle heeft en waaraan zij mogelijk niet kan voldoen.
- (III) Risico's in verband met het geplande investeringsprogramma van de Groep:
- de toekomstige winsten van de Groep zullen deels afhangen van haar vermogen om het voorgenomen investeringsprogramma en de verwachte organische groei van haar regulated asset base (RAB) te realiseren;
 - het geplande investeringsprogramma van de Groep is onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, waaronder hogere kosten en vragen over de betaalbaarheid van de energietransitie, tijdige wettelijke goedkeuringen en beschikbaarheid van voorraden; en
 - de Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en contractanten, en hun vermogen om aan de kwaliteitsnormen te voldoen, en tijdig en binnen de begrote kosten te leveren.
- (IV) Financiële risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep:
- een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid GmbH kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie en herfinancieringscapaciteit;

- het onvermogen om toegang te krijgen tot de nodige financiering of om die aan te trekken tegen aanvaardbare kosten zou het vermogen van de Groep om haar investeringsprogramma te financieren en te realiseren, kunnen aantasten; en
- de vooruitgang van de Groep in haar anorganische groei strategie kan leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten, evenals bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap.

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

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

Type, klasse en ISIN. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort A-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort A-aandelen zijn. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort B-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort B-aandelen zijn. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort C-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort C-aandelen zijn. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussels onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, namelijk BE0003822393.

Valuta, denominatie, nominale waarde en aantal uitgegeven Nieuwe Aandelen. De Nieuwe Aandelen worden in euro uitgedrukt. Er worden maximaal 21.814.521 Nieuwe Aandelen aangeboden voor inschrijving door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio, waarbij elk Nieuw Aandeel geen nominale waarde heeft en een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigt.

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips. Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. Zowel de Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de PIPE alsook de Nieuwe Aandelen geven hun houders geen recht op dividenduitkering met betrekking tot het boekjaar 2024. Om dat te bereiken is op 19 maart 2025 het recht om het dividend voor het boekjaar 2024 belope van 1.95 EUR per Aandeel te ontvangen, evenals het recht om het speciaal dividend van 0.10 EUR per Aandeel te ontvangen, gezamenlijk vertegenwoordigd door coupon nr. 23 (de “**Dividendcoupon**”), onthecht van de onderliggende Aandelen. Voor meer informatie over het dividend van 2024 en het speciaal dividend. Als gevolg van de Dividendcoupon, zullen de Nieuwe Aandelen enkel recht geven op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanvingt op 1 januari 2025 en, vanaf hun uitgiftedatum, het recht geven op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle uitgegeven aandelen hebben identieke stem- en liquidatierechten, tenzij anders is bepaald in de Statuten van de Vennootschap. In overeenstemming met de Statuten, worden aan Soort A-aandelen en Soort C-aandelen bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten.

De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten. De Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de “**Scrips**”). De Scrips zullen te koop worden aangeboden in een private plaatsing bij institutionele beleggers die naar verwachting zal starten op of omstreeks 4 april 2025 en op diezelfde datum zal eindigen (de “**Private Plaatsing van de Scrips**”).

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

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

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid. Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar. Elke houder van Soort A-aandelen of Soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn Soort A-aandelen of Soort C-aandelen vrij overdragen aan de personen aangeduid in Artikel 9.2 van de Statuten, met inachtneming van de voorwaarden vermeld in de Statuten, met inbegrip van het voorkeurrecht van de andere aandeelhouders.

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

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

De Vennootschap biedt 21.814.521 Nieuwe Aandelen aan. Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en handel van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels onder hetzelfde verhandelingsymbool “ELI” als voor de

bestaande Aandelen. Toelating van de Soort B-aandelen wordt naar verwachting aanvaard via Euroclear Bank NV, als beheerder van het Euroclear-systeem, onder ISIN-code BE0003822393. De Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld in euro. Er is ook een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en verhandeling van de Voorkeurrechten, die naar verwachting van 27 maart 2025 tot en met 3 april 2025 zullen worden genoteerd en verhandeld op Euronext Brussels onder ISIN BE0970187903. Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel van de Scrips.

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

- de beurskoers van de Aandelen kan volatiel zijn en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs;
- als de Aanbieding met Voorkeurrechten wordt stopgezet of als er een aanzienlijke daling is in de prijs van de Aandelen, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos worden; en
- bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na de Aanbieding kunnen belangen hebben die afwijken van die van de Vennootschap en zijn mogelijk in staat om de Vennootschap te controleren, met inbegrip van de uitkomst van een aandeelhoudersstemming.

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

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

Algemene voorwaarden van de Aanbieding. De Vennootschap heeft besloten om haar kapitaal in geld te verhogen met een maximumbedrag van 1.349.882.559,48 EUR (met inbegrip van de uitgiftepremie), door middel van uitgifte van Nieuwe Aandelen met Voorkeurrecht toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders bij sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025. Er worden bij inschrijving maximaal 21.814.521 Nieuwe Aandelen aangeboden door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio. Elk aandeel geeft de houder ervan bij sluiting van de notering op Euronext Brussels op 26 maart 2025 het recht om één Voorkeurrecht te ontvangen. De Uitgifteprijs bedraagt 61,88 EUR per Nieuw Aandeel. De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 27 maart 2025, 9:00 uur CET tot en met 3 april 2025, 16:00 uur CET. Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips en deze Scrips zullen via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers. Via deze procedure zal er een vraagboek worden opgebouwd om één marktprijs voor de Scrips te vinden. Beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio. De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en zal naar verwachting plaatsvinden op 4 april 2025.

In het kader van de inschrijvingsovereenkomsten die afzonderlijk werden afgesloten op 6 maart 2025, hebben elk van ATLAS, BlackRock en CPP Investments zich tegenover de Vennootschap verbonden om in de context van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de aandelen die aan elk van hen werden uitgegeven in de context van de PIPE en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen. Evenzo heeft Publi-T zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap namens NextGrid Holding 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. Publi-T/NextGrid Holding heeft zich er eveneens toe verbonden om in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die zij zal ontvangen op zowel haar bestaande als nieuw uitgegeven PIPE-aandelen. Op grond van deze toezeggingen heeft ATLAS toegezegd in te schrijven op 947.955 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.659.455,40, BlackRock heeft toegezegd in te schrijven op 473.970 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 29.329.263,60, CPP Investments heeft toegezegd in te schrijven op 473.979 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 29.329.820,52 en Publi-T/NextGrid Holding heeft toegezegd in te schrijven op 9.770.902 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 604.623.415,76 EUR.

Daarnaast hebben Publi-T en Publipart op 3 maart 2025 een overeenkomst gesloten op grond waarvan Publipart zich ertoe verbindt om (naar de beoordeling van Publi-T) alle Soort A-Voorkeurrechten die zij ontvangt in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten te verkopen aan (naar goeddunken van Publi-T) Publi-T of NextGrid Holding en Publi-T zich ertoe verbindt om dergelijke Voorkeurrechten uit te oefenen, met dien verstande dat bij de overdracht van de Soort A-Voorkeurrechten aan Publi-T of NextGrid Holding dergelijke Soort A-Voorkeurrechten automatisch zullen worden omgezet in Soort C-Voorkeurrechten. Krachtens deze toezegging zal Publi-T inschrijven op 459.013 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 28.403.724,44 EUR.

Indicatief tijdschema. De belangrijke gegevens in verband met de Aanbieding zijn in de volgende tabel samengevat. De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de periodes die in het 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.

Gebeurtenis	Tijdschema	Datum
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA en kennisgeving van het goedgekeurde Prospectus aan BaFin	T-1	25 maart 2025
Publicatie van het persbericht over de introductie en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T	26 maart 2025
Onthechting van coupon nr. 24 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten	T	26 maart 2025
Verhandeling van aandelen "ex-rechten"	T+1	27 maart 2025
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+1	27 maart 2025, 09:00 uur CET
Notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+1	27 maart 2025
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers	T+8	3 april 2025
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+8	3 april 2025, om 16:00 uur CET
Einde van de notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+8	3 april 2025
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht	T+9	4 april 2025
Opschorting van de handel in Aandelen	T+9	4 april 2025
Versnelde Private Plaatsing van de Scrips	T+9	4 april 2025
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips	T+9	4 april 2025
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. 24 en einde van de opschorting van de handel in Aandelen	T+9	4 april 2025
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten	T+13	8 april 2025
Realisatie van de kapitaalverhoging	T+13	8 april 2025
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	T+13	8 april 2025
Notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels	T+13	8 april 2025
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+14	Vanaf 9 april 2025

Betaling van gelden en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen. De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025 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 3 april 2025, 16:00 uur CET zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling. De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025.

Underwritingovereenkomst. De Vennootschap en de Underwriters hebben op 25 maart 2025 een Underwritingovereenkomst gesloten. Onder de bepalingen en voorwaarden van de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en op een niet-hoofdelijke basis een middelverbintenis aangaan om de Aanbieding te onderschrijven door de betaling van of inschrijving op Nieuwe Aandelen waarop niet werd ingeschreven in de Aanbieding te garanderen, met uitsluiting van de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen.

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

Underwriter	Underwritingverbintenis (%)
BNP Paribas Fortis SA/NV	23.3%
Citigroup Global Markets Limited	23.3%
Goldman Sachs International	23.3%
Belfius Bank SA/NV	7.5%
KBC Securities NV	7.5%
J.P. Morgan SE	7.5%
Morgan Stanley & Co. International plc	7.5%
Totaal	100%

Plan van verdeling. De Aanbieding wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025, en elk aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één

Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten als enige latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving. De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbieder van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, mogelijk te maken in enige andere jurisdictie dan België of Duitsland. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde "bookbuilding" private plaatsing aan beleggers in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties die door de Vennootschap zullen worden bepaald in overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enige andere jurisdictie.

Geschatte kosten. De kosten in verband met de Aanbieder met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geschat op maximaal 16.242.670,84 EUR en omvatten, onder andere, onderwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van 10.791.663,84 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten, alsook publicatiekosten.

Verwatering. In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder (die geen PIPE-belegger is) 1,0 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt vóór de PIPE en de Aanbieder met Voorkeurrechten, zal de participatie van die Bestaande Aandeelhouder dalen tot 0,84 procent als gevolg van de PIPE en in de veronderstelling dat die Bestaande Aandeelhouder niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de Aanbieder met Voorkeurrechten verder dalen tot 0,67 procent. Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten als gevolg van de Aanbieder met Voorkeurrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze vervolgens niet uitoefent.

4.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Redenen voor de Aanbieder. Het hoofddoel van de Aanbieder is het financieren van de organische groei van de Groep en het ondersteunen van de strategie van de Groep. De Aanbieder zal de balans van de Vennootschap versterken en de geregleerde investeringen ondersteunen in België en Duitsland via haar dochterondernemingen. Daarnaast zal de Aanbieder WindGrid (inclusief de deelneming in energyRe Giga-Projects USA Holdings LLC ("energyRe Giga")) gedeeltelijk financieren. De Aanbieder is nodig om de beoogde gearing ratio en rating op Groeps- en dochterniveau (minimaal BBB op groepsniveau) te ondersteunen en zo de Groep haar investeringsprogramma's te financieren.

Bestemming van de opbrengsten. De netto-opbrengst van de PIPE en de Aanbieder zullen hoofdzakelijk als volgt worden gebruikt:

- Ongeveer 1.050 miljoen EUR: voor de financiering van de geregleerde activiteiten in België, voornamelijk de verwezenlijking van het investeringsprogramma (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in ETB) in overeenstemming met de gearing-ratio zoals gedefinieerd in het regelgevend kader dat van toepassing is in België.
- Ongeveer 1.000 miljoen EUR: voor de financiering van de geregleerde activiteiten, voornamelijk de uitvoering van het investeringsprogramma in Duitsland (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in Eurogrid GmbH, de holdingvennootschap boven 50Hertz) om de balans te versterken.
- Tussen 100 miljoen EUR en 150 miljoen EUR: voor de gedeeltelijke terugbetaling van de 300 miljoen EUR termijnkredietfaciliteit die werd afgesloten om de investering van de Vennootschap in energyRe Giga via WindGrid te financieren; het definitieve bedrag dat zal worden toegekend aan WindGrid uit de netto-opbrengst van de Aanbieder, zal afhangen van de uitkomst van de verschillende alternatieve financieringsopties die de Vennootschap momenteel onderzoekt, waaronder een co-investeerder voor haar deelneming in WindGrid.

Geschatte netto-opbrengst. De bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op ongeveer 1.349.882.559,48 EUR. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op ongeveer 1.333.639.888,64 EUR.

Materiële tegenstrijdige belangen met betrekking tot de Aanbieder en toelating. Er is geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij de Aanbieder die een belang heeft dat wezenlijk is voor de Aanbieder. De Underwriters hebben op 25 maart 2025 een Underwritingovereenkomst gesloten met de Vennootschap. Belfius Bank SA/NV heeft de Vennootschap een langetermijnkredietfaciliteit van EUR 60 miljoen verstrekt (die op de datum van dit Prospectus niet is opgenomen). Belfius Insurance is één van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap (0,82 procent).

RISICOFACTOREN

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

De risico's en onzekerheden, die de Vennootschap als materieel beschouwt, zijn hieronder beschreven. Dit is echter geen exhaustieve lijst of uiteenzetting van alle risico's waarmee beleggers kunnen worden geconfronteerd wanneer ze beleggen in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips en dient louter als leidraad te worden gebruikt. Bijkomende risico's en onzekerheden, inclusief risico's en onzekerheden die op dit moment niet bekend zijn of als niet materieel worden beschouwd, kunnen afzonderlijk of gezamenlijk de hierboven genoemde gevolgen hebben.

De risicofactoren in deze Rubriek worden weergegeven in overeenstemming met artikel 16 van de Prospectusverordening. Bijgevolg worden in elke categorie eerst de risicofactoren vermeld die de Vennootschap als het meest relevant beschouwt op basis van de waarschijnlijkheid dat het risico zich werkelijk voordoet, het potentiële belang van het risico en de omvang van mogelijke schade aan haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten als gevolg van het risico. De volgorde waarin de daaropvolgende risicofactoren worden weergegeven, is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat de risico's zich werkelijk voordoen, van het potentiële belang van de risico's of van de omvang van mogelijke schade aan de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Vennootschap. Hoewel de risicofactoren zijn onderverdeeld in categorieën, is het mogelijk dat sommige risicofactoren in meer dan één categorie horen en potentiële beleggers dienen alle risicofactoren die in dit deel worden beschreven zorgvuldig te overwegen.

Risico's in verband met het regelgevend kader waarbinnen de Groep actief is

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

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

Voor de periode die eindigt op 31 december 2024 werd 88,6 procent van de opbrengsten van de Groep gegenereerd door tarieven die van toepassing zijn op de elektriciteitsnetten die de Groep exploiteert. Deze tarieven worden bepaald op basis van de tariefmethodologieën die door de regelgevers worden vastgesteld, doorgaans voor perioden van vier jaar in België en vijf jaar in Duitsland. Hierbij zijn sommige parameters voor de bepaling van het regulatorisch rendement van de gereguleerde dochterondernemingen van de Vennootschap onderhevig aan onzekerheid en verandering. Elke wijziging aan de tariefmethodologieën, vergunningen of certificeringen die nodig zijn om het net te beheren, of in de verplichtingen van de Groep als beheerder in haar rol van Transmissienetbeheerder (TNB) kan een negatieve impact hebben op de inkomsten, kasstromen,

winst, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep. Deze wijzigingen kunnen ook een negatieve invloed hebben op het vermogen van de Groep om bepaalde activiteiten naar de toekomst toe te ontwikkelen.

Bijvoorbeeld, zo kunnen beslissingen of uitspraken over de volgende zaken een aanzienlijke invloed hebben op de Groep:

- (i) de billijke tariefmethodologie vastgelegd door de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas (de “CREG”) in België;
- (ii) de bepaling van de jaarlijkse inkomstenlimiet (*revenue cap*) (onshore) en de inkomsten voor kostenrecuperatie (offshore) door de Duitse nationale regelgevende instantie, de *Bundesnetzagentur* (“BNetzA”);
- (iii) de categorisering en terugverdienmogelijkheden van kosten volgens de geldende tariefmethodologieën (inclusief elke beslissing die bepaalt dat bepaalde kosten die zijn gemaakt in verband met bepaalde werken of projecten niet terugvorderbaar zijn via de tarieven);
- (iv) de ex-post afwijzing door regelgevers van bepaalde kosten die in aanmerking komen voor dekking onder de tarieven of toeslagen;
- (v) of de vergunningen, goedkeuringen of overeenkomsten voor de exploitatie of levering worden verleend, gewijzigd of verlengd, en of de toestemmingen voor bouwprojecten tijdig worden verleend; of
- (vi) of er sprake is van een schending van de voorwaarden van een vergunning, goedkeuring of wettelijke vereiste.

Bovendien kunnen deze zaken, naast een negatieve invloed op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep, een nadelig effect hebben op de uitvoering van het infrastructuurprogramma van de Groep en de tijdige bijdrage ervan aan de energietransitie, aangezien deze zaken de capaciteit van de Groep om de noodzakelijke financiering te verkrijgen en de snelheid waarmee het programma kan worden uitgerold, kunnen beïnvloeden.

Daarnaast kunnen veranderingen in wetten, voorschriften of overheidsbeleid, zoals die welke verband houden met de huidige toepasselijke steunregelingen of belastingwetten en -stelsels (waaronder toepasselijke belastingtarieven, het gebruik van overgedragen fiscale verliezen, de aftrek van rentelasten, de belasting van ontvangen dividenden en de belasting van vermogenswinst op aandelen) en/of de (directe of indirecte) belastingstatus van de Vennootschap, boekhoudpraktijken en boekhoudnormen kunnen zowel de Groep als de Vennootschap beïnvloeden. De Vennootschap en haar gereguleerde dochterondernemingen moeten ook voldoen aan bepaalde vereisten op het gebied van governance en transparantie, waaronder verplichtingen met betrekking tot onafhankelijke bestuurders. Zie Rubrieken “*Management en Bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*” en “*De activiteiten van de Groep – Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep*”, onder andere, de risicofactor “*De TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken, of gewijzigd of worden onderworpen aan strengere voorwaarden*”.

Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – België

Het overgrote deel van de inkomsten en winsten van ETB wordt gegenereerd door de nettatarieven die zijn vastgesteld in overeenstemming met de geldende wetgeving en de tariefmethodologie die door de CREG is vastgelegd. Deze tariefmethodologie wordt bepaald op basis van de tariefrichtlijnen uit de wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt (de “**Elektriciteitswet**”). De huidige tariefmethodologie, die betrekking heeft op de vierjarige periode gaande van 2024 tot 2027, werd door de CREG goedgekeurd op 30 juni 2022, zoals besproken in Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027*”. In 2024 droeg ETB 40,5 procent bij aan de inkomsten van de Elia Group en 47,8 procent aan de gerapporteerde nettowinst.¹

Bepaalde parameters en elementen van de huidige tariefmethodologie kunnen onderhevig zijn aan onzekerheden en veranderende interpretaties die de financiële positie van de Groep zowel positief

¹ De cijfers van ETB zijn de beste schattingen; het geconsolideerde IFRS-jaarverslag van ETB wordt gepubliceerd op 18 april 2025.

of negatief kunnen beïnvloeden. Zo zou bijvoorbeeld een verandering in de tariefmethodologie die resulteert in een lagere vergoeding (zoals een verlaging van de billijke vergoeding, de inkomstenlimiet (revenue cap) of stimulansen, of de uitsluiting van bepaalde door te rekenen kosten) per definitie een negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Groep. Evenzo kan elke verandering die leidt tot een daling van het rendement op eigen vermogen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep. Er zijn momenteel geen lopende besprekingen met de Vennootschap over de tariefmethodologie in België.

In 2024 behaalde ETB een rendement op eigen vermogen van 6,8 procent (IFRS). Op basis van de parameters zoals momenteel beschreven in de tariefmethodologie voor de periode gaande van 2024 tot 2027, zal het gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen voor die periode naar verwachting ongeveer 7,2 procent bedragen, afhankelijk van onder andere de werkelijk behaalde resultaten, de evolutie van het jaarlijkse daggemiddelde van de rente op de 10-jarige Belgische lineaire obligatie (uitgaande van een OLO10Y van 3,27 procent over de periode 2024-2027), de prestaties gelinkt aan de verschillende stimulansen, het respectieve gewicht van de nieuwe en oude regulated asset base ("**Regulated Asset Base**" or "**RAB**")² en op basis van de veronderstelling van een beoogde verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen van 40/60 voor ETB. Indien aan een van deze veronderstellingen niet wordt voldaan, kan dit een negatieve invloed hebben op het verwachte gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen ("**Rendement op Eigen Vermogen**" of "**RoE**") van de Groep. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn indien het jaarlijks daggemiddelde van de rente op Belgische lineaire obligaties op 10 jaar gedurende een langere periode onder (de veronderstelde OLO10Y rente van) 3,27 procent zou dalen. Voor meer informatie, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027*".

Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – Duitsland

De winst en inkomsten van de Groep van 50Hertz als Duitse TNB worden grotendeels gegenereerd door gereguleerde activiteiten via netgebruikerstarieven en offshore activiteiten die onderworpen zijn aan regulering door de BNetzA. De twee belangrijkste inkomstenbronnen voor de Groep uit gereguleerde activiteiten betreffen de tarieven voor de netgebruikers voor de toegang tot en het gebruik van het 50Hertz transmissienet op basis van een jaarlijks inkomstenplafond (onshore), en de opbrengsten voor de recuperatie van de kosten die 50Hertz oploopt vanwege de verplichting om offshore windmolenparken aan te sluiten (de zogenaamde "*Offshore-Netzumlage*" of "opbrengsten uit offshore regulering") (de "**Offshore Nettoeslag**"). In 2024 droeg 50Hertz 61,0 procent bij aan de inkomsten van de Groep en 60,1 procent aan de gerapporteerde nettowinst.

De beslissingen en handelingen van het BNetzA in dit verband kunnen een negatieve impact hebben op 50Hertz en bijgevolg op de Groep (zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – Duitsland*"). Net zoals voor ETB, kan de vaststelling en eventuele wijzigingen aan het aanvankelijke niveau van de inkomstenlimiet van 50Hertz voor een reguleringsperiode een invloed hebben op de winstgevendheid van haar gereguleerde activiteiten. Een deel van de inkomstenlimiet (de zogenaamde 'beïnvloedbare kosten', waaronder met name operationele kosten voor onshore activa) wordt bepaald voor een reguleringsperiode van vijf jaar op basis van een kostenbeoordeling voor een basisjaar. Voor de vierde reguleringsperiode (2024-2028) zijn de beïnvloedbare kosten gebaseerd op de kosten van het basisjaar 2021. Deze kostenbasis is onderworpen aan een productiviteitsmaatstaf, resulterende in een individuele productiviteitswaarde ("**Xind**"), evenals een jaarlijkse aanpassing door een algemene productiviteitsfactor ("**Xgen**") en het inflatiepercentage (inflatiepercentage met een vertraging van 2 jaar) als onderdeel van de reguleringsformule. Voor de huidige reguleringsperiode (2024-2028) werd de Xind bepaald op 100 procent en de Xgen werd door het BNetzA bepaald op 0,86 procent. Er bestaat echter een risico dat een lagere Xind en/of een hogere Xgen zal worden vastgesteld door het BNetzA voor de volgende reguleringsperiode, wat de opbrengstenlimiet van 50Hertz zal verlagen en zo een negatieve impact zal hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep. In een dergelijk geval bestaat het risico dat deze kostenvergoeding geen voldoende basis biedt om de werkelijke kosten in een bepaald jaar tijdens de reguleringsperiode te dekken, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten van 50Hertz.

² De oude RAB in België omvat alle activa die tot en met 31 december 2021 in gebruik werden genomen, terwijl de nieuwe RAB voor België alle activa omvat die op of na 1 januari 2022 in gebruik werden genomen.

Een daling van het regulatoire rendement op geïnvesteerd vermogen als gevolg van het nieuwe regelgevende kader kan ook een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep. Het rendement op eigen vermogen wordt bepaald door een toegerekend eigen vermogen en een specifiek rendement op dit eigen vermogen. Iedere vijf jaar bepaalt de BNetzA het rendementspercentage en dus ook het rendement op eigen vermogen (RoE) voor de volgende reguleringsperiode. In oktober 2021 stelde het BNetzA het rendement op eigen vermogen voor de vierde reguleringsperiode vanaf 2024 vast op 4,13 procent na belastingen (5,07 procent vóór belastingen (inclusief vennootschapsbelasting)) voor investeringen gerealiseerd na 2006 en op 3,51 procent vóór belastingen voor investeringen tot 2006. Op 24 januari 2024 maakte de BNetzA het definitieve besluit bekend omtrent het regulatoire rendement op het eigen vermogen (Return on Equity, "RoE") voor onshore investeringen, als reactie op een onverwachte en aanzienlijke stijging van de rentevoeten. Volgens deze beslissing zal de RoE voor nieuwe onshore investeringen vanaf 2024 in het kader van de kapitaalkostenaanpassing (*Kapitalkostenabgleich* of "KKA") jaarlijks worden vastgesteld, met een vaste risicopremie (3 procent) en een bijgewerkte basisrente ("Basisrente") voor dat specifieke jaar. Deze Basisrente staat niet vast en zal afhangen van de rente op binnenlandse obligaties zoals gedefinieerd en gepubliceerd door de Deutsche Bundesbank voor het onderliggende jaar. De voorlopige RoE voor investeringen in 2024, uitgaande van een basisrente van 2,79 procent, was vastgesteld op 5,78 procent na belastingen (of 7,09 procent vóór vennootschapsbelasting). Eind 2024 bedroeg de regulatoire RoE 5,65 procent. Op basis van het jaarlijkse aanpassingsmechanisme ligt het RoE-niveau niet vast en is het afhankelijk van de ontwikkeling van de Basisrente. Bij een dalende Basisrente worden de liquiditeit en de winst negatief beïnvloed. Wat betreft bestaande investeringen tot en met 2023 en projecten die al werden gerealiseerd, zal het initiële niet-aangepaste tarief van 4,13 procent na belastingen (komt overeen met 5,07 procent vóór vennootschapsbelasting) worden toegepast gedurende de gehele reguleringsperiode. Voor offshore investeringen zal dezelfde RoE worden toegepast als voor onshore investeringen, in overeenstemming met de beslissing van de BNetzA gepubliceerd op 23 september 2024. 50Hertz ging in beroep tegen de beslissing van het BNetzA over de RoE voor elektriciteits- en gasnetinvesteringen voor de vierde reguleringsperiode. Op 18 december 2024 oordeelde de rechtbank in het voordeel van het BNetzA door specifieke rentevoeten te behouden voor 2024 tot 2028. De uitspraak zou een financiële impact kunnen hebben op 50Hertz door het rendement dat het kan aanrekenen te beperken, wat van invloed kan zijn op de opbrengstenstromen en algemene financiële prestaties.

Bovendien moet men, voor het bepalen van de toegerekende rentevoet op vreemd vermogen voor onshore investeringen, de toegerekende rentevoet op vreemd vermogen voor het respectieve jaar van verwerving gebruiken als basis voor de toegerekende rente, in overeenstemming met Rubriek 10a van de verordening inzake stimuleringsregulering (*Anreizregulierungsverordnung* of "ARegV"). In dit verband stelt de regulator een referentierente vast die rekening houdt met (i) de huidige rente op binnenlandse obligaties aan toonder – bedrijfsobligaties en (ii) leningen aan niet-financiële vennootschappen van meer dan 1 miljoen EUR, met een initiële vaste rente en een looptijd van meer dan één jaar en maximaal vijf jaar. De kosten van schulden die in het basisjaar zijn gemaakt, worden gedekt via de beïnvloedbare kostenvergoeding, terwijl de financieringskosten die verband houden met offshore investeringen worden doorberekend. Het risico bestaat dat de schuldkosten van 50Hertz hoger zijn dan de gemiddelde referentierentevoet en dus een negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten van 50Hertz.

Bovendien, net zoals voor ETB, kunnen de bedrijfsresultaten en het kredietratingprofiel van de Groep negatief worden beïnvloed indien 50Hertz afwijkt van de vooropgestelde verhouding eigen vermogen/schuld. Voor meer informatie, zie risicofactor "Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid GmbH kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie en herfinancieringscapaciteit".

Tot slot, met het oog op de versterking van de bevoegdheden van de BNetzA inzake tariefbepaling en haar onafhankelijkheid en onpartijdigheid, werden de Duitse Energie-industriewet ("EnWG") en centrale onderdelen van haar onderliggende verordeningen gewijzigd. Als gevolg hiervan is het BNetzA gestart met de aanpassing van het regelgevingskader, in eerste instantie voor de distributienetbeheerders ("DNB's"). Volgens de kalender van het BNetzA moeten de meeste definities van het kader en de methodologie tegen eind 2025 klaar zijn en moeten daarna de afzonderlijke definities worden vastgesteld. Er is nog geen concrete informatie over de structuur van het nieuwe regelgevingskader, waardoor de gevolgen voor 50Hertz pas in de loop van het proces duidelijk zullen worden.

Het risico bestaat dat een beslissing of regulatorie verordening van de BNetzA een negatieve invloed kan hebben op het financiële resultaat van 50Hertz voor respectievelijk de onshore of offshore activiteiten.

Op 5 maart 2025 publiceerde het BNetzA een nota met sleutelementen voor TNB's in Duitsland die van toepassing zullen zijn na de huidige reguleringsperiode (2024-2028). Naar verwachting wordt het proces in 2026 afgerond. Het is echter nog niet mogelijk om te voorspellen of en in welke mate dit een impact zal hebben op de financiële positie van 50Hertz.

Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – Nemo Link

Er is een specifiek regelgevingskader van toepassing op de Nemo Link interconnector. De inkomsten van deze joint venture worden niet volledig geconsolideerd in de jaarrekening van Elia Group, aangezien ze wordt beschouwd als een verbonden partij wiens bijdrage zichtbaar is in de post "Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode" die is opgenomen in het EBITDA-niveau. In 2024 droeg het 2,1 procent bij aan de totale EBITDA van de Groep (zie voor meer informatie lijn "Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode" in Rubriek "Geselecteerde financiële informatie – Geconsolideerde resultatenrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022"). Dit kader maakt deel uit van de tariefmethodologie die op 18 december 2014 is uitgegeven door de CREG. Het cap-en-floor-regime is een opbrengstengebaseerd stelsel met een looptijd van 25 jaar. De nationale regulatoren van het Verenigd Koninkrijk en België (respectievelijk Ofgem en CREG) hebben de minimale en maximale rendementsniveaus (waaronder en waarboven inkomsten van en naar de nationale beheerders ETB en National Grid plc ("**National Grid**") stromen) vooraf (vóór de bouw) bepaald en deze blijven grotendeels vastliggen (in reële termen) voor de duur van het regime (zie Rubriek "De activiteiten van de Groep – Regelgevend kader voor de interconnector Nemo Link").

Hoewel dit cap en floor-regime een hoge mate van zekerheid biedt over de toekomstige rendementsniveaus, kunnen bepaalde incidenten, zoals maar niet beperkt tot langdurige onbeschikbaarheid (minder dan 80 procent beschikbaarheid) van de interconnector, tot gevolg hebben dat Nemo Link in die periode niet in aanmerking komt voor het cap en floor regime. Om het risico op dergelijke incidenten te beperken en de impact en duur ervan te minimaliseren, heeft Nemo Link specifieke maatregelen geïmplementeerd, zoals geplande onderbrekingen. Tijdens de eerste vijf bedrijfsjaren (2019-2023) was er zeer weinig ongepland onderhoud nodig (0,50 procent van het onderhoud was ongepland). De bovengrens is bereikt in de eerste vijfjarige beoordelingsperiode van Nemo Link van 2019-2023.

De Koolstofcorrectie aan de Europese buitengrens (Carbon Border Adjustment Mechanism, "**CBAM**"), die deel uitmaakt van het Fit for 55-pakket van de EU, begon zijn overgangperiode op 1 oktober 2023, met volledige implementatie gepland voor januari 2026. CBAM legt koolstofheffingen op aan bepaalde broeikasgasintensieve goederen op basis van de emissies die tijdens hun productie werd gegenereerd. Het belangrijkste doel van het mechanisme is om een gelijk speelveld te creëren voor Europese producenten die een koolstofprijs moeten betalen voor hun emissies in het kader van het EU-ETS, terwijl tegelijkertijd wereldwijde industriële koolstofreductie wordt aangemoedigd. De invoer van elektriciteit wordt ook onderworpen aan een koolstofheffing op basis van standaardwaarden die niet noodzakelijk de werkelijke waarden weerspiegelen. Veronderstellingen omtrent emissies, op basis van historische opwekking uit fossiele brandstoffen, zullen waarschijnlijk worden gebruikt in het CBAM-mechanisme. Bijgevolg kan CBAM invloed hebben op de elektriciteitsprijzen en kan dit mogelijk negatieve gevolgen hebben voor de stroom van het VK naar België, wat uiteindelijk de winstgevendheid van Nemo Link kan beïnvloeden.

De TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken of gewijzigd, of worden onderworpen aan strengere voorwaarden

De gereguleerde activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van haar vergunningen, machtigingen, vrijstellingen en ontheffingen. Tijdens de periode die eindigt op 31 december 2024 werd 88,6 procent van de opbrengsten van de Groep gegenereerd door tarieven die van toepassing zijn op de elektriciteitsnetten die de Groep exploiteert. Deze vergunningen, machtigingen, vrijstellingen en ontheffingen kunnen worden ingetrokken of gewijzigd of bijkomende voorwaarden kunnen worden opgelegd voor de gereguleerde activiteiten van de Groep. Dergelijke intrekking, wijziging of het opleggen van aanvullende voorwaarden kunnen de omzet, winst en financiële positie van de Groep beïnvloeden.

Gezien het specifieke karakter van de activa en het feit dat in de toepasselijke wetgeving geen procedures of regels zijn opgenomen voor de intrekking of wijziging van de TNB-vergunning, is het zeer moeilijk om alle mogelijke scenario's te voorspellen of te beschrijven. In het geval van een definitieve intrekking of niet-verlenging van een van haar vergunningen zouden er ad hoc regelingen moeten worden getroffen met betrekking tot de relevante activa van het elektriciteitsnet die eigendom zijn van de Groep, om een andere partij die in de plaats zou worden aangesteld in staat te stellen deze activa te exploiteren, en zou de betrokken TNB niet langer recht hebben op de regulatoire inkomsten in verband daarmee. Dit zou evenwel een aantal zeer ingewikkelde vraagstukken doen rijzen in verband met verder onderhoud, personeel en toekomstige investeringen. Om dergelijke complexiteiten te vermijden, kunnen autoriteiten in de plaats daarvan aanvullende of nieuwe vereisten opleggen of de geplande investeringsplannen van de Groep uitstellen. Mocht één van de voorgaande gebeurtenissen zich voordoen dan zou dit een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van de Groep en haar vermogen om haar bedrijf te laten draaien, hetgeen op zijn beurt een wezenlijke en nadelige invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Groep.

België

Tot op heden is ETB de enige entiteit in België die voldoet aan de relevante voorwaarden om te worden aangesteld als TNB, op zowel nationaal als regionaal niveau. Om haar activiteiten als TNB uit te voeren, beschikt ETB over vier TNB-vergunningen (zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Inleiding*"). Elk van deze vergunningen kan worden ingetrokken indien ETB er niet in slaagt de menselijke, technische en financiële middelen te handhaven om de voortdurende en betrouwbare werking van het net te waarborgen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving of er niet in zou slagen te voldoen aan de ontvlechtigingsverplichtingen zoals bepaald in artikel 9 van de Elektriciteitswet beschreven (hetgeen zou leiden tot het verlies van haar certificering) en de regionale wetgeving.

ETB werd door verschillende overheidsinstanties (de federale en Waalse regeringen voor een periode van 20 jaar en de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor een periode van 20 jaar) aangewezen als de enige TNB voor het volledige Belgische grondgebied vanaf 31 december 2019.

Op 18 december 2023 en op 11 september 2024 werd ETB door de VREG herbenoemd als lokale TNB in het Vlaamse Gewest voor een hernieuwbare termijn van twaalf jaar. Onder laatstgenoemde besluit van 11 september 2024 is de aanstelling echter afhankelijk gesteld van het voldoen op 1 januari 2026 aan alle aanstellingsvoorwaarden met betrekking tot de onafhankelijkheid van bepaalde onafhankelijke bestuurders. Voor meer informatie, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Organisatiestructuur – Belgisch segment – ETB – Belgische TNB*".

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

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

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

De voortijdige beëindiging of de niet-hernieuwing van de aanwijzing van ETB als enige Belgische TNB of van een zijn regionale vergunningen zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, winst en financiële situatie van de Vennootschap. Daarenboven zou het vervallen van de federale of regionale aanwijzing in hoofde van ETB een wanprestatie betekenen onder de bank- en obligatiefinancieringen van ETB (zie Rubriek "*Bedrijfsresultaten en financieel overzicht – Financieringsregelingen van de Groep*").

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 Betriebe*) als 50Hertz, onder andere, niet beschikt over het geschikte personeel of de nodige technische of financiële middelen om de continue en betrouwbare werking van het net te garanderen. Een dergelijke intrekking van de vergunning zou een wezenlijke nadelige invloed hebben op 50Hertz en de Groep als geheel.

De ontvlechtingregeling in de Duitse Energie-industriewet (de *Energiewirtschaftsgesetz*, “**EnWG**”) voorziet in diverse modellen (Eigendomsontvlechting, Onafhankelijke Transmissiebeheerder, Onafhankelijke Systeembeheerder). Als onderdeel van zijn certificatieproces onderzoekt de BNetzA of de betrokken TNB beantwoordt aan de ontvlechtigingsbepalingen. De certificatie als eigendomsontvlochten TNB werd aan 50Hertz verleend op 9 november 2012. De certificatie kan worden ingetrokken als 50Hertz op enig moment niet voldoet aan de ontvlechtigingsbepalingen. De BNetzA kan in deze omstandigheden ook een boete opleggen. Hoewel de intrekking van de certificatie van 50Hertz zijn exploitatie van het net in Duitsland niet zou beletten, zou dit niettemin een negatieve impact hebben op de reputatie van 50Hertz en bijgevolg een nadelige invloed hebben op zijn activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Via haar twee TNB's is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden

Als onderdeel van hun rol als TNB vervullen ETB en 50Hertz een rol van trusteeship. Dit omvat het beheer en de coördinatie van bepaalde nationale en regionale heffingsystemen in naam van de betrokken autoriteiten, meestal met betrekking tot de financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Tijdsverschillen tussen het ontstaan en de recuperatie van kosten in verband met de trusteeverplichtingen van de Groep kunnen tijdelijke gevolgen hebben voor de kasstroom, waardoor het moeilijker wordt om het werkkapitaal effectief te beheren en waardoor de financieringsbehoeften van de Groep op korte termijn mogelijk toenemen.

België

In België is ETB (in haar rol van trustee van de TNB) onderworpen aan openbare dienstverplichtingen die worden opgelegd door verschillende overheidsdiensten. Deze verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de ondersteuning van de bevoorradingszekerheid en het verlenen van financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. De eerste verplichting heeft betrekking op de strategische reserve en het capaciteitsvergoedingsmechanisme (“**CRM**”) dat is ingevoerd om de bevoorradingszekerheid van het land vanaf november 2025 te garanderen, in het kader waarvan aan ETB bepaalde taken zijn toevertrouwd (zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Regelgevend kader*”). Dit laatste omvat de verplichting voor ETB om groenestroom- en warmtekrachtkoppelingcertificaten (“**WKK**”) aan te kopen tegen een gegarandeerde minimumprijs als een instrument van financiële ondersteuning ten gunste van de producenten van hernieuwbare energie in België. Voor een deel van de geproduceerde offshore-energie voorziet de regeling tevens in een mechanisme van vooruitbetalingen vóór de toekenning van groenestroomcertificaten.

Sinds 2022 worden de kosten, met inbegrip van de voorafbetalingen, voor de uitvoering van deze verplichtingen door ETB volledig doorgerekend aan de federale overheid. Er is een halfjaarlijks herzieningsmechanisme ingesteld ter dekking van eventuele verschillen tussen de in verband daarmee gedane uitgaven en de van de federale regering teruggevorderde bedragen. Op het niveau van de gewesten worden de kosten voor de uitvoering van deze verplichtingen gedekt door de toepassing van toeslagen (behoudens goedkeuring van de CREG) bovenop de transmissienettarieven, toegepast op de energie die in de desbetreffende regio wordt verbruikt. In 2024 kocht ETB certificaten aan (op federaal niveau) voor een bedrag van 647,6 miljoen EUR (voornamelijk met betrekking tot offshore) en 86,1 miljoen EUR (op regionaal niveau). Voor België heeft de Groep deze kosten in 2024 zonder vertraging terugverdiend.

Voor zover er een tijdsverschil is tussen het maken en het recupereren van dergelijke kosten van de relevante autoriteiten, wordt het verschil ofwel voorgefinancierd door ETB, ofwel leidt het tot een teveel aan gerecupereerde bedragen en heeft het bijgevolg een tijdelijk effect op de kasstroom en de werkkapitaalpositie van ETB, wat ook in de toekomst het geval kan zijn.

Duitsland

In zijn rol als TNB-trustee is 50Hertz verantwoordelijk voor het beheer van de kasstromen die voortvloeien uit de Duitse wet op hernieuwbare energiebronnen (Renewable Energy Sources Acts, (“EEG”). Dit heeft onder meer betrekking op de elektriciteit die wordt opgewekt door hernieuwbare installaties in het controlegebied van 50Hertz in het kader van het feed-in-tariefstelsel dat door 50Hertz wordt verkocht op de day-ahead- en intraday-markt van de aangewezen elektriciteitsmarktbeheerders. Dit stelt 50Hertz bloot aan prijsschommelingen op de spot- en termijnmarkten voor elektriciteit, evenals aan marktontwikkelingen op balanceringsplatformen. De belangrijkste taak van de EEG is echter om een wettelijk vastgelegde vergoeding te betalen aan exploitanten van centrales voor het injecteren van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen. Deze vergoeding is gekoppeld aan de respectieve marktwaarde van de opgewekte elektriciteit onder de vorm van een zogenaamde “marktpremie”. Voor zover de injectie plaatsvindt op het niveau van de distributienetten, worden de distributienetbeheerders vergoed voor hun betalingen aan exploitanten van elektriciteitscentrales op basis van hernieuwbare energiebronnen. De inkomsten en uitgaven voor de verkoop van elektriciteit in het injectietariefsysteem en de betaling van de marktpremie worden beheerd via rekeningen van de transmissienetbeheerders, die worden gedekt door betalingen van Duitsland.

De toenemende volatiliteit van de elektriciteitsprijzen verhoogt het risico dat de onderpandvereisten een negatieve impact hebben op de beschikbare liquiditeit van 50Hertz, wat ertoe zou kunnen leiden dat 50Hertz aanspraak zou moeten maken op de beschikbare kredietfaciliteiten. Buitengewone ontwikkelingen in elektriciteitsprijzen kunnen ook negatieve effecten hebben op het beheer van de EEG, netverliezen en de balancering van energie, de aanpak van congestie zelf en kunnen ook leiden tot hogere financieringsvereisten. De kosten om te beantwoorden aan de EEG-verplichtingen, met inbegrip van de kosten in verband met het beheer en de financiering van die verplichtingen, worden behandeld als doorberekende kosten. In geval van verschillen tussen de werkelijke kosten en de werkelijke inkomsten in een bepaald jaar, worden de daaruit voortvloeiende nettokosten in het volgende jaar gerecupereerd via overheidsbetalingen. Als dusdanig, en zoals het geval is in België, heeft het EEG-mechanisme geen impact op de winstgevendheid of het kredietprofiel van 50Hertz, aangezien de EEG-faciliteit en een eventuele opname daaronder niet in aanmerking worden genomen door ratingbureaus. De timing van gemaakte en gerecupereerde kosten en de mogelijke noodzaak om bepaalde kosten voor te financieren, kunnen echter op elk moment een negatieve impact hebben op de werkkapitaalpositie van 50Hertz.

Indien de voorafbetalingen die door Duitsland in de loop van het jaar worden gedaan op basis van prognoses er niet toe leiden een positief saldo van de EEG-rekening te behouden, bestaat het risico dat 50Hertz een voorfinanciering zal moeten realiseren samen met de andere transmissienetbeheerders, zoals in het verleden het geval was. Met betrekking tot de voorafbetalingen en de jaarlijkse afrekening is er voortdurend overleg tussen de transmissienetbeheerders en het federale ministerie van economie. De basis voor de voorafbetalingen en de jaarlijkse afrekening zijn de wettelijke voorschriften en het afgesloten publiekrechtelijke contract. Het BNetzA is betrokken als toezichthoudende autoriteit voor het EEG-mechanisme en kan de richtsnoeren vaststellen. Indien het publiekrechtelijke contract niet de volledige terugbetaling van kosten dekt, kan dit leiden tot de noodzaak aan voorfinanciering van het EEG-mechanisme voor 50Hertz. In Duitsland maakte 50Hertz geen nettokosten voor het jaar 2023, noch voor 2024. De kosten in verband met deze verplichtingen werden namelijk volledig terugbetaald via het EEG-mechanisme, wat resulteerde in een kasoverschot van 352,6 miljoen EUR in 2023 en 360,5 miljoen EUR over 2024. Dit overschot is afkomstig uit subsidiebetalingen door Duitsland, in lijn met de vooraf bepaalde regeling om dergelijke kosten te dekken.

Het specifieke aansprakelijkheidsstelsel dat op offshore aansluitingen van toepassing is kan een negatieve impact hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep

De verdere ontwikkeling van offshore-infrastructuur is een wezenlijk onderdeel van de strategie van de Groep en van de Europese energietransitie. Hoewel de Groep gelet op haar bestaande resultaten en ervaring goed gepositioneerd is voor de verdere ontwikkeling van de offshore-infrastructuur, zijn hieraan een aantal inherente risico's verbonden. Naast het feit dat sommige voorgestelde oplossingen nooit eerder werden getest, brengen de planning, bouw en exploitatie van netaansluitingen voor offshore windparken een aantal onzekerheden met zich mee (bijvoorbeeld met betrekking tot het weer en de bodemgesteldheid), alsmede technische en leveringsuitdagingen, waarbij er slechts een beperkt aantal leveranciers zijn voor bepaalde belangrijke onderdelen van

dergelijke netaansluitingen. De ontwikkeling van offshore infrastructuur stelt de groep ook bloot aan mogelijke aansprakelijkheid onder het specifieke aansprakelijkheidsstelsel.

In België is de TNB belast met de aansluiting van offshore windmolenparken op haar Modular Offshore Grid (“**MOG**”), overeenkomstig de geldende wetten en voorschriften (zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB*”). Enige onderbreking van dergelijke aansluiting die toerekenbaar is aan een zware fout of opzettelijke fout van de TNB's kan de Groep blootstellen aan wettelijk verankerde schadeclaims die niet kunnen worden doorberekend via de transmissienettarieven (deze zijn beperkt tot de nettowinst die ETB zou kunnen genereren op de specifieke MOG-activa in het specifieke jaar waarin het incident plaatsvond). In principe moet een dergelijke schadevergoeding worden berekend tegen een verhouding van 100 procent van de relevante levelized cost of electricity (LCOE) per MWh die niet kon worden geïnjecteerd, mogelijk verhoogd met een bedrag bepaald door de CREG. Een dergelijke schadeclaim kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van de Groep. Tot nu toe heeft een dergelijke onderbreking zich niet voorgedaan en bijgevolg heeft ETB geen dergelijke aansprakelijkheid opgelopen. Een gelijkaardig compensatiemechanisme is voorzien bij laattijdige uitbreiding of onbeschikbaarheid van de geplande uitbreiding van het Modular Offshore Grid voor de aansluiting van de toekomstige offshore windparken in de Prinses Elisabeth Zone (MOG II). Gezien het prille stadium blijven er nog een aantal onzekerheden bestaan met betrekking tot het compensatiemechanisme voor MOG II, onder meer over de datum waarop MOG II klaar zou moeten zijn (welke datum op initiatief van de CREG wordt bepaald). Als het echter in zijn huidige vorm wordt aangenomen, zal het waarschijnlijk dezelfde impact en potentiële negatieve gevolgen hebben als de bestaande MOG in het geval van een onderbreking van de verbinding die toe te schrijven is aan grove nalatigheid of opzettelijk wangedrag van de TNB.

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

Ongeacht enige schuld, is 50Hertz aansprakelijk voor de financiële schade indien de kabelverbinding gedurende meer dan 10 opeenvolgende of meer dan 18 niet-opeenvolgende dagen per kalenderjaar wordt verstoord of indien deze wordt vertraagd met meer dan 90 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 36 maanden voor deze bereikt wordt. Na verstrijken van de betrokken wachtermijn kan de exploitant een schadevergoeding van 90 procent eisen van 50Hertz. Indien 50Hertz bewust versterking of vertraging veroorzaakt, kan de exploitant van het offshore windpark schadevergoeding eisen vanaf de eerste dag en moet 50Hertz deze kosten volledig dragen. Als 50Hertz niet bewust heeft gehandeld, kan het de kosten minstens gedeeltelijk doorberekenen via de offshore liability surcharge. Indien 50Hertz kan aantonen dat het niet nalatig heeft gehandeld, kunnen alle kosten worden doorberekend. Echter, indien 50Hertz door nalatigheid heeft bijgedragen tot verstoringen of vertragingen kan zij slechts een deel van de compensatie kosten aan de eindgebruiker doorberekenen. In geval van schade veroorzaakt door nalatigheid die geen grove nalatigheid uitmaakt, is de eigen bijdrage van 50Hertz beperkt tot 17,5 miljoen EUR per schadegeval. In geval van grove nalatigheid geldt een maximale bijdrage van 110 miljoen EUR per jaar. Zelfs indien de kosten mogen worden doorberekend aan de offshore liability surcharge, zou het offshore model in bepaalde omstandigheden ertoe kunnen leiden dat 50Hertz een niet-recupereerbare bijdrage is verschuldigd, hetgeen bijgevolg een negatieve impact kan hebben op de winstgevendheid van 50Hertz en bijgevolg ook een wezenlijke impact kan hebben op de activiteiten, winstgevendheid, financiële omstandigheden en bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden heeft dergelijke verstoring of vertraging zich niet voorgedaan en bijgevolg heeft 50Hertz geen dergelijke aansprakelijkheid opgelopen.

Risico's in verband met de activiteiten van de Groep en de bevoorradingszekerheid

Als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod van energie op het net, kan dit leiden tot het afschakelen van het vermogen en kan dit aanzienlijke nadelige gevolgen hebben voor de bevoorradingszekerheid van het land en, in bepaalde omstandigheden, leiden tot aansprakelijkheid en een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten.

Om de TNB in staat te stellen de frequentie en de spanning op zijn net te handhaven, hetgeen essentieel is om de betrouwbaarheid en de continuïteit van de voorziening te waarborgen, moet de productie van elektrische energie in principe op ieder moment gelijk zijn aan de vraag. Het handhaven van een constant evenwicht tussen vraag en aanbod is de kerntaak van een netbeheerder. De twee TNB's van de groep (ETB en 50Hertz) moeten deze vraag- en aanboddynamiek balanceren, steeds rekening houdend met ongeplande schommelingen in de elektriciteitsproductie of de energiebelasting, en met de impact van de uitvoer naar en invoer uit de buurlanden.

Naast de traditionele uitdagingen waarmee elke TNB wordt geconfronteerd bij het beheren van de vraag en aanbod van energie, blijven er nieuwe uitdagingen ontstaan ten gevolge van de decentralisatie van de energieproductie door de groei van het aantal eenheden hernieuwbare energie dat in heel Europa op de distributienetten wordt aangesloten, en door de aansluiting van grote offshore windmolenparken op het net. Gelet op de aanzienlijke toename in de afgelopen jaren van de aansluiting van dergelijke intermitterende hernieuwbare productiebronnen, hebben de netbeheerders een grotere volatiliteit van energiestromen op het net ervaren, hetgeen meer interventies en een actief beheer van het net vereist. Dit is vooral het geval in perioden met veel zon en wind in combinatie met een lager verbruik, zoals gedurende zomerperioden, dit vanwege de "incompressibiliteit" van elektriciteit, hetgeen verwijst naar situaties waarin overtollige elektriciteit niet kan worden opgeslagen of kan worden beperkt, waardoor die onmiddellijk moet worden verbruikt of geëxporteerd. Een andere uitdaging is de "dunkelflaute" – een periode wanneer er weinig hernieuwbare energie wordt opgewekt door een gebrek aan wind en zonlicht. Nieuwe mogelijkheden voor klanten om hun elektriciteitsbeheer te optimaliseren door hun overtollige energie te verkopen en hun verbruik te verlagen (vraagrespons), kunnen ook leiden tot een groter risico dat vraag en aanbod op een bepaald moment niet op elkaar zijn afgestemd. Deze trend van decentralisatie zal de komende jaren naar verwachting verder toenemen.

Als TNB's zoals ETB of 50Hertz er niet in slagen het evenwicht tussen het energieaanbod en de energievraag te bewaren, kan dit een negatieve invloed hebben op de netfrequentie. Bijgevolg, als er een risico bestaat van een tekort aan energievoorziening zodat dat de energievraag op een bepaald moment het beschikbare aanbod kan overschrijden en er derhalve een onbalans op het net ontstaat, moet de betrokken transmissiesysteembeheerder maatregelen treffen om het elektriciteitsverbruik op het net te verminderen door middel van de "afschakeling van vermogen" of "curtailment" (d.w.z. door de levering af te schakelen aan bepaalde (groepen) afnemers). Daarentegen kan de relevante TNB in periodes waarin het energieaanbod de vraag overschrijdt, verplicht worden om bepaalde productiebronnen te ontkoppelen indien het overschot niet kan worden gecompenseerd door meer verbruik of uitvoer. In dergelijke omstandigheden kunnen corrigerende maatregelen nodig zijn, zoals de afschakeling van vermogen op nationaal of internationaal niveau of curtailment (d.w.z. ingekorte productie). In combinatie met de toenemende decentralisatie en met de groeiende behoefte aan actief beheer van het net, kan dergelijke onbalans tussen productie en verbruik het risico op netstoringen of -onderbrekingen vergroten. Dergelijke acties kunnen een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep en mogelijk leiden tot meer toezicht en onderzoeken door regelgevende instanties, wat op zijn beurt een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten van de Groep, het vermogen om haar investeringsprogramma te realiseren en haar winst, aangezien haar Regulated Asset Base niet zou groeien zoals momenteel wordt verwacht.

In bepaalde omstandigheden kan de TNB aansprakelijk zijn krachtens contractuele en niet-contractuele schadeloosstellingen voor de gevolgen van de afschakeling van vermogen op zijn klanten, hoewel de te betalen bedragen doorgaans beperkt zijn. Gezien de verschillende mogelijke scenario's, is het niet mogelijk om te voorspellen of te illustreren wat de mogelijke schadeloosstellingen of vorderingen tegen de TNB's in het geval van afschakeling van vermogen of curtailment zouden kunnen zijn. Een dergelijke aansprakelijkheid voor de TNB's zou afhangen van de feiten en omstandigheden van het incident, het aantal betrokken partijen en hun respectieve potentiële bijdrage aan de schadevergoeding, en zou verder afhankelijk zijn van, onder andere, de

ernst van de gebeurtenis, de potentiële schade bij derden en of de gebeurtenis al dan niet als overmacht kan worden aangemerkt. Voor meer informatie, zie risicofactor “*Onvoorziene gebeurtenissen, systeemstoringen of verstoringen van de bedrijfscontinuïteit kunnen wijdverspreide gevolgen hebben en een negatieve invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie*” en “*De reputatie van de Groep kan worden geschaad als de Groep er niet in slaagt tijdig de netinfrastructuur te bouwen die nodig is voor de energietransitie of als dergelijke infrastructuur ontoereikend blijkt, zelfs als verschillende kritieke elementen ervan buiten haar controle liggen*”.

De Groep kan te maken krijgen met cybergerelateerde incidenten, datalekken, storingen in informatie- en communicatietechnologiesystemen (ICT), sabotage of terroristische aanslagen die een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie

De Groep investeert steeds meer in digitalisering en innovatie op het gebied van informatie- en communicatietechnologie (“ICT”) om de efficiëntie te verbeteren en de toenemende complexiteit van haar systeemactiviteiten te beheren. Dit omvat projecten die zich richten op ‘real first’-initiatieven, zoals inspectietechnologie op afstand via langeafstandsvluchten met drones en het gebruik van robots in converterstations.

Als ‘kritieke entiteiten’ en beheerders van ‘netkritieke infrastructuur’ zijn de TNB’s van de Groep onderworpen aan het Europese programma voor de bescherming van kritieke infrastructuur (EPCIP-richtlijn) en de Richtlijn inzake de weerbaarheid van kritieke entiteiten (CER-richtlijn). Deze richtlijnen leggen de TNB’s meer verantwoordelijkheden op om potentiële fysieke en cyberveiligheidsrisico’s te identificeren, beoordelen en beheren. Aangezien de Groep gevoelige gegevens verzamelt en opslaat met betrekking tot haar activiteiten en die van haar leveranciers en partners, moet zij voldoen aan talrijke regels en voorschriften op het gebied van privacy en gegevensbescherming. De belangrijkste hiervan is de Algemene Verordening Gegevensbescherming (Verordening (EU) 2016/679 van 27 april 2016 – AVG) met betrekking tot persoonsgegevens en Richtlijn (EU) 2016/1148 van 6 juli 2016 (de “NIB-richtlijn”), die met ingang van 18 oktober 2024 zal worden ingetrokken door Richtlijn (EU) 2022/2555 van 14 december 2022 (de “NIS2-richtlijn”) inzake maatregelen voor een hoog gemeenschappelijk niveau van cyberbeveiliging in de hele Unie.

Door haar rol loopt de Groep een verhoogd risico op cyberaanvallen, virussen, kwaadaardige software, inbraak, diefstal, hacking, fouten of wangedrag van werknemers, nalevingsfouten, gegevensinbreuken en verlies of schade of andere veiligheidsproblemen. De beveiligingsmaatregelen en -processen van de Groep zijn mogelijk niet voldoende om inbreuken te voorkomen, ongeacht de bron. Hoewel de Groep al eerder een doelwit is geweest van geavanceerde cyberaanvallen, en dit mogelijk opnieuw het geval kan zijn, heeft de Groep tot nu toe geen significante schade ondervonden van cyberbedreigingen. Een succesvolle cyberaanval zou echter ernstige gevolgen kunnen hebben voor de bevoorradingszekerheid en de reputatie van de Groep. Daarnaast kan een storing of belangrijke verstoring van de ICT-systemen van de Groep, haar processen of haar veiligheidsmaatregelen (inclusief verstoring van informatiesystemen van ondersteunende technologie, de mogelijkheid van veroudering en het risico van seriële defecten op technologie die door de Groep wordt gebruikt), stroomschommelingen, onbevoegde toegang tot gegevens en systemen, verlies of vernietiging van gegevens (inclusief vertrouwelijke klanteninformatie), invloed hebben op de beschikbaarheid van haar netwerken of de tools, producten en diensten die zij gebruikt, wat kan leiden tot verlies van klanten en lagere inkomsten.

De Groep is ook gevoelig voor kwaadwillige aanvallen, sabotage of andere opzettelijke handelingen die haar bedrijfsmiddelen zouden kunnen beschadigen of die de technologiesystemen, hardware, software of technische toepassingen en platformen van derden waarop zij vertrouwt, zouden kunnen aantasten. De grootschalige geografische spreiding van het elektriciteitsnet, de activa en de activiteiten van de TNB’s (en die van haar relevante filialen) maakt ze kwetsbaar voor terrorisme of sabotage, vooral bij verhoogde geopolitieke spanningen, wat mogelijk kan leiden tot netwerkstoringen, black-outs of systeemstoringen.

Deze risico’s kunnen toenemen naarmate decarbonisatie en digitalisatie de energiesector verder integreren met andere sectoren zoals verwarming, transport en industrie. Bijgevolg kan elke netwerkstoring (als gevolg van een defect aan de naleving, een aanval of een fout) aanzienlijke gevolgen hebben voor het publiek en andere netbeheerders, gezien de onderlinge verbondenheid van het Europese net. Regulators houden dus nauwlettend toezicht op onderbrekingstijden en kunnen wettelijke stimulansen en boetes toepassen op basis van prestaties.

Zo krijgt ETB bijvoorbeeld stimuleringsinkomsten op basis van haar naleving van de gemiddelde onderbrekingstijd (“**AIT**”) die vooraf zijn bepaald door de CREG. Ondoeltreffend risicobeheer of een wezenlijke inbreuk op de beveiliging kan leiden tot juridische of regulatorische claims of procedures, boetes van regelgevende instanties, contractuele aansprakelijkheid, aansprakelijkheid uit hoofde van andere wetgeving inzake gegevensbescherming, strafrechtelijke, burgerrechtelijke of administratieve sancties, alsook aanzienlijke verstoringen van de activiteiten en schade aan de reputatie van de Groep, wat een ernstige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Onvoorziene gebeurtenissen, systeemstoringen of verstoringen van de bedrijfscontinuïteit kunnen wijdverspreide gevolgen hebben en een negatieve invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie

De onbeschikbaarheid van een of meer netwerkelementen kan het gevolg zijn van onvoorziene gebeurtenissen, zoals ongunstige weersomstandigheden, stroomstoringen of storingen in de energiesystemen, hetgeen de goede werking van een of meer infrastructuuronderdelen kan verstoren. In de meeste gevallen leiden deze tot een zogenaamde “enkelvoudige onvoorziene gebeurtenis”, en hebben ze geen impact op de stroombevoorrading van de eindafnemers, wegens de verweven structuur van de transmissienetten die de Groep beheert (en het feit dat elektriciteit de eindafnemers vaak kan bereiken via een aantal verschillende verbindingen in het systeem). Het kan echter niet worden uitgesloten dat, in uitzonderlijke gevallen, een incident in het elektriciteitssysteem leidt tot een verstoring van de bedrijfscontinuïteit dewelke kan leiden tot een lokale of wijdverspreide stroomonderbreking, met (extra)contractuele en wettelijke aansprakelijkheidsclaims en, in voorkomend geval, rechtszaken, hetgeen op zijn beurt een negatieve invloed zou kunnen hebben op de reputatie, financiële positie en bedrijfsresultaten van de Groep.

Onvoorziene gebeurtenissen en verstoring van de bedrijfscontinuïteit kunnen worden veroorzaakt door een aantal gebeurtenissen afgezien van ongunstige weersomstandigheden. Het kan daarbij gaan om menselijke fouten, nalatigheid, ongevallen, het risico op elektrocutie, kwaadwillige aanvallen, cyberaanvallen, terrorisme, sabotage, defecten aan uitrusting, falen van de informatie- en communicatietechnologie (ICT), ongeplande buitenlandse elektriciteitsstromen, het niet in stand houden van de netwerkparameters binnen de in het netreglementen bepaalde grenzen of het ontbreken van voldoende productiecapaciteit. De waarschijnlijkheid van onderbrekingen in de transmissie en het belang van noodmaatregelen zijn toegenomen door de toenemende afstand tussen de generatie- en verbruikslocaties en de volatiliteit van de energie-input door de fluctuerende bijdragen van faciliteiten voor hernieuwbare energie.

Offshore-uitrusting verdient in dit verband bijzondere aandacht aangezien er minder ervaring is met de toegepaste technologieën en de herstelmaatregelen complexer zijn. Wanneer een van deze omstandigheden zich voordoet, wordt dit beschouwd als een noodsituatie die de TNB toelaat alle nodig geachte noodmaatregelen te treffen. Hieronder vallen maatregelen zoals het afsluiten van sommige of alle elektriciteitsexporten, een verzoek aan elektriciteit producerende bedrijven om hun elektriciteitsproductie te verhogen of te verlagen, of een verzoek aan de bevoegde minister om het elektriciteitsverbruik in de getroffen gebieden te verminderen.

Zulke gebeurtenissen kunnen de Groep blootstellen aan mogelijke aansprakelijkheden en een negatieve invloed hebben op haar financiële prestaties, waaronder haar financiële toestand, bedrijfsresultaten en reputatie, terwijl ze ook resulteren in gezondheids- en veiligheidsrisico's. Deze gebeurtenissen kunnen bovendien ook leiden tot schadevergoedingen of vorderingen boven de verzekerde drempel. Bovendien is het mogelijk dat een adequate verzekering voor al die risico's niet beschikbaar is tegen redelijke voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar is. Indien zij zich zouden voordoen en niet volledig worden gedekt door het regulatorische mechanisme, zouden deze uitzonderlijke kosten moeten worden gedragen door de betrokken TNB en kunnen zij, op hun beurt, de algemene rentabiliteit van de Groep aantasten. Zie ook de risicofactor “*De Groep beschikt mogelijk niet over een toereikende verzekeringsdekking*”.

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

De reputatie van de Groep kan worden geschaad als de Groep er niet in slaagt tijdig de netinfrastructuur te bouwen die noodzakelijk is voor de energietransitie of als dergelijke infrastructuur ontoereikend blijkt, zelfs indien verschillende kritieke elementen hiervoor buiten haar controle liggen

Als beheerder van twee TNB's vervult de Groep een cruciale rol in de energiesector en wordt er verwacht dat zij een belangrijke rol zal spelen in de realisatie van de energietransitie. 50Hertz wordt door politici, ngo's, de stakeholders in de sector en verenigingen erkend als een belangrijke facilitator van de Energietransitie ("*Energiewende*") via de transformatie van de systeemcontrole methodes, de ontwikkeling van netactiva en de evolutie van de marktprocessen. Dit is op gelijkaardige wijze ook van toepassing in België.

De Groep heeft geen controle over een aantal kritieke elementen die nodig zijn om deze ambitie te realiseren. Zo zijn de autoriteiten in zowel België als Duitsland verantwoordelijk voor het goedkeuren van de investeringsplannen en moeten zij ervoor zorgen dat de elektriciteitsinfrastructuur voldoet aan de toekomstige energievraag. Deze plannen zijn gebaseerd op studies en veronderstellingen over de toekomstige groei van de vraag naar elektriciteit, waarin ook geopolitieke onzekerheden en bronnen voor de verwachte toekomstige elektriciteitsproductie moeten worden meegenomen om ervoor te zorgen dat er tijdig voldoende infrastructuur wordt gebouwd. De autoriteiten moeten als onderdeel van hun besluitvorming het energiebeleid van een land vaststellen en beleidsbeslissingen nemen over kernenergie en zaken zoals de toekomstige onderlinge verbondenheid van offshore windparken over heel Europa. Bovendien zijn de regulerende instanties verantwoordelijk voor de goedkeuring, via de tariefmethodologie, van relevante stimulansen op het gebied van vergoedingen om TNB's in staat te stellen het eigen vermogen aan te trekken en de schuld aan te gaan die nodig is om het investeringsplan te financieren.

Aangezien het typische tijdsbestek van ontwerp tot uitvoering van netinfrastructuur 10 tot 15 jaar bedraagt, is de Groep afhankelijk van tijdige beleidsbeslissingen van de overheid, vooral die met betrekking tot de toekomstige energiemix en locatieplanning, om ervoor te zorgen dat het net geschikt is voor de toekomstige vraag. Hoewel deze factoren buiten de directe controle van de Groep liggen, kan de Groep worden beschouwd als tekortschietend als zij zich onvoldoende voorbereidt op deze wijzigingen in de levering of opdrachten geeft voor infrastructuur die ontoereikend wordt door verschuivingen of vertragingen in het politieke besluitvormingsproces, inclusief met betrekking tot het investeringsprogramma, of als de voorspelde energievraag en leveringsmix niet uitkomen zoals verwacht. Met name de reputatie van de Groep zou kunnen lijden onder de huidige onzekerheden met betrekking tot de omvang van de portefeuille met investeringsuitgaven die nodig is voor de energietransitie (zoals de derde fase van het Prinses Elisabeth Eiland. Voor meer informatie, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB – Prinses Elisabeth Eiland*"), en twijfels over de mogelijkheid om op tijd te reageren op klantverzoeken voor aansluitingen en te anticiperen op de infrastructuurbehoeften om DNB's de kans te geven te voldoen aan de toegenomen vraag naar elektriciteit.

Bovendien, vanwege de aanzienlijke en stijgende kosten die nodig zijn om de infrastructuur voor de energietransitie te bouwen, samen met de toenemende bezorgdheden omtrent betaalbaarheid en de gevolgen op Europese huishoudens en industrie, zal de Groep waarschijnlijk onder verhoogd toezicht staan van het publiek en de regulatoren. Daarnaast zal de verschuiving naar hernieuwbare energie ertoe kunnen leiden dat bepaalde landen netto-importeurs worden (zoals België en Duitsland) en andere netto-exporteurs (zoals de Scandinavische landen en mogelijk het VK en Nederland), verdere samenwerking tussen Europese overheden en regulatoren nodig zijn. Deze samenwerking omvat het aanpakken van financieringsvraagstukken, aangezien de voordelen en kosten van de infrastructuur mogelijk niet gelijkmatig verdeeld zijn. Zo besloot de Zweedse regering onlangs om geen steun te verlenen aan de hansa power bridge (een voorstel tot interconnectie tussen Zweden en Duitsland in de Baltische Zee), vanwege de inefficiënties in de Duitse elektriciteitsmarkt vanuit Zweeds perspectief en de mogelijke negatieve gevolgen voor Zuid-Zweden.

De reputatie van de Groep kan wezenlijk en nadelig worden beïnvloed door een vermeend onvermogen om aan dergelijke verwachtingen te voldoen in Duitsland, België en heel Europa, waardoor het vertrouwen in de Groep bij de regulatoren kan afnemen, met inbegrip van het verlies van contracten, wat een wezenlijk en nadelig effect kan hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten, evenals op de aandelenkoers en het vermogen om te (her)financieren. Bovendien kan de Groep in bepaalde omstandigheden aansprakelijk worden

gesteld indien zij er niet in slaagt om offshore windmolenparken binnen haar actieve regelzone tijdig aan te sluiten. Zie de risicofactor *“Het specifieke aansprakelijkheidsstelsel dat op offshore aansluitingen van toepassing is kan een negatieve impact hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep”*.

De Groep is onderhevig aan toenemende fysieke en transitie klimaatrisico's en toenemende verwachtingen met betrekking tot diens duurzaamheidsagenda en decarbonisatiedoelstellingen die deels afhankelijk zijn van een aantal factoren waarover zij geen controle heeft en waaraan zij mogelijk niet kan voldoen

De hoogspanningslijnen en activa van de Groep zijn, door hun grootschalige geografische spreiding en kritieke aard, zeer kwetsbaar voor fysieke klimaatrisico's. Naarmate de gevolgen van de klimaatverandering duidelijker worden, staat de infrastructuur van de Groep steeds meer bloot aan de dreiging van ongunstige weersomstandigheden zoals stormen, koudegolven, hittegolven, overstromingen, droogte en bosbranden.

Een van de recente voorbeelden is de aanzienlijke impact op twee onderstations door uitzonderlijke overstromingen in de zomer van 2021, die een tijdelijke onderbreking van de bedrijfsactiviteiten veroorzaakte. Ook de stormen in Saksen in het voorjaar van 2024 en in Mechelen in de zomer van 2024 brachten schade toe aan het hoogspanningsnet. Ondanks deze extreme omstandigheden bleef de stroomvoorziening via het ETB- en 50Hertz-net consistent gehandhaafd. Als er niet goed op wordt geanticipeerd, kunnen de fysieke klimaatrisico's leiden tot minder gunstige bedrijfsomstandigheden of zelfs schade aan de activa van de Groep.

De Groep heeft ambitieuze doelen gesteld om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen door middel van initiatieven zoals het ActNow-programma (zie Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Strategie – ActNow: Het duurzaamheidsprogramma van de Groep”*). De Groep heeft echter te maken met een vastgelegde uitstoot van broeikasgassen waarover zij grotendeels geen controle heeft. Aanzienlijke bijdragen aan de CO₂-voetafdruk van de Groep komen voort uit netverliezen die inherent zijn aan elektriciteitstransmissie, afhankelijk van de energiemix die wordt gebruikt voor de opwekking van elektriciteit. Daarom zijn zinvolle reducties van emissies afhankelijk van veranderingen in de emissies die hand in hand gaan met deze energiemix. Deze afhankelijkheid geldt ook voor de emissies die zijn gekoppeld aan de elektriciteit die wordt verbruikt door onderstations die nodig zijn om het net te laten werken.

Daarnaast streeft de Groep ernaar om zwavelhexafluoride (SF₆) te vervangen door minder schadelijke alternatieven, indien technisch haalbaar. Vanwege de lange levensduur (55 jaar) van de uitrusting van de Groep, zal er in 2030 en 2040 nog steeds bepaalde uitrusting zijn die SF₆ gebruikt, hoewel dat in kleinere aantallen zal zijn. SF₆, een krachtig broeikasgas, wordt gebruikt voor isolatie en omschakeling in gasgeïsoleerde hoogspanningsschakelaars, die essentieel zijn voor de activiteiten van TNB's. De uitstoot van SF₆ is voornamelijk te wijten aan lekken. Daarom richt de strategie zich, naast het afschaffingsprogramma, op lekbeheer om de impact ervan te minimaliseren en te beperken.

Het vermogen van de Groep om de duurzaamheidsdoelen te halen hangt grotendeels af van de transitie naar een koolstofarmere economie, die uitgebreide beleids-, juridische, technologische en marktveranderingen vereist. Hier zullen hogere investeringen en onderhoudskosten voor nodig zijn (onder andere om te voldoen aan nieuwe regelgevingsvereisten zoals de geleidelijke afbouw van SF₆), die naar verwachting zullen worden beheerd via de tariefmethodologieën voor beide TNB's. De hogere verwachtingen en bijbehorende kosten vormen uitdagingen en het is niet zeker dat de Groep zal voldoen aan de verwachtingen of vereisten van investeerders, aandeelhouders, stakeholders of drukkinggroepen.

Risico's verbonden aan het geplande investeringsprogramma van de Groep

De toekomstige winsten van de Groep zullen deels afhangen van haar vermogen om het voorgenomen investeringsprogramma en de verwachte organische groei van haar regulated asset base (RAB) te realiseren

De Groep heeft een ambitieus investeringsprogramma voor de komende jaren met verwachte investeringen van 7,5 miljard EUR door ETB in België en 19,3 miljard EUR door 50Hertz in Duitsland³ in de periode 2025-2028, zoals meer gedetailleerd uiteengezet in Rubriek *“De activiteiten*

³ Houdt rekening met 100 procent. Capex voor ETB en 100 procent voor 50Hertz

van de Groep – Strategie”. Dit volgt onder andere uit de veranderende Europese energiemarkt, het streven naar koolstofreductie en digitalisering, en de daaruit voortvloeiende grootschalige inzet van hernieuwbare productietechnologieën die de verdere ontwikkeling van de netinfrastructuur en nieuwe benaderingen voor de aansluiting van offshore windparken vereisen. Elektriciteitsnetten worden erkend als essentiële katalysatoren voor de energietransitie. De ontwikkeling van dergelijke on- en offshore-infrastructuur en interconnecties met buurlanden, alsook de uitrol van andere elementen van het investerings- en capex-plan, is afhankelijk van het verkrijgen van de steun en goedkeuringen van de betrokken autoriteiten. De noodzaak om dergelijke goedkeuringen en vergunningen binnen bepaalde termijnen te verkrijgen, vormt een belangrijke uitdaging voor de tijdige uitvoering van de verschillende projecten.

Ondanks de verwachte toename van de vraag naar elektriciteit blijft het echter onzeker of deze verwachting volledig zal worden gerealiseerd, vooral in Europa. Verschillende factoren dragen bij aan deze onzekerheid, waaronder een vertraging in de installatie van warmtepompen, een onverwacht lagere verkoop van elektrische voertuigen, onvoldoende investeringen in industriële elektrificatie en onzekerheden omtrent projectontwikkeling. Bovendien dragen de verwachte dalingen in de industriële productie in sectoren zoals ijzer en staal, papier en pulp, en chemicaliën bij aan deze onzekerheden, die nog wordt verergerd door de toenemende kritiek van het publiek op de kosten van nieuwe infrastructuurprojecten en hun zorgen omtrent de betaalbaarheid van de energietransitie. Dit gebrek aan duidelijkheid omtrent de toekomstige vraag naar elektriciteit kan de bereidheid om te investeren in volgende generatie schone energieprojecten verminderen, waardoor de algehele energietransitie zou kunnen worden vertraagd.

De energietransitie vergt niettemin aanzienlijke investeringen, onder meer in het net, en een aantal belangrijke beleidskeuzes met betrekking tot de toekomstige energieproductiemix, die op hun beurt een impact hebben op de netinfrastructuur die daarvoor nodig is. Bijvoorbeeld, afhankelijk van of de overheid kiest voor offshore windenergie met interconnecties naar verschillende andere landen, of voor andere opties zoals kernenergie of import vanuit buurlanden, kan de benodigde netinfrastructuur en de bijbehorende investeringen aanzienlijk verschillen. Bovendien kunnen zich omstandigheden voordoen die kunnen leiden tot een tragere energietransitie of koolstofreductie dan voorgeschreven door de bevoegde autoriteiten (zie ook de risicofactor “*De reputatie van de Groep kan worden geschaad als de Groep er niet in slaagt tijdig de netinfrastructuur te bouwen die noodzakelijk is voor de energietransitie of als dergelijke infrastructuur ontoereikend blijkt, zelfs indien verschillende kritieke elementen hiervoor buiten haar controle liggen*”).

Aangezien de vergoeding van de Groep gedeeltelijk gebaseerd is op haar vermogen om haar projecten te realiseren (aangezien de huidige vergoeding in zowel België als Duitsland berekend wordt op basis van de gemiddelde Regulated Asset Base (RAB)) (zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Regelgevingskader*”), zal de toekomstige winst van de Groep gedeeltelijk afhangen van: (i) haar vermogen om haar gereguleerde activabasis te behouden en te laten groeien (na afschrijvingen en waardeverminderingen) en (ii) de regulator die een aantrekkelijk vergoedingskader behoudt om verdere investeringen in de sector te stimuleren. Daartoe zal de Groep haar geplande organische groei moeten realiseren (met inbegrip van het geplande investeringsprogramma) en haar verschillende projecten moeten verwezenlijken. Indien de Groep er niet in slaagt om haar verschillende projecten en haar investeringsprogramma (tijdig) te realiseren dan zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de toekomstige winsten van de Groep hetgeen bijgevolg haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten wezenlijk en nadelig kunnen beïnvloeden.

Als er bijvoorbeeld in België, op basis van het huidige Belgisch regelgevingskader (2024-2027), een vertraging zou zijn in de realisatie van het investeringsprogramma voor een bedrag van 100 miljoen EUR, dan zou dit resulteren in een negatieve P&L-impact van ongeveer 1 miljoen EUR voor dat jaar. Deze berekening is gebaseerd op 40 procent van de gemiddelde capex (50 miljoen EUR) die wordt vergoed tegen 5,69 procent, uitgaande van een rente van 3,27 procent op de OLO. Bovendien geldt in België voor bepaalde grote infrastructuurprojecten een stimulans die gekoppeld is aan de tijdige oplevering van het project. Deze stimulans varieert van 0 miljoen EUR (indien >1 project later dan het streefjaar in bedrijf wordt gesteld) tot 8,4 miljoen EUR (alle projecten in bedrijf gesteld in het streefjaar). Tot slot, als deze lagere capex zou worden gekoppeld aan MOG II, zou er een extra impact kunnen zijn van 0,6 miljoen EUR, aangezien de eigenvermogensvergoeding voor dit project wordt aangevuld met een extra risicopremie van 1,4 procent die van toepassing is op 40 procent van haar Regulated Asset Base (RAB). Voor Duitsland zou een vermindering van de capex met 100 miljoen EUR resulteren in een negatieve resultaatimpact van ongeveer 1,2 miljoen

EUR, op basis van 40 procent die wordt vergoed tegen 5,78 procent. Naast een impact op de toekomstige winst van de Groep, kan het risico van het niet (tijdig) realiseren van haar investeringsprogramma ook een ernstige impact hebben op de realisatie van de strategie van de Groep, die bijdraagt tot de energietransitie, op het duurzaamheidsprogramma en op haar reputatie.

Het geplande investeringsprogramma van de Groep is onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, waaronder hogere kosten en vragen over de betaalbaarheid van de energietransitie, tijdige wettelijke goedkeuringen en beschikbaarheid van voorraden

De gereguleerde activiteiten van de Groep zijn zeer kapitaalintensief en vereisen aanzienlijke voortdurende investeringen in netinfrastructuur, inclusief transmissietechnologieën en projecten die nodig zijn om de eigen en algemene milieudoelstellingen te behalen. De toenemende publieke kritiek op de kosten van nieuwe infrastructuurprojecten heeft echter de bezorgdheid over de betaalbaarheid van de energietransitie voor Europese huishoudens en de industrie vergroot, waardoor de Groep een extra laag van risico loopt op het gebied van reputatie en regelgeving (zie ook de risicofactor *“De Groep kan te maken krijgen met cybergerelateerde incidenten, datalekken, storingen in informatie- en communicatietechnologiesystemen (ICT), sabotage of terroristische aanslagen die een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en reputatie”*).

De succesvolle voltooiing van een individueel project (of het geplande investeringsprogramma als geheel) is afhankelijk van of kan worden beïnvloed door verschillende *factoren*, waaronder: effectief kosten- en planningsbeheer van de projecten; beschikbaarheid van gekwalificeerd bouw personeel, zowel intern als ingehuurd personeel; veranderingen in grondstof- en andere prijzen, toepasselijke tarieven en/of tijdige beschikbaarheid van voorraden, materialen en apparatuur die nodig zijn voor het uitvoeren van dergelijke projecten en het onderhouden van activa wanneer deze eenmaal in gebruik zijn genomen; vergunningen en planning; duidelijkheid in de vereisten en verwachtingen op het gebied van regelgeving, waaronder open communicatie met regulatoren en relevante stakeholders gedurende de planning-, goedkeurings-, investerings- en operationele fasen; veranderingen in milieu-, wetgevings- en regelgevingsvereisten of veranderingen in politieke steun en keuzes met betrekking tot de toekomstige energiemix; regulatoire kostendekking; inflatie, waaronder loonkosten; stijgingen in doorlooptijden; en verstoringen in de toeleveringsketen.

Daarnaast kunnen aanzienlijke stijgingen in de projectkosten, voornamelijk als gevolg van onder andere een beperkte toeleveringsketen voor kritieke apparatuur, de bezorgdheid over bepaalde projecten vergroten, wat leidt tot een strenger toezicht op de inkomstenmodellen en activiteiten van de Groep. Dit is bijvoorbeeld het geval met betrekking tot het Prinses Elisabeth Eiland waar de investering met betrekking tot de HSGS is uitgesteld, zoals onlangs is aangekondigd in het persbericht van ETB van 4 februari 2025 (voor meer informatie, zie Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB – Prinses Elisabeth Eiland”*) en het Leading Light Wind-project (voor meer informatie, zie Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van WindGrid – Forward Power Offshore”*). Bovendien kan een belangrijke verschuiving naar kernenergie, en weg van de bredere elektrificatie, de vraag naar nieuwe connecties met kerncentrales doen toenemen. Dit zou waarschijnlijk gepaard gaan met uitgebreidere en duurder infrastructuur, met name meer kabels, wat de kosten nog verder zou beïnvloeden.

Het vermogen van de Groep om haar investeringsverplichtingen na te komen is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder de tijdige voortgang van gegunde projecten (inclusief de planningsfasen en de ontvangst van relevante goedkeuringen en toestemmingen), voortdurende politieke steun, het vermijden van belangrijke verstoringen in de toeleveringsketen en de voortdurende beschikbaarheid van kritieke onderdelen, toegang tot noodzakelijke arbeidskrachten en haar vermogen om de relevante projecten uit te voeren in lijn met de regulatoire normen en verwachtingen. Het publieke debat rond deze investeringen kan leiden tot meer druk van de regulatoire instanties en strenger toezicht, hetgeen mogelijk gevolgen heeft voor de tijdschema's en kosten van projecten.

Ongunstige gebeurtenissen die verband houden met een van de bovenstaande *factoren* kunnen een wezenlijke invloed hebben op het vermogen van de Groep om de voordelen van dergelijke projecten te realiseren. Als dergelijke projecten niet worden uitgevoerd, of niet in overeenstemming zijn met de verwachtingen van het publiek en de regulatoren, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep. Bovendien kan het evenwicht tussen de maatschappelijke aanvaardbaarheid en betaalbaarheid van de

energietransitie tot bijkomende risico's leiden indien regulatoren strengere maatregelen zouden nemen als reactie op de verhoogde bezorgdheid van het publiek.

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

De activiteiten en activa van de Groep zijn onderworpen aan regionale, nationale en internationale regelgeving met betrekking tot milieuaangelegenheden, stadsplanning en zonerings-, bouw- en milieuvergunningen, doorgangsrechten en voorschriften voor natuurbescherming. Deze regelgevingen zijn vaak complex en veranderen regelmatig (wat kan leiden tot een mogelijk strenger regulatorisch kader of handhavingbeleid). Het naleven van bestaande of nieuwe milieuregelgeving, regelgeving inzake bodemsanering, stedenbouwkunde en bestemmingsvoorschriften, en meer recent wetten met betrekking tot de bescherming van natuurlijke habitats en in het wild levende dieren, kan aanzienlijke extra kosten met zich meebrengen voor de Groep en kan de projecten die zij uitvoert vertragen. Deze kosten omvatten de uitgaven in verband met de invoering van preventieve of remediërende maatregelen of het nemen van aanvullende preventieve of remediërende maatregelen om te voldoen aan toekomstige wijzigingen in wet- of regelgeving. Toegenomen bezorgdheden over gezondheid en veiligheid en herstelmaatregelen in verband met historische vervuiling (zoals voor PFAS of loodvervuiling door de verf die vroeger werd gebruikt) kunnen leiden tot verdere vertragingen en kosten. De geleidelijke afbouw van SF6 als isolatiegas, die ook verplicht wordt gesteld door nieuwe milieuregelgeving, kan leiden tot extra schaarste op de markt en hogere kosten, afhankelijk van de alternatieven die beschikbaar worden gesteld door de relevante leveranciers.

Hoewel de Groep in haar jaarrekeningen voorzieningen heeft geboekt in verband met dergelijke verplichtingen, is het mogelijk dat de door de Groep getroffen voorzieningen niet volstaan om alle kosten te dekken die mogelijks moeten worden gemaakt om aan deze verplichtingen te voldoen, onder meer indien de veronderstellingen die aan deze voorzieningen ten grondslag liggen onjuist blijken te zijn of indien de Groep geconfronteerd zou worden met bijkomende, momenteel nog niet ontdekte, verontreiniging.

De laatste jaren is ook toenemende bezorgdheid over het effect van elektrische en magnetische velden die afkomstig zijn van ondergrondse en bovengrondse elektrische kabels en inherent zijn aan de activiteiten van de Groep. Bijgevolg kan niet worden uitgesloten dat het rechtskader in dit opzicht in de toekomst strenger wordt. De Groep werd bijvoorbeeld recentelijk geconfronteerd met uitdagingen rond het Ventilus- en Boucle du Hainaut-project, onder meer met betrekking tot het vergunningsproces, hoewel ze een integraal en noodzakelijk deel uitmaken van de nieuwe offshore Prinses Elisabethzone (voor meer informatie, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB – Prinses Elisabeth Eiland*").

Dit kan ertoe leiden dat de Groep extra kosten moet maken voor het beheer van milieu- en volksgezondheidsrisico's of van de stedenbouwkundige beperkingen, evenals kan dit leiden tot een verhoogd risico op potentiële aansprakelijkheidsvorderingen of administratieve procedures die worden aangespannen door getroffen personen, of kan dit een impact hebben op de manier waarop en de termijn waarbinnen investeringsprojecten kunnen worden gerealiseerd. Ingevolge de toegenomen acties van drukingsgroepen en plaatselijke bewoners is het mogelijk dat de autoriteiten in de toekomst meer terughoudend zullen zijn om de nodige vergunningen te verlenen.

Bovendien kunnen de kosten die hiermee verband houden, in zoverre dat zij niet kunnen worden gedekt of gerecupereerd met de toepasselijke tariefmethodologieën, een nadelige invloed hebben op de financiële resultaten van de Groep.

De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en contractanten, en hun vermogen om aan de kwaliteitsnormen te voldoen, en tijdig en binnen de begrote kosten te leveren

Om hun investeringsprojecten te realiseren, doen de twee TNB's van de Groep beroep op een beperkt aantal belangrijke leveranciers en tegenpartijen om de uitrusting van hoge kwaliteit te leveren en/of infrastructuurwerken tijdig uit te voeren op een manier die beantwoordt aan de vereiste kwaliteitsnormen. Gezien de complexiteit van de infrastructuurwerken, de stijgende vraag op de markt naar dergelijke gespecialiseerde vaardigheden en uitrusting, en de volle orderboeken van de

fabrieken, kan de Groep moeite hebben om voldoende leveranciers of leveringscapaciteit te vinden om haar projecten binnen het budget en op schema te realiseren. Door deze druk zijn de levertijden bij de belangrijkste leveranciers langer geworden, waardoor bestellingen veel eerder moeten worden geplaatst. Bovendien wordt de leveranciersmarkt voor platforms, HSGS, transformatoren, converters en kabels beperkt door een beperkte productiecapaciteit en weinig alternatieven. Een dergelijk risico werd onlangs ook benadrukt door de CREG in haar Verslag van 24 januari 2025 over de budgetstijgingen van het MOG II-project RA2960, waarin wordt bevestigd dat momenteel slechts drie leveranciers (consortia) in staat zijn om HSGS-projecten te realiseren.

Bovendien hebben bottlenecks in de toeleveringsketen en schaarheid van grondstoffen en personeel geleid tot een aanzienlijke stijging van de grondstof- en transportprijzen, die ook de bevoorradingsketen van de leveranciers van de Groep hebben beïnvloed en hebben geleid tot een algemene stijging van de inflatiepercentages (een jaarlijkse inflatieaanpassing van de bedrijfskosten van de twee TNB's is voorzien in het kader van de huidige Belgische en Duitse tariefmethodologie – zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Regelgevingskader*”). Bovendien kan een economische tegenslag in combinatie met verhoogde kosten leiden tot insolventie van bepaalde leveranciers of partners waarvan de leveranciers van de Groep afhankelijk zijn. Hoewel de inflatie een doorberekende kost is voor ETB en 50Hertz onder de huidige tariefmethododes kan er een vertraging zijn in de regulatoire dekking die een negatieve impact kan hebben op het werkkapitaal.

Hoewel de Groep het kredietrisico van haar leveranciers tracht te beperken door middel van passende bankwaarborgen, zou elke financiële moeilijkheid of insolventie op het niveau van haar leveranciers of partners waarvan haar leverancier afhangt, verder kunnen leiden tot vertragingen in de realisatie van elk project en zodoende een nadelige invloed kunnen hebben op de toekomstige winsten van de Groep. Het onderhoud en de aanleg van een onshore en offshore elektriciteitsnet vereist ook een specifieke technische deskundigheid. Indien aannemers van de Groep niet over voldoende bekwaam personeel beschikken, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten van de Groep, inclusief op de veiligheid van de werkzaamheden. Bovendien is de Groep blootgesteld aan: het risico van vorderingen inzake overheidsopdrachten (inclusief het risico dat bepaalde partijen zouden beweren dat bepaalde procedures voor overheidsopdrachten hadden moeten worden toegepast in verband met de aanbesteding van bepaalde werken of projecten) en het risico dat hun leveranciers (en de leveranciers waarvan ze afhankelijk zijn) misschien niet in staat zijn om aan hun contractuele verplichtingen te voldoen, mochten ze in financiële moeilijkheden komen.

Bovendien, zoals onlangs ervaren met de geplande HSGS-infrastructuur voor het Prinses Elisabeth Eiland met de lopende bouwwerken, kunnen de totale kosten van projecten aanzienlijk beïnvloed worden door vertragingen, knelpunten en verhoogde kosten met bepaalde kritieke leveranciers en het gebrek aan alternatieven. Gezien de complexiteit van sommige van deze projecten kunnen er soms ook geschillen ontstaan tussen de Groep en zijn leveranciers. Hoewel de partijen doorgaans zullen proberen een minnelijke schikking te treffen voor dergelijke geschillen, kan het mislukken van een minnelijke schikking leiden tot gerechtelijke procedures die aanzienlijke kosten met zich mee kunnen brengen en waarvan de oplossing veel tijd in beslag kan nemen. Voor meer informatie, zie “*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB – Prinses Elisabeth Eiland*”). Hoewel de kosten van projecten worden opgevangen door de tarieven, roepen de aanzienlijk hogere kosten vragen op over de betaalbaarheid en kunnen ze ertoe leiden dat projecten worden uitgesteld of geannuleerd (zie risicofactor “*de toekomstige winsten van de Groep zullen deels afhangen van haar vermogen om het voorgenomen investeringsprogramma en de verwachte organische groei van haar regulated asset base (RAB) te realiseren*”).

Een langdurige voortzetting of verdere toename van de druk op de toeleveringsketen kan leiden tot extra stijgingen in de kosten van bepaalde goederen, diensten en kapitaalkosten, hetgeen een impact kan hebben op het vermogen van de Groep om haar lopende investeringsprojecten uit te voeren of om daarvoor voldoende steun van de overheid te kunnen behouden. De annulering of vertraging in de voltooiing van haar projecten ten gevolge hiervan kan een nadelig effect hebben op de reputatie en toekomstige winsten van de Groep en de verwezenlijking van haar strategieën en bijdrage aan de energietransitie en haar duurzaamheidsprogramma, hetgeen op zijn beurt een negatief effect kan hebben op de reputatie van de Groep. Als de Groep er niet in slaagt haar activabasis te handhaven en te laten groeien in lijn met haar organische-groei- en investeringsprogramma's, kan dit ook een wezenlijke en nadelige invloed hebben op haar financiële

toestand en bedrijfsresultaten. Bovendien leiden prijsstijgingen van apparatuur en werk tot hogere projectkosten, die op hun beurt leiden tot hogere financieringsbehoeften.

Naarmate het net van de Groep meer geïnterconnecteerd raakt en de Groep joint ventures en samenwerkingsverbanden aangaat, kan de Groep meer blootgesteld worden aan specifieke risico's die hiermee verband houden

Naarmate de netinfrastructuur zich uitbreidt en meer geïnterconnecteerd raakt met buurlanden via hybride en verweven interconnectoren, zal er meer samenwerking en strategische afstemming nodig zijn tussen de verschillende netbeheerders. Deze trend en de behoefte aan meer samenwerking tussen verschillende TNB's en regulatoren zal in de toekomst nog belangrijker worden. Dit is bijvoorbeeld al het geval voor de Nemo Link interconnector (de joint venture tussen National Grid Interconnector Holdings Limited, een dochteronderneming van National Grid en ETB) tussen België en het Verenigd Koninkrijk, die onderworpen is aan een afzonderlijk regelgevingskader dat bepaald wordt door de CREG in België en OFGEM in het Verenigd Koninkrijk. Er worden momenteel plannen onderzocht voor een tweede interconnector Nautilus die elektriciteit zou transporteren tussen België en het VK, mogelijks via het energie-eiland om offshore windverbindingen in de Noordzee te vergemakkelijken. Er worden plannen onderzocht om een onderzeese verbinding aan te leggen, de Triton Link, die twee kunstmatige energie-eilanden met elkaar zou verbinden om de uitwisseling van energie tussen België en Denemarken mogelijk te maken. Dit soort projecten vereisen echter afstemming met verschillende partijen, waaronder regulatoren, en overeenstemming over het vergoedingsmodel en de verdeling van kosten en voordelen.

De Groep kan ook verschillende joint ventures en partnerschappen aangaan in het kader van haar strategische activiteiten, zoals onlangs met haar minderheidsparticipatie in energyRe Giga, een onafhankelijke Amerikaanse ontwikkelaar die zich richt op transmissie en transmissiegeleide opwekking. Hoewel deze overeenkomsten aanzienlijke mogelijkheden kunnen bieden voor groei en marktexpansie, brengen ze ook bepaalde risico's met zich mee die een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep. Deze risico's omvatten de mogelijkheid dat de joint venture partner zijn contractuele of andere verplichtingen niet nakomt, hetgeen een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de joint venture. Bovendien kunnen joint ventures de Groep blootstellen aan verhoogde risico's op het gebied van naleving en regelgeving, vooral in rechtsgebieden met verschillende wet- en regelgevingskaders. Als de joint venture partners van de Groep de toepasselijke wet- en regelgeving niet naleven, kan dit leiden tot juridische en financiële aansprakelijkheid voor de Groep. Dit omvat, maar is niet beperkt tot, schendingen van regelgevende normen onder andere voor de bestrijding van omkoping en corruptie, en voor gegevens- en milieubescherming. Sancties, boetes of reputatieschade als gevolg van dergelijke niet-naleving kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Bovendien liggen de doelstellingen en belangen van de Groep en haar joint venture partners niet altijd op één lijn. Er kunnen strategische meningsverschillen ontstaan over operationele beslissingen, de toewijzing van middelen of bedrijfsstrategieën, wat het effectieve beheer van de onderneming kan belemmeren. In sommige gevallen kunnen deze meningsverschillen leiden tot geschillen of impasses die de bedrijfsactiviteiten van de joint venture kunnen hinderen en de aandacht van het management kunnen afleiden.

Deze risico's omvatten inherente onzekerheden en zijn grotendeels afhankelijk van factoren waarover de Groep geen controle heeft. Als deze risico's zich daadwerkelijk voordoen, kan dit een negatieve invloed hebben op de prestaties van de betreffende projecten of joint ventures, kan het leiden tot financiële verliezen, reputatieschade veroorzaken en de activiteiten en toekomstige vooruitzichten van de Groep wezenlijk beïnvloeden.

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

Om de strategische doelstellingen van de Groep, zoals koolstofreductie en digitalisering, te kunnen bereiken, moeten de cultuur en het personeelsbestand van de Groep volledig afgestemd zijn op de strategie van de Groep en moet zij erin slagen de nodige specifieke technische expertise aan te trekken en te behouden. In het kader van haar investeringsprogramma is de Groep van plan om tot 1.400 nieuwe werknemers aan te nemen tussen eind 2023 en eind 2027.

Echter, als gevolg van de grote vraag in de markt is het steeds uitdagender geworden om de juiste competenties te vinden op de arbeidsmarkt. Dit probleem wordt verergerd door een tekort aan

competenties op de markt in bepaalde rechtsgebieden waarin de Groep actief is. Daarnaast vormt het verlies van sleutelpersoneel, of het onvermogen om adequaat de personeelsbehoeften vast te stellen en in te plannen, inclusief het aantrekken, integreren, in dienst nemen en behouden van gekwalificeerd personeel, een risico voor het succes van het investeringsprogramma van de Groep. Als er belangrijke geschillen ontstaan tussen de Groep en haar werknemers, zoals het niet verlengen van of heronderhandeling over contractuele voorwaarden met de relevante vakbonden, kan dat het vermogen van de Groep om haar strategie te implementeren negatief beïnvloeden en als gevolg daarvan haar reputatie en activiteiten schaden.

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

Aspecten van de activiteiten van de Groep kunnen mogelijk schade toebrengen aan personeel, aannemers, het publiek of het milieu

De Groep beheert elektriciteitstransmissiefaciliteiten en zoals bij veel nutsbedrijven houden haar activiteiten inherent diverse potentieel gevaarlijke activiteiten in. Hieronder vallen risico's in verband met ongelukken, aanvallen van buitenaf, defecten aan bedrijfsmiddelen, menselijke fouten of nalatigheid, die allemaal schade kunnen toebrengen aan werknemers, aannemers, het publiek of het milieu. Elektriciteitstransmissie houdt per definitie in dat er met hoogspanningsinfrastructuur wordt gewerkt, waardoor mensen in de nabijheid ervan worden blootgesteld aan risico's zoals elektrocutie.

Veiligheid is een fundamentele prioriteit voor de Groep. De Groep heeft een uitgebreid gezondheids- en veiligheidsbeleid geïmplementeerd, voert regelmatig veiligheidsanalyses uit en streeft naar een robuuste veiligheidscultuur. Het initiatief om het aantal werkgerelateerde ongevallen te minimaliseren is een essentieel onderdeel van de duurzaamheidsagenda van de Groep en vormt een belangrijke prestatiedoelstelling onder ETB's duurzaamheidsgebonden doorlopende kredietfaciliteit. In het bijzonder richt één van de drie kernprestatie-indicatoren onder deze doorlopende kredietfaciliteit zich op het verminderen van het aantal registreerbare werkgerelateerde verwondingen, waaronder verwondingen bij werknemers, niet-werknemers en aannemers van de Groep, door specifieke doelen te stellen voor het totale percentage registreerbare verwondingen. Het behalen van deze doelen resulteert in een kleine korting op de basismarge onder de doorlopende kredietfaciliteit, wat een verlaging van de financiële kosten inhoudt. Aan de andere kant zal het niet halen van de doelen leiden tot een geringe premie die aan de basismarge wordt toegevoegd, wat resulteert in hogere kosten. Beide gevallen leiden ook tot een aanpassing in de duurzaamheidsscore van de Groep. Tot nu toe heeft de Groep haar doelstelling ten aanzien van de vermindering van het aantal werkgerelateerde verwondingen gehaald en, op basis van de prestaties in het verleden, verwacht de Groep dit te blijven doen. In 2024 registreerde de Groep een *total recordable injury rate* (TRIR) van 4,3 voor haar eigen werknemers, wat ruim onder de doelstelling ligt. Daarnaast is ook de ernst van de incidenten aanzienlijk afgenomen. Ondanks het toewijzen van aanzienlijke middelen aan deze veiligheidsmaatregelen en het voldoen aan haar reglementaire en contractuele verplichtingen, kan er geen garantie worden gegeven dat deze maatregelen in alle omstandigheden doeltreffend zullen zijn.

De Groep is onderworpen aan toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van gezondheid, milieu en veiligheid, die gericht is op de bescherming van het publiek en de werknemers en aannemers van de Groep. Wijzigingen in deze wetten of de handhaving ervan kunnen de Groep blootstellen aan extra kosten en aansprakelijkheden, inclusief die met betrekking tot vervuiling, milieubescherming en het gebruik en de verwijdering van gevaarlijke stoffen.

Het optreden van een belangrijk veiligheids- of milieugerelateerd incident, een catastrofale storing van de activa van de Groep, of het falen van haar veiligheidsprocessen of arbeidsgezondheidsplannen kan het vermogen van de Groep aantasten om haar duurzaamheidsdoelstellingen te halen en een wezenlijk en nadelig effect hebben op de financiële positie, de bedrijfsresultaten en de reputatie van de Groep. Het ambitieuze investeringsprogramma, inclusief belangrijke onderhoudsprojecten die voor de komende jaren gepland staan en de gevaren

voor het milieu door overstromingen, hittegolven of andere rampzalige gebeurtenissen, kan de blootstelling van het personeel aan gezondheids- en veiligheidsrisico's vergroten. Daarnaast wordt de Groep blootgesteld aan potentiële aansprakelijkheden die aanzienlijke financiële en managementmiddelen zouden kunnen vergen om te worden aangepakt.

Financiële risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep

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

De Groep, en meer bepaald haar twee gereguleerde dochterondernemingen ETB en 50Hertz, hebben aanzienlijke bedragen aan uitstaande schulden, waarbij de Groep een totale financiële schuld heeft van 8.641,9 miljoen EUR in 2023 en 12.798,2 miljoen EUR in 2024. Het schuldbedrag zal verder toenemen in het licht van het ambitieuze investeringsprogramma van de Groep, in het bijzonder op het niveau van de twee gereguleerde TNB's maar mogelijk ook op het niveau van de Vennootschap in het geval van verdere niet-organische groei of om het investeringsprogramma van de Groep te ondersteunen. Bijgevolg is het vermogen van de Vennootschap, ETB en 50Hertz om toegang te krijgen tot wereldwijde financieringsbronnen om hun financieringsbehoeften voor de financiering van hun plannen te dekken en hun bestaande schulden te herfinancieren, een sleutelcomponent van het bedrijfs- en strategisch plan van de Groep. Een verslechtering van de financiële markten, een verandering in het beleggerssentiment of een verlaging van de kredietrating of kredietstatistieken van een van deze entiteiten kan een negatieve invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de financiële markten. Dit zou een nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële positie en het vermogen van de Groep om de verwachte groei van de RAB en het strategisch plan te realiseren.

S&P heeft afzonderlijke kredietbeoordelingen toegekend aan de Vennootschap, ETB en Eurogrid GmbH, de holding boven 50Hertz. Op de datum van dit Prospectus is de kredietrating voor de Vennootschap en Eurogrid GmbH BBB met een stabiel vooruitzicht en voor ETB BBB+ met een stabiel vooruitzicht. Deze kredietratings weerspiegelen voor respectievelijk België en Duitsland grotendeels de nieuwe investeringsprogramma's voor 2024-2028 en blijven in overeenstemming met het financiële beleid van de Vennootschap. Er is echter geen garantie dat de kredietbeoordeling van een van deze entiteiten voor een bepaalde periode dezelfde zal blijven of dat de rating niet zal worden verlaagd door het ratingagentschap indien, naar diens oordeel, de omstandigheden in de toekomst dit rechtvaardigen. De Vennootschap heeft op 7 maart 2025 bevestigd dat Standard & Poor's onlangs de huidige rating van de Vennootschap heeft bevestigd op BBB met stabiel vooruitzicht.

Gezien de specifieke aard van de activiteiten van de Groep en de grote recuperatie van haar financieringskosten via de tariefmethodologie op het niveau van haar twee gereguleerde dochterondernemingen, ETB en 50Hertz, heeft de Groep (onder meer op verzoek van haar regulatoren) een aantal maatregelen ingevoerd. Deze omvatten de goedkeuring van een financierings- en dividendbeleid dat van toepassing is op ETB en Eurogrid GmbH en het behoud, tot op zekere hoogte, van een afzonderlijke Raad van Bestuur ten opzichte van de Groep. Deze maatregelen hebben tot doel om tot op zekere hoogte de impact van de activiteiten van de Groep en de toekomstige investerings- en strategische plannen van de Vennootschap van ETB en Eurogrid GmbH af te schermen. Derhalve, aangezien zowel ETB als Eurogrid GmbH vanuit een ratingperspectief tot op zekere hoogte afgeschermd zijn van de Vennootschap, zou een verlaging van de rating van de Vennootschap tot 1 graad ("notch") geen automatische invloed moeten hebben op de rating van ETB of een verlaging tot 2 graden ("notches") voor Eurogrid GmbH (zolang de aparte kredietratings van dergelijke entiteiten hun respectieve ratings ondersteunen). Omgekeerd zou een downgrade van ETB of Eurogrid GmbH kunnen leiden tot hogere schuldskosten voor nieuwe uitgaven en zou, indien niet terugvorderbaar via de tarieven, een impact kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep.

De tariefmethodologie die van toepassing is in België bepaalt bovendien dat indien zich een downgrade zou voordoen en deze volledig toe te schrijven zou zijn aan activiteiten die onafhankelijk zijn van ETB, zijnde gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, de potentiële stijging van de rentekosten op nieuw uitgegeven financiële instrumenten ten gevolge van een dergelijke downgrade zouden moeten worden gedragen door de aandeelhouders van de TNB (dus de Vennootschap), in plaats van te worden doorberekend via de transmissietarieven, hetgeen

een impact zou hebben op het financiële resultaat en de bedrijfsresultaten van de Groep. Een soortgelijke impact zou zich kunnen voordoen als niet langer geacht wordt dat ETB voldoende is afgescheiden van de Vennootschap of als het dividend- of financieringsbeleid zodanig wordt gewijzigd dat dit nadelig is voor de kredietrating (en zou leiden tot hogere schuldskosten die niet terugvorderbaar zijn via de tarieven). Indien de downgrade het gevolg zou zijn van normale bedrijfsactiviteiten die op grond van het regelgevingskader kunnen worden toegeschreven aan de transmissieactiviteiten van de TNB, dan zullen de verhoogde kosten worden doorberekend via de tarieven.

Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap kan ook het gevolg zijn van de effecten op haar kredietmaatstaven (criteria) in de context van haar toekomstige niet-organische groei (bijv. het aangaan van bijkomende schulden). Dit zou op zijn beurt een invloed kunnen hebben op haar vermogen om dividenden uit te keren. Evenzo zou een downgrade op het niveau van ETB en/of Eurogrid GmbH een invloed kunnen hebben op hun vermogen om dividenden uit te keren aan de Vennootschap, in het bijzonder indien de hogere financieringskosten voor ETB en/of 50Hertz niet door de tarieven zouden worden gedekt. Aangezien de inkomsten van de Vennootschap voornamelijk afhangen van de dividenden ontvangen van haar dochterondernemingen en een aanzienlijk deel daarvan afkomstig is van ETB en 50Hertz, kan elke beperking op hun vermogen om dividenden uit te keren aan de Vennootschap een aanzienlijke impact hebben op de Vennootschap (zie risicofactor "*Verschillende omstandigheden kunnen een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren of om te voldoen aan de doelstellingen van haar dividendbeleid*"). Bovendien zouden ETB en de Vennootschap, indien zij niet in staat zouden zijn te voldoen aan het convenant in hun respectieve doorlopende kredietfaciliteiten, termijnleningfaciliteit en EIB-leningen, op grond waarvan zij doorgaans een rating dienen te behouden die ten minste gelijk is aan BBB-, elk respectievelijk onderhandelingen moeten aangaan met de EIB en/of de kredietverstrekkers in het kader van de doorlopende kredietfaciliteit om afstand te doen van dergelijke wanprestatie, bij gebreke waarvan zij verplicht zouden kunnen worden de EIB-lening en alle uitstaande bedragen onder hun doorlopende kredietfaciliteiten en termijnleningfaciliteit terug te betalen. (zie Rubriek "*Financieringsregelingen van de Groep § (1) Financieringsregelingen van de Vennootschap en § (2) Financieringsregelingen van ETB*"). In tegenstelling tot de meeste van haar kredietfaciliteiten, inclusief die met de EIB, bevatten de obligaties uitgegeven door de Groep geen convenanten met betrekking tot het behoud van een bepaalde kredietrating.

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

Het onvermogen om toegang te krijgen tot de nodige financiering of om die aan te trekken tegen aanvaardbare kosten zou het vermogen van de Groep om haar investeringsprogramma te financieren en te realiseren, kunnen aantasten

Zoals uiteengezet in Rubriek "*De activiteiten van de Groep*", heeft de Groep, in het bijzonder ETB en 50Hertz, een ambitieus investeringsprogramma met investeringen van 19,3 miljard EUR in Duitsland en 7,5 miljard EUR in België voor de periode 2025-2028. De realisatie van deze investeringen zal afhangen van het vermogen van de Groep om toegang te krijgen tot de relevante schuld- en aandelenkapitaalmarkten en de nodige financiering te verkrijgen tegen aanvaardbare kosten. In het bijzonder moet de Groep ervoor zorgen dat zij schulden kan blijven aangaan tegen een kostprijs die door de regulatoren aanvaardbaar wordt geacht (zodat deze kosten gedekt blijven door de transmissietarieven) en een voldoende aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouders kan bieden om de nodige eigen middelen veilig te stellen. In 2023 bedroeg de gemiddelde schuldencost 2,0 procent voor ETB, 2,01 procent voor 50Hertz/Eurogrid GmbH en 2,1 procent op het niveau van de Groep, terwijl deze in 2024 2,39 procent bedroeg voor ETB, 2,89 procent voor 50Hertz/Eurogrid GmbH en 2,80 procent op het niveau van de Groep. Deze schuldencost werd volledig gedekt door de tarieven in het geval van ETB en grotendeels ook door de tarieven in het geval van 50Hertz/Eurogrid GmbH. De kosten van de schuld van de Vennootschap genieten daarentegen niet van een mechanisme voor het doorberekenen via de tarieven.

Het behoud van een investment-grade kredietrating en de voortdurende steun van centrale stakeholders, belangrijke bankrelaties, de Europese Investeringsbank, pensioenfondsen en andere belangrijke schuld beleggers zullen cruciaal zijn voor dit proces. Gezien het bedrag dat bij elkaar moet worden gebracht om het geplande investeringsprogramma te financieren, zal de Groep haar bronnen van financiering in toenemende mate moeten diversifiëren (waarmee de Groep al is

begonnen door het gebruik van een termijnlening, de uitgifte van groene leningen en de recente financiering van 650 miljoen EUR bij de Europese Investeringsbank). Naarmate de noodzaak om financieringsbronnen verder te diversifiëren en noodzaak om deze gelijktijdig op te halen toeneemt, zal het uitvoeringsrisico van dergelijke transacties toenemen (onder andere als gevolg van de onderlinge wisselwerking, de mogelijke impact van de ene transactie op de andere en de vereiste opeenvolging).

Bovendien zal de Groep, gelet op het beoogde investeringsprogramma en de verwachte toename van de schulden, eigen vermogen moeten aantrekken om de vooraf bepaalde verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen (*oftewel* de regulatoire gearing-ratio) en het nagestreefde rendement op eigen vermogen te handhaven. Als dergelijk eigen vermogen niet kan worden opgehaald of als de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen verslechtert, kan dit een negatieve impact hebben de kredietrating van ETB en/of Eurogrid GmbH, hetgeen het vermogen om het investeringsprogramma te financieren en uit te voeren mogelijk in gevaar kan brengen. Zie de risicofactoren *“Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid GmbH kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie en herfinancieringscapaciteit”* en *“De toekomstige winsten van de Groep zullen deels afhangen van haar vermogen om het voorgenomen investeringsprogramma en de verwachte organische groei van haar regulated asset base (RAB) te realiseren”*.

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

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

Zowel ETB als Eurogrid GmbH hebben een financierings- en dividendbeleid aangenomen voor de huidige reguleringsperiode (tot 2027 voor ETB en tot 2028 voor Eurogrid GmbH) om hun kredietbeoordeling en toegang tot de financiële markten tegen aantrekkelijke voorwaarden op zelfstandige basis te ondersteunen. Ofschoon niet verwacht wordt dat dit een belemmering zal vormen voor hun vermogen om dividenden te blijven uitkeren, in lijn met de bestaande praktijk, is er geen garantie in die zin. Rekening houdend met onder andere de investeringsprogramma's van beide entiteiten, kan niet worden uitgesloten dat uitzonderlijke onvoorziene gebeurtenissen een impact zouden hebben op het vermogen van ETB en/of Eurogrid GmbH om in de toekomst dividenden uit te keren aan de Vennootschap. Het vermogen van deze dochterondernemingen om dividenden uit te keren zou ook kunnen worden beperkt in geval van een werkelijke of potentiële verlaging van hun kredietbeoordeling of als gevolg van de hogere schuld die zij hebben aangegaan om hun investeringsprogramma's te financieren (zie risicofactor *“Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid GmbH kan invloed hebben op haar vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op haar financiële positie en herfinancieringscapaciteit”*). Indien de dividenden van ETB en/of 50Hertz in die mate zouden dalen dat ze de kosten van de Vennootschap meer zouden niet dekken, met inbegrip van de verwachte dividenduitkeringen in lijn met haar dividendbeleid, zou dit een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren. Bovendien hangt het vermogen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen om dividend uit te keren af van hun winst en kunnen ze onderworpen zijn aan wettelijke of andere beperkingen. Het kan bijvoorbeeld niet worden uitgesloten dat de niet-organische groei strategie van de Groep een impact zou kunnen hebben op het toekomstige vermogen van de Groep om dividenden uit te keren (zie risicofactor *“De vooruitgang van de Groep in haar anorganische groei strategie kan leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten, evenals bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap”*).

In het kader van haar huidige dividendbeleid streeft de Vennootschap naar een dividendgroei over het volledige jaar die evolueert in lijn met de consumptieprijsindex (“inflatie”) in België. Het dividendbeleid van de Vennootschap, dat werd vastgelegd in 2019, ondersteunt haar lange termijn

ambitie om te streven naar een zeker dividend in reële termen voor de aandeelhouders, terwijl het de Vennootschap in staat stelt een sterke balans te behouden die nodig is om het ambitieuze investeringsprogramma van de Groep te financieren (zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Dividendbeleid*”). Dienovereenkomstig biedt het dividendbeleid voorspelbaarheid aan de aandeelhouders van de Vennootschap. Bovendien is de dividendumuitkering van de Vennootschap, in overeenstemming met haar beleid, de voorbije zeven opeenvolgende jaren gestegen. Indien de Vennootschap er niet in zou slagen het vooropgestelde stabiele aandeelhoudersrendement te behalen in lijn met haar dividendbeleid (en de onderliggende verwachtingen van de aandeelhouders in lijn daarmee), zou dit een negatieve impact kunnen hebben op haar aandelenkoers of op haar vermogen om bestaande en nieuwe aandeelhouders te behouden of aan te trekken.

De vooruitgang van de Groep in haar anorganische groeistrategie kan leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten, evenals bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap

Als onderdeel van de strategie van de Groep streeft zij naar een verdere uitbreiding van haar activiteiten buiten haar huidige perimeter (“niet-organische groei”) om maatschappelijke waarde te creëren. Deze groei kan verband houden met activiteiten die gereguleerd zijn buiten haar kernmarkten, België en Duitsland, of niet-gereguleerd zijn. De gebieden die de Groep momenteel onderzoekt voor verdere niet-organische groei omvatten, onder andere, offshore ontwikkeling buiten de maritieme grenzen van de gereguleerde TNB’s (ETB en 50Hertz). In 2022 richtte de Groep een nieuwe dochteronderneming op, WindGrid, die zij ziet als een logische stap in de verdere uitbreiding van de Groep naar een wereldwijd energiebedrijf om te kapitaliseren en bij te dragen tot de versnelde ontwikkeling van offshore energie.

Via WindGrid heeft de Groep, na de afronding van een minderheidsparticipatie in februari 2024, geïnvesteerd in energyRe Giga, een onafhankelijke Amerikaanse ontwikkelaar die zich richt op transmissie en transmissiegeleide opwekking. Via WindGrid en energyRe Giga heeft de Vennootschap in 2024 al 250 miljoen USD geïnvesteerd en heeft zij zich ertoe verbonden om nog eens 150 miljoen USD te investeren zodra relevante Amerikaanse transmissieactiva en opportuniteiten zijn geïdentificeerd. Verhoogde prijzen in de toeleveringsketen en recente presidentiële decreten in de VS (waaronder de handhaving van een zes maanden durende stop op leasing en vergunningen voor offshore windmolenparken en een herziening van bestaande leases) die onder het nieuwe presidentschap van Trump zijn ondertekend, kunnen de projecten in de portefeuille van energyRe Giga beïnvloeden (in het bijzonder het offshore-project Leading Light Wind, dat voor 12,5 procent eigendom is van energyRe Giga, maar mogelijk ook beide onshore-projecten). Deze projecten kunnen vertraging oplopen of geannuleerd worden, wat de waarde ervan zou kunnen verminderen. Als dit wordt bevestigd, kan dit de aantrekkelijkheid en de waarde van deze activa verminderen of een impact hebben op het vermogen van energyRe Giga om de onderliggende activa te verkopen, wat uiteindelijk kan leiden tot een bijzondere waardevermindering van de activa in het kader van de investering van WindGrid in de VS. Voor 2024 heeft energyRe Giga bijgedragen tot een verlies van 1,9 miljoen EUR in de nettowinst van Elia Group.

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

De Groep beschikt mogelijk niet over een toereikende verzekeringsdekking

De Groep heeft de nodige verzekeringspolissen onderschreven om haar activiteiten uit te oefenen in lijn met de industriestandaarden. Echter, als gevolg van slechte vorderingsstatistieken en een toegenomen verzekerde waarde van de activa van de Groep, heeft zij te maken gekregen met hogere verzekeringspremies en hogere franchises onder haar verzekeringscontracten, en is de Groep slechts in staat om verzekeringspolissen voor één jaar af te sluiten.

Het kan bovendien niet worden gegarandeerd dat de onderschreven verzekeringsdekking in alle omstandigheden toereikend zal blijken te zijn. Hoewel de Groep contracten heeft om de blootstelling aan bepaalde risico's te beperken (zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep*"), zijn de Groep en in het bijzonder ETB en 50Hertz niet (volledig) verzekerd tegen alle risico's waaraan zij zijn blootgesteld. Dit omvat, maar is niet beperkt tot, risico's die voortvloeien uit materiële schade aan bovengrondse lijnen, on/offshore-activa, verliezen van derden, schadevergoedingen, vorderingen wegens stroomuitval, cyberaanvallen of verliezen ten gevolge van natuurrampen, menselijke fouten of gebrekkige opleiding. Iedere schadevergoeding die niet (volledig) wordt gedekt door de verzekeringsmaatschappij of een vordering boven de verzekeringslimiet kan een negatieve impact hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

Bovendien is een passende verzekering voor bepaalde risico's (zoals vorderingen wegens stroomuitval die hoger liggen dan de verzekeringsdekking en aansprakelijkheid voor milieuaangelegenheden, terrorisme of cyberaanvallen) mogelijk niet beschikbaar tegen redelijke voorwaarden of zelfs helemaal niet. Mochten deze risico's zich voordoen, dan zou het regulatorische mechanisme die kosten kunnen dekken maar het risico bestaat dat een deel van die uitzonderlijke kosten (beperkt tot een bepaald plafond) door de betrokken TNB moet worden gedragen, hetgeen de algemene rentabiliteit van de Groep zou kunnen aantasten. Indien de Groep te maken krijgt met aanzienlijke kosten die niet worden gedekt door de verzekering of regulatorische mechanismen, kunnen de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep wezenlijk en nadelig worden beïnvloed.

Risico's verbonden aan de aandelen en de Aanbieding

De beurskoers van de Aandelen kan volatiel zijn en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs en aandeelhouders kunnen verwatering ondergaan als gevolg van kapitaalverhogingen die voorbehouden zijn aan bepaalde beleggers

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de aandelen na de Aanbieding, of dat de koers van de aandelen op de beurs de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen. Er zijn diverse factoren die de marktprijs van de aandelen aanzienlijk kunnen beïnvloeden, zoals het aantal aandelen dat wordt gehouden door het publiek, wijzigingen in de bedrijfsresultaten van de Vennootschap, wijzigingen in de algemene situatie van de energiesector en algemene economische en bedrijfsomstandigheden (inclusief de evolutie van de rentevoet) in de landen waar ETB en 50Hertz actief zijn.

Bovendien hebben de effectenmarkten de voorbije jaren aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen gekend. Gelijkaardige fluctuaties in de toekomst kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de koers van de aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.

De aandelenkoers van de Vennootschap bij sluiting op 31 december was de afgelopen vijf jaar als volgt: 97,50 EUR in 2020, 115,70 EUR in 2021, 132,80 EUR in 2022, 113,30 EUR in 2023 en 74,40 EUR in 2024. De aandelenkoers van de Vennootschap daalde verder tussen 1 januari 2025 en 6 maart 2025 en herstelde zich sinds 7 maart 2025. De schommelingen in aandelenkoers van de Vennootschap weerspiegelen zowel interne bedrijfsontwikkelingen als externe marktomstandigheden. Dit wordt uitgedrukt in een huidige volatiliteit van de aandelenkoers van de Vennootschap over 90 dagen van 45 procent⁴, vergeleken met een volatiliteit van de BEL20-index over 90 dagen van 13 procent.

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

⁴ volatiliteit over 90 dagen vanaf 17 maart 2025.

Bovendien zullen, zoals meer gedetailleerd uiteengezet in Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Verwatering*”, Bestaande Aandeelhouders die niet inschrijven op de PIPE verwatering ondergaan als gevolg van de Aandelen die in dat kader worden uitgegeven. De recente daling van de aandelenkoers van de Vennootschap heeft geresulteerd in een groter aantal Aandelen dat is uitgegeven in het kader van de PIPE en daardoor in een grotere verwatering. Hoewel de Vennootschap momenteel geen plannen heeft voor een aanbieding van Aandelen anders dan de Aanbieding met Voorkeurrechten, is het bovendien mogelijk dat de Vennootschap besluit om in de toekomst extra Aandelen aan te bieden, hetzij om kapitaal op te halen, hetzij voor andere doeleinden. De Vennootschap kan beslissen om dergelijke toekomstige kapitaalverhogingen voor te behouden aan bestaande of nieuwe aandeelhouders, buiten enige voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders, wat zou leiden tot een verwatering van bestaande aandeelhouders die niet of niet de kans krijgen om deel te nemen aan dergelijke toekomstige kapitaalverhogingen.

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

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

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

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 27 maart 2025 tot 3 april 2025 worden verhandeld op de beurs van Euronext Brussels. Er is geen zekerheid dat er zich tijdens die periode een actieve verhandelingsmarkt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen, en als er zich een dergelijke markt ontwikkelt, kan er geen zekerheid worden geboden over de liquiditeit van een dergelijke verhandelingsmarkt. De beurskoers van de Voorkeurrechten hangt af van verschillende *factoren*, inclusief, maar niet beperkt tot, de evolutie van de koers van de Aandelen, maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan beduidend grotere prijsschommelingen dan de Aandelen.

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

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

Gelet op haar huidige aandelenbelang kan NextGrid Holding, dat Fluxys SA/NV (“**Fluxys**”) en 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 Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen, op voorwaarde dat de houders van Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen minstens 25 procent van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap bezitten (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging). Dit is momenteel alleen van toepassing op de Soort C-aandelen, aangezien de Soort A-aandelen minder dan 25 procent bezitten van het totale openstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap.

In de mate dat NextGrid Holding een groot belang heeft in de Vennootschap, zou het de mogelijkheid kunnen hebben, alleen of in combinatie met andere aandeelhouders, om bestuurders te benoemen of te ontslaan en, afhankelijk van hoe wijdverspreid de andere aandelen van de Vennootschap zijn, bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten te nemen waarvoor meer dan 50 procent of 75 procent vereist is van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Gelet op het huidige aandeelhouderschap van NextGrid Holding, is voor alle aandeelhoudersbesluiten de goedkeuring door NextGrid Holding vereist. Gezien haar belang van 44,7 procent, heeft Publi-T doorgaans een meerderheid van de Aandelen die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op aandeelhoudersvergaderingen. Hetzelfde geldt waarschijnlijk voor NextGrid Holding. Anderzijds, in de mate dat deze aandeelhouders niet over voldoende stemmen beschikken om bepaalde besluiten van de algemene vergadering op te leggen, zouden ze wel de mogelijkheid kunnen hebben voorgestelde besluiten te blokkeren waarvoor meer dan 50 procent of 75 procent vereist is van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Dergelijk stemgedrag van deze aandeelhouders is mogelijk niet in lijn met het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

Herroeping van de inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal verhinderen dat in de Netto Scrips-Opbrengsten kan worden gedeeld en kan andere nadelige financiële gevolgen hebben

Inschrijvers die hun inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten intrekken, delen niet in de Netto Scrips-Opbrengsten en worden op geen enkele andere manier vergoed, met inbegrip van de aankoopprijs (en enige daarmee verband houdende kosten) die zij hebben betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven, aangezien de Voorkeurrechten die aan deze inschrijvingsorders zijn gehecht niet tijdig zijn omgezet in Scrips en aangeboden als onderdeel van de Private Plaatsing van de Scrips. In dit verband wordt ook verwezen naar Rubriek “Goedkeuring van het Prospectus en aanvulling”.

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

Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend gedurende de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten worden nietig en ongeldig. In de mate dat Voorkeurrechten niet of niet tijdig zijn uitgeoefend en/of enige uitoefening niet tijdig werd verwerkt, zal het proportioneel aandeelhouderschap en stemrecht van de Bestaande Aandeelhouders in de Vennootschap worden verlaagd, en zal het percentage dat de aandelen die worden aangehouden vóór de Aanbieding vertegenwoordigt in het verhoogde kapitaal na de Aanbieding overeenkomstig worden verminderd. In de praktijk, in geval van langdurige vennootschapsrechtelijke procedures, is het mogelijk dat bepaalde aandeelhouders buiten België (bv. in Duitsland) weinig tijd hebben om een inschrijvingsorder te plaatsen voor de uitoefening van hun Voorkeurrechten zodra zij kennis hebben gekregen van de Aanbieding. De Vennootschap heeft geen enkele centralisatieagent buiten België aangesteld, noch zijn er specifieke procedures voorzien om de financiële dienst buiten België te accommoderen. De rol van de Underwriters zal zich niet uitstrekken tot de Aanbieding aan het publiek in Duitsland. Er werd geen enkele financiële instelling aangesteld in Duitsland om financiële diensten te verlenen in verband met de Aanbieding. Het kan dat inschrijvingsorders bij financiële tussenpersonen buiten België niet tijdig worden verwerkt door de lokale financiële tussenpersonen. Bijgevolg moeten beleggers (en in het bijzonder deze buiten België) die aan de Aanbieding wensen deel te nemen, zich ervan vergewissen dat de financiële instelling met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij wensen deel te nemen aan de Aanbieding, beschikt over de vereiste processen om hun inschrijving tijdig te verwerken. De financiële tussenpersoon met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij aan de Aanbieding wensen deel te nemen, is als enige verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor het naar behoren doorsturen van deze inschrijvingsaanvraag, samen met alle nodige documentatie en het toepasselijke aantal Voorkeurrechten. Elke houder van een Voorkeurrecht dat niet werd uitgeoefend en verwerkt tegen de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten heeft enkel recht op een evenredig deel van de Netto Scrips-Opbrengsten, indien van toepassing (zoals

beschreven in Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Private Plaatsing van de Scrips*”). Er is echter geen zekerheid dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er Netto Scrips-Opbrengsten zullen zijn voor de Aandeelhouders (zoals beschreven in Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Private Plaatsing van de Scrips*”). Aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen (bericht voor beleggers die niet in België verblijven).

In geval van een kapitaalverhoging van de Vennootschap door middel van inbreng in contanten hebben houders van aandelen doorgaans recht op volledige voorkeurrechten, tenzij deze rechten worden uitgesloten of beperkt, ofwel door een besluit van de Algemene Aandeelhoudersvergadering, ofwel door een besluit van de Raad van Bestuur (op voorwaarde dat de Raad van Bestuur gemachtigd werd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering of door de Statuten om het kapitaal op die wijze te verhogen, wat het geval is op de datum van dit Prospectus). Bepaalde aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen, tenzij de lokale effectenwetgeving wordt nageleefd. In het bijzonder zijn aandeelhouders in de VS 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 VS 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). Aangezien voorkeurrechten voor niet-Belgische aandeelhouders beperkt, uitgesloten of niet uitoefenbaar kunnen zijn, kunnen deze niet-Belgische aandeelhouders een aanzienlijke verwatering van hun belang in de Vennootschap ondergaan als de Vennootschap in de toekomst aandelen of andere effecten uitgeeft.

BELANGRIJKE INFORMATIE

Verantwoordelijkheidsverklaring

De Vennootschap, handelend via haar raad van bestuur (de “**Raad van Bestuur**”) (zie Rubriek “*Management en Bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*”), neemt de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus in overeenstemming met artikel 11 van de Prospectusverordening en artikel 26 van de Belgische Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot verhandeling op een gereguleerde markt. De Vennootschap verklaart, voor zover haar bekend, dat de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou kunnen wijzigen.

Noch BNP Paribas Fortis SA/NV, Citigroup Global Markets Limited, Goldman Sachs International, Belfius Bank SA/NV, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley & Co. International plc of KBC Securities NV (de “**Underwriters**”) noch enige van hun respectieve verbonden ondernemingen of vertegenwoordigers geeft een uitdrukkelijke of impliciete verklaring of waarborg over of aanvaardt verantwoordelijkheid voor de juistheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of mag worden beschouwd als een belofte of een verklaring door de Underwriters, over het verleden of de toekomst. Dienovereenkomstig wijzen de Underwriters, noch enige van hun respectieve verbonden vennootschappen, voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle aansprakelijkheid af die ontstaat door een onrechtmatige daad, contract of anderszins in verband met dit Prospectus of enige dergelijke verklaring.

Kennisgeving aan beleggers

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers vertrouwen op hun eigen beoordeling, controle, analyse en onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van de Aanbidding en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Elke beslissing om de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te kopen moet worden gebaseerd op dit Prospectus en enige aanvulling op dit Prospectus, indien een dergelijke aanvulling wordt gepubliceerd, in de zin van artikel 23 van de Prospectusverordening. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als beleggingsadvies, juridisch, financieel, zakelijk of fiscaal advies. Potentiële beleggers moeten hun eigen effectenmakelaar, bankmanager, advocaat, commissaris of andere financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen en een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zorgvuldig beoordelen en een dergelijke beleggingsbeslissing overwegen in het licht van hun eigen omstandigheden.

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

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

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

Prospectus wordt verwezen. Voor alle duidelijkheid, zullen echter de verplichtingen van de Underwriters die exclusief voor de Vennootschap handelen geen afbreuk doen aan hun verplichtingen onder Richtlijn 2014/65/EU, zoals gewijzigd (MiFID II).

In verband met de Aanbieding kunnen de Underwriters en enige van hun respectieve verbonden vennootschappen die handelen als belegger voor eigen rekening(en) inschrijven op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips of deze aankopen als een hoofdpositie en, in die hoedanigheid, voor eigen rekening(en) dergelijke effecten, enige andere effecten van de Vennootschap of andere verwante beleggingen aanhouden, erop inschrijven, deze kopen, verkopen, aanbieden te verkopen, een verkoopcontract afsluiten, overdragen, vervreemden of anderszins verhandelen in verband met de Aanbieding of anderszins. Bijgevolg moeten verwijzingen in dit Prospectus naar de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die worden uitgegeven, aangeboden, waarop wordt ingeschreven, verkocht of die anderszins worden verhandeld, worden gelezen als verwijzingen naar enige uitgifte of aanbieding aan, inschrijving op of aankoop van of verhandeling door de Underwriters of enige van hen en enige van hun verbonden vennootschappen die handelen als belegger voor eigen rekening(en). De Underwriters hebben niet de intentie om de omvang van dergelijke beleggingen of transacties bekend te maken anders dan in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire verplichting om dit te doen.

Daarnaast kunnen bepaalde van de Underwriters of hun verbonden vennootschappen financieringsovereenkomsten afsluiten (met inbegrip van swaps of contracten ter verrekening van verschillen) met beleggers in verband waarmee dergelijke Underwriters (of hun verbonden ondernemingen) van tijd tot tijd de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips kunnen verwerven, houden of vervreemden. Geen van de Underwriters heeft de intentie om de omvang van dergelijke beleggingen of transacties bekend te maken anders dan in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire verplichting om dit te doen.

De Underwriters zijn full service financiële instellingen die zich bezighouden met verschillende activiteiten, waaronder effectenhandel, commercieel en investeringsbankieren, financieel advies, investeringsmanagement, hoofdinvesteringen, hedging, financiering en makelaardij. De Underwriters en hun respectievelijke verbonden vennootschappen hebben in het verleden van tijd tot tijd commercieel en investeringsbankieren en adviesdiensten voor de Vennootschap verricht waarvoor zij gebruikelijke vergoedingen en onkostenvergoedingen hebben ontvangen en kunnen van tijd tot tijd transacties aangaan met en diensten verlenen aan de Vennootschap in het kader van hun normale bedrijfsuitoefening waarvoor zij gebruikelijke vergoedingen en onkostenvergoedingen kunnen ontvangen.

In het kader van hun normale bedrijfsactiviteiten kunnen de Underwriters en hun respectieve verbonden vennootschappen, onverminderd het Belgische Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken, voor zover van toepassing, een breed scala aan beleggingen aanhouden en actief schuld- en aandeleneffecten (of daarvan afgeleide effecten) en financiële instrumenten (waaronder mogelijk bankleningen en/of credit default swaps) in de Vennootschap en haar verbonden vennootschappen verhandelen voor eigen rekening en voor rekening van hun klanten, en kunnen zij te allen tijde long- en shortposities in dergelijke effecten en instrumenten aanhouden.

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, Voorkeurrechten of Scrips in enig jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De Vennootschap en de Underwriters schrijven voor dat personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen, informatie inwinnen over alle dergelijke beperkingen en deze naleven. Indien deze beperkingen niet worden nageleefd, kan dit een schending betekenen van de effectenwetgeving van een dergelijke jurisdictie. De Vennootschap en de Underwriters aanvaarden geen wettelijke verantwoordelijkheid voor enige schending van enige dergelijke beperkingen door enige persoon, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft. De Vennootschap en de Underwriters behouden zich het recht voor om naar eigen absolute goeddunken enig aanbod om Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te kopen te weigeren, indien dit naar de mening van de

Vennootschap, de Underwriters of hun respectieve vertegenwoordigers kan leiden tot een inbreuk op of schending van enige wetten, regels of verordeningen.

Goedkeuring van het Prospectus en aanvulling

De Engelstalige versie van dit Prospectus werd door de FSMA als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening goedgekeurd op 25 maart 2025. In overeenstemming met artikel 12.1 van de Prospectusverordening is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maanden vanaf de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA.

De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bekrachtiging van de Vennootschap of de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen afweging te maken over de geschiktheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen. De Vennootschap heeft de FSMA verzocht om, in overeenstemming met artikel 25 van de Prospectusverordening, het goedgekeurde Prospectus, met een goedkeuringsbrief waarin wordt verklaard dat dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening, ter kennis te brengen van de BaFin.

Het Prospectus is opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands en het Frans. De samenvatting van dit Prospectus is ook vertaald in het Duits. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de coherentie tussen: (i) de Nederlandstalige, de Franstalige en de Engelstalige versies van het Prospectus, en (ii) de Nederlandstalige, de Franstalige, de Engelstalige en de Duitstalige versie van de samenvatting van dit Prospectus. De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus op 25 maart 2025 goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelstalige versie in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende versies van het Prospectus voorrang. In hun transacties met de Vennootschap kunnen de beleggers echter wel verwijzen naar de vertalingen.

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

Dit Prospectus is vrijwillig opgesteld in overeenstemming met artikel 4 van de Prospectusverordening als een vereenvoudigd prospectus in overeenstemming met artikel 14 van de Prospectusverordening.

In overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening zal er een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, of in geval van een wijziging die niet in verband staat met de Aanbieding als dusdanig maar met de Vennootschap, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en die zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de handel in de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels aanvangt. Beleggers die reeds voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling aanvaard hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, zullen het recht hebben, dat binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, op voorwaarde dat de significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid zich voordeed of opgemerkt werd voor de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, om hun inschrijving in te trekken overeenkomstig artikelen 23.2 en 23.3 van de Prospectusverordening. De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet afgesloten of wordt wel afgesloten maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit, na overleg met de Underwriters, om de Aanbieding in te trekken of op te schorten (zie Rubriek "*Informatie over de Aanbieding*").

Externe bronnen

Dit Prospectus verwijst naar statistische en andere informatie over de markten waarop de Vennootschap actief is en concurreert. Dit Prospectus bevat economische, sector- en marktgegevens, evenals bepaalde statistieken, informatie over de activiteiten en markten van de Vennootschap en andere sectorgegevens, die de Vennootschap heeft afgeleid of geëxtrapoleerd uit verschillende bronnen, zoals sectorpublicaties, enquêtes, feedback van klanten en rapporten van verschillende leveranciers van statistieken en marktonderzoeksorganisaties en anderen. Deze informatie is verkregen uit bronnen die de Vennootschap betrouwbaar acht, maar de juistheid en volledigheid van dergelijke informatie kan niet worden gegarandeerd. De Vennootschap heeft de sector- en marktgegevens uit dergelijke informatie nauwkeurig weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en kan nagaan, zijn er geen feiten achtergehouden die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. De Vennootschap heeft deze gegevens niet onafhankelijk geverifieerd en kan de nauwkeurigheid of volledigheid ervan niet garanderen. Daarnaast kan de Vennootschap beleggers niet garanderen dat de aannames die ten grondslag liggen aan deze verklaringen nauwkeurig zijn of de positie van de Vennootschap in de sector correct weergeven. Tot slot zijn gedrag, voorkeuren en trends in de markt onderhevig aan verandering. Als gevolg hiervan dienen beleggers en potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat gegevens in dit Prospectus en schattingen op basis van dergelijke gegevens geen betrouwbare indicatoren kunnen zijn voor toekomstige resultaten.

BESCHIKBARE INFORMATIE

BESCHIKBAARHEID VAN PROSPECTUS

Prospectus

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans. Er is ook een Duitse samenvatting van dit Prospectus beschikbaar. 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 overdrachtsbependingen kan dit Prospectus eveneens op het internet worden geraadpleegd, op de website van de Vennootschap via <https://investor.eliagroup.eu/offering> en wordt het gratis ter beschikking gesteld van beleggers bij: (i) BNP Paribas Fortis op haar websites <https://www.bnpparibasfortis.be/beleggingsnieuws> (NL) en <https://www.bnpparibasfortis.be/actualitefinanciere> (FR); (ii) Belfius Bank op haar website www.belfius.be/elia2025 (ENG, FR en NL) en (iii) KBC Securities op haar website <http://www.kbc.be/elia2025> (ENG, FR en NL).

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de Samenvatting op het internet vormt geen aanbod tot verkoop van, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van, en er zal geen verkoop plaatsvinden van, de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de VS of in enig ander rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie onder de wetgeving van de betreffende jurisdictie, of aan of ten voordele van enige persoon waaraan het onwettig is een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website of hyperlink waarnaar wordt verwezen of die is opgenomen in dit Prospectus, wordt uitsluitend ter informatie gedeeld en maakt geen deel uit van het Prospectus, tenzij en in de mate dat deze door middel van verwijzing is opgenomen in dit 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 griffier van de Ondernemingsrechtbank te Brussel (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde Statuten en van het Corporate Governance Charter (zoals hieronder gedefinieerd) van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap.

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

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

Vennootschap is www.eliagroup.eu. Tenzij anders aangegeven, is de informatie op deze website niet opgenomen in en maakt zij geen deel uit van dit Prospectus.

BERICHT AAN POTENTIËLE BELEGGERE IN DE VERENIGDE STATEN

De Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of onder de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de VS. 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 VS, behalve overeenkomstig een vrijstelling onder, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act (zoals hieronder nader wordt beschreven) en in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied in de VS.

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 VS, tenzij aan personen waarvan redelijkerwijs kan worden verondersteld dat zij QIBs zijn in transacties die vrijgesteld zijn van, of niet onderworpen zijn aan, de registratievereisten van de Securities Act. Buiten de VS wordt de Aanbieding met Voorkeurrechten gedaan op basis van Regulation S. De (eventuele) Private Plaatsing van de Scrips zal buiten de VS plaatsvinden op basis van Regulation S en binnen de VS aan QIBs op grond van Rule 144A. Eventuele Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten die in de VS worden aangeboden of verkocht, zullen onderworpen zijn aan bepaalde overdrachtsbeperkingen zoals uiteengezet in Rubriek *"Informatie over de Aanbieding"*.

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

BERICHT AAN BELEGGERE IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

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

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

- aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening;
- aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen; of

- in andere omstandigheden die vallen onder artikel 1(4) van de Prospectusverordening op voorwaarde dat voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters wordt verkregen.

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3(1) van de Prospectusverordening of een aanvulling van het prospectus in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening.

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

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

BERICHT AAN BELEGGERS IN CANADA

Er werd geen prospectus ingediend bij enige effectencommissie of vergelijkbare regelgevende instantie in Canada in verband met de aanbieding en de verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips. Geen enkele effectencommissie of vergelijkbare regelgevende instantie in Canada heeft dit document of de verdiensten van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips beoordeeld of heeft er op enige wijze een uitspraak over gedaan, en elke bewering van het tegendeel is een overtreding. Tenzij hierin anders is bepaald, vormt dit document geen aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan enige belegger in Canada, of die ingezetene is van Canada, en het mag in geen geval worden beschouwd als een openbare advertentie of een openbare aanbieding in enige provincie of enig grondgebied in Canada. Enige distributie van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in Canada vindt plaats op basis van een “private plaatsing” die vrijgesteld is van de vereiste dat de Vennootschap een prospectus opstelt en indient bij de effectencommissies of vergelijkbare regelgevende instanties in Canada (zie Rubriek “*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Verkoopbeperkingen – Canada (Alberta, British Columbia, Ontario, Québec)*”).

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 VK die “**gekwalificeerde beleggers**” zijn of anderszins in omstandigheden die niet vereisen dat de Vennootschap een prospectus publiceert ingevolge Artikel 85(1) van de Britse Financial Services and Markets Act 2000.

Beleggingen of beleggingsactiviteiten waarop dit Prospectus betrekking heeft, zijn alleen beschikbaar voor en kunnen enkel worden aangegaan met personen die: (i) professionele beleggers zijn in de zin van artikel 19(5); of (ii) ressorteren onder artikel 49(2)(a) tot (d) (“vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.”) van het Britse Financial

Services and Markets Act 2000 (Financiële Promotie) Besluit 2005 met betrekking tot de of andere personen aan wie dergelijke beleggingen of beleggingsactiviteiten wettelijk kunnen worden aangeboden (samen “**relevante personen**”). Personen die geen relevante personen zijn, mogen geen actie ondernemen op basis van het Prospectus en mogen niet op basis van het Prospectus handelen of op het Prospectus vertrouwen.

PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

Commissarissen van de Vennootschap

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel op het adres De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, vertegenwoordigd door Paul Eelen, en BDO Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel op het adres Da Vincilaan 9/E6, B-1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Michaël Delbeke, werden op 16 mei 2023 benoemd tot commissarissen van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, welk mandaat onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de Algemene Aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2026 en die zal beraadslagen en beslissen over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV en BDO Bedrijfsrevisoren BV zijn beiden lid van het Belgische Instituut van Bedrijfsrevisoren.

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2023 en per 31 december 2024, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (Generally Accepted Accounting Principles, “**Belgian GAAP**”) en zijn gecontroleerd door het college van commissarissen van de Vennootschap. Er werden verklaringen zonder voorbehoud afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2023 en 2024.

Alle geconsolideerde jaarrekeningen opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”), zoals aangenomen door de EU, zijn geauditeerd door het college van commissarissen van de Vennootschap, dat verklaringen zonder voorbehoud heeft afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2023 en 31 december 2024.

Documenten die door verwijzing zijn opgenomen

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2023 en 2024, opgesteld volgens IFRS zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus en maken integraal deel uit van dit Prospectus, tenzij in de mate dat een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring in een door verwijzing opgenomen document wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins).

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina’s aan van het Financieel Verslag 2024 dat de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bevat die uit het Financieel Verslag 2024 zijn afgeleid en die in dit Prospectus worden opgenomen door middel van verwijzing:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening.....	Pagina 322
Geconsolideerde winst- en verliesrekening en andere niet-gerealiseerde resultaten ...	Pagina 323
Geconsolideerde financiële positie	Pagina 324
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	Pagina 326
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 328
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.....	Pagina 330
Financiële termen of alternatieve prestatie maatstaven.....	Pagina 425
Verslag van het college van commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening..	Pagina’s 431

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina's aan van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening.....	Pagina 274
Geconsolideerde winst- en verliesrekening en andere niet-gerealiseerde resultaten ...	Pagina 275
Geconsolideerde financiële positie.....	Pagina 276
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	Pagina 278
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	Pagina 280
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.....	Pagina 282
Verlag van het college van commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening..	Pagina 363
Financiële termen of alternatieve prestatie maatstaven.....	Pagina 370

Tot slot zijn de volgende documenten in hun geheel door verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

Document dat door verwijzing is opgenomen	Hyperlink/verwijzing
--	-----------------------------

Bedrijfsdocumenten

Statuten (in het Nederlands en Frans)	https://www.elia.be/-/media/project/elia/shared/documents/elia-group/about/corporate-bodies/20250314_aoa-elia-group_nl.pdf en https://www.eliagroup.eu/-/media/project/elia/shared/documents/elia-group/about/corporate-bodies/20250314_aoa-elia-group_fr.pdf
---------------------------------------	--

Persberichten

Persbericht " <i>Elia Group kondigt een €2,2 miljard equitypakket aan, inclusief een via private plaatsing onderschreven bedrag van €850 miljoen om infrastructuurinvesteringen te financieren, de betrouwbaarheid van het net te verzekeren en de concurrentiekracht van duurzame energie te bevorderen</i> " van 7 maart 2025	https://www.elia.be/-/media/project/elia/shared/documents/press-releases/2025/20250307_press-release-emerald_nl.pdf
---	---

De informatie die niet door middel van verwijzing is opgenomen in het Prospectus middels de bovenstaande tabellen, wordt door de Vennootschap beschouwd als ofwel niet relevant voor potentiële beleggers om een geïnformeerde beleggingsbeslissing te nemen over hun deelname aan de Aanbieding, en maakt geen deel uit van het Prospectus, of wordt elders in het Prospectus behandeld.

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 VS.

Alternatieve prestatie maatstaven

Doorheen dit Prospectus presenteren we bepaalde financiële maatstaven en aanpassingen die niet worden gepresenteerd in overeenstemming met IFRS, waaronder EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst, Netto financiële schuld (exclusief EEG en soortgelijke mechanismen), RAB, Rendement op Eigen Vermogen (aangepast) en Vrije Kasstroom, evenals bepaalde ratio's die zijn afgeleid van deze financiële maatstaven, die geen erkende termen zijn onder IFRS of U.S. GAAP. We verwijzen naar dergelijke financiële maatstaven als "alternatieve prestatie maatstaven" of "niet-IFRS financiële maatstaven". Deze maatstaven zijn mogelijk niet vergelijkbaar met die van andere vennootschappen. Dienovereenkomstig mogen ze niet worden gebruikt als indicatoren van, of alternatieven voor, omzet, winst of andere vergelijkbare IFRS-indicatoren. Een analyse van dergelijke niet-IFRS financiële maatstaven mag alleen worden gebruikt in combinatie met resultaten die zijn

gepresenteerd in overeenstemming met IFRS. De niet-IFRS financiële informatie in dit prospectus is niet bedoeld om te voldoen aan de rapporteringsvereisten van de Securities & Exchange Commission van de Verenigde Staten (de “SEC”). Bijvoorbeeld, sommige aanpassingen om EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst, Netto financiële schuld, Netto financiële schuld (exclusief EEG en gelijkaardig mechanisme), RAB, Rendement op eigen vermogen (aangepast) en Vrije Kasstroom en gerelateerde maatstaven te berekenen, zouden niet toegelaten zijn onder Regulation S-X zoals uitgegeven door de SEC. De alternatieve prestatie maatstaven in dit Prospectus zullen niet onderworpen zijn aan een beoordeling door de SEC.

Wij zijn van mening dat de alternatieve prestatie maatstaven nuttige historische financiële informatie verschaffen om investeerders en andere belanghebbenden te helpen bij het evalueren van de prestaties van ons bedrijf en dat het maatstaven zijn die algemeen worden gebruikt door bepaalde investeerders om de prestaties van ons bedrijf te evalueren. Hoewel de alternatieve prestatie maatstaven worden gebruikt door het management om de prestaties te evalueren en dit soort maatstaven algemeen worden gebruikt door beleggers, hebben ze belangrijke beperkingen als analytische hulpmiddelen en dient u ze niet op zichzelf te beschouwen of als vervanging voor een analyse van onze financiële positie of bedrijfsresultaten zoals gerapporteerd onder IFRS. Zie ook pagina 425-429 van het Financieel Verslag 2024 van de Vennootschap (dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus) voor een aansluiting van dergelijke maatstaven met de meest direct vergelijkbare financiële maatstaven berekend in overeenstemming met IFRS, al naar gelang het geval.

EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst, Netto financiële schuld, Netto financiële schuld (exclusief EEG en gelijkaardig mechanisme), RAB, Rendement op Eigen Vermogen (aangepast) en Vrije Kasstroom zijn niet gedefinieerd onder IFRS, noch zijn ze bedoeld als alternatief voor de nettowinst of de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten als maatstaf voor de bedrijfsprestaties van de Vennootschap. EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst, Netto financiële schuld, Netto financiële schuld (exclusief EEG en vergelijkbaar mechanisme), RAB, Rendement op eigen vermogen (aangepast) en Vrije Kasstroom hebben beperkingen als analytische instrumenten. Enkele van de beperkingen die betrekking hebben op EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst, Netto financiële schuld, Netto financiële schuld (exclusief EEG en vergelijkbaar mechanisme), RAB, Rendement op eigen vermogen (aangepast) en Vrije Kasstroom zijn:

- ze weerspiegelen niet de cash uitgaven van de Vennootschap of toekomstige vereisten voor kapitaaluitgaven of contractuele verplichtingen;
- ze weerspiegelen geen veranderingen in, of behoefte aan cash voor de behoefte aan werkkapitaal van de Vennootschap;
- ze weerspiegelen niet de rentelasten of de kasvereisten die nodig zijn om de rente of hoofdsom van de bedrijfsschulden van de Vennootschap te betalen;
- hoewel afschrijvingen geen kasuitgaven zijn, moeten de activa die worden afgeschreven in de toekomst vaak worden vervangen en geven EBIT, EBITDA, Aangepaste nettowinst en Vrije Kasstroom geen kasvereisten weer voor dergelijke vervangingen;
- hoewel EBIT, EBITDA en Aangepaste nettowinst de invloed van de posten beschreven in de tabellen hierin uitsluiten, kunnen we in de toekomst soortgelijke kosten maken;
- hoewel EBIT en EBITDA exclusief het effect van bepaalde non-cash kosten zijn, verwachten we in toekomstige perioden contant geld te gebruiken om aan verplichtingen met betrekking tot bepaalde van deze posten te voldoen; en
- omdat niet alle ondernemingen identieke berekeningen gebruiken, is het mogelijk dat deze presentatie van de hierin gebruikte niet-IFRS financiële maatstaven niet vergelijkbaar is met soortgelijke maatstaven van andere ondernemingen.

AFDWINGBAARHEID VAN BURGERRECHTELIJKE AANSPRAKELIJKHEID

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

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, onderworpen aan het Belgische recht. Alle bestuurders en kaderleden van de Vennootschap verblijven buiten de VS. Bovendien bevindt een aanzienlijk deel van de activa van deze personen en van de activa van de Vennootschap zich buiten de VS. Het kan daardoor voor beleggers moeilijk of onmogelijk zijn om binnen de VS 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 VS ten uitvoer te leggen.

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

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

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

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus (met inbegrip van informatie opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus) zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen komen terug op verschillende locaties zoals, maar niet beperkt tot, Rubrieken “*Samenvatting*”, “*Risicofactoren*” en “*De activiteiten van de Groep – Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep*”. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen,

strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen, bedrijfsstrategieën van de Vennootschap en de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

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

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

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

REDENEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST

Rationale van de Aanbieding

Het hoofddoel van de Aanbieding is het financieren van de organische groei van de Groep en het ondersteunen van de strategie van de Groep zoals uiteengezet in Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Strategie*” van dit Prospectus. De Aanbieding zal de balans van de Vennootschap versterken en de geregleerde investeringen ondersteunen in België en Duitsland via haar dochterondernemingen. Daarnaast zal het WindGrid gedeeltelijk financieren (inclusief de participatie in energyRe Giga). De Aanbieding is nodig om de beoogde gearing ratio en rating op Groeps- en dochterniveau (minimaal BBB op groepsniveau) te ondersteunen en zo de investeringsprogramma’s van de Groep te financieren.

Meer specifiek, zal de Aanbieding met Voorkeurrechten samen met de PIPE:

- de Groep in staat stellen haar doelstelling te bereiken om de energietransitie te vergemakkelijken via netwerkversterking en -uitbreiding, door de door de regelgevende instanties goedgekeurde investeringsprogramma’s van de Groep uit te voeren;
- het eigen vermogen op korte termijn verschaffen dat nodig is om het investeringsprogramma in de aanloop naar 2028 te ondersteunen;
- de diverse financieringsinstrumenten van de Groep als hefboom gebruiken met de Aanbieding met Voorkeurrechten van 1,35 miljard euro als tweede stap van het aandelenpakket van 2,2 miljard euro; en
- zich richten op het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde en het vermogen van de Groep om de voordelen van investeringen in kritieke infrastructuur in Europa te benutten.

Gebruik van opbrengsten

Zoals aangegeven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 29 maart 2024 heeft de Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur gemachtigd om het kapitaal te verhogen met als enig doel: “(i) de ondersteuning van geregleerde investeringen in België en Duitsland in de dochterondernemingen *Elia Transmission Belgium* en *Elia Asset* en in de Duitse dochterondernemingen *Eurogrid GmbH* en *50Hertz Transmission GmbH* en hun dochterondernemingen, en (ii) de financiering van de participatie in *energyRe Giga* voor een maximumbedrag van 200 miljoen EUR (inclusief uitgiftepremie), waarbij het saldo met schulden wordt gefinancierd.” Onder deze machtiging besloot de Vennootschap haar aandelenkapitaal te verhogen voor een bedrag van 849.999.954,44 EUR (met inbegrip van uitgiftepremie) met uitsluiting van de wettelijke voorkeurrechten van de Bestaande Aandeelhouders ten voordele van elk van NextGrid Holding, ATLAS, BlackRock en CPP Investments. Voor meer informatie over de PIPE, zie Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*”.

In overeenstemming met deze machtiging, zal de netto-opbrengst van de PIPE en de Aanbieding hoofdzakelijk als volgt worden gebruikt:

- Ongeveer 1.050 miljoen EUR: voor de financiering van geregleerde activiteiten in België, voornamelijk de verwezenlijking van het investeringsprogramma zoals uiteengezet in Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Strategie – Groeipijlers*” van dit Prospectus (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in ETB) in overeenstemming met de gearing-ratio zoals gedefinieerd in het regelgevend kader dat van toepassing is in België.
- Ongeveer 1.000 miljoen EUR: voor de financiering van de geregleerde activiteiten, voornamelijk de uitvoering van het investeringsprogramma in Duitsland (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in Eurogrid GmbH, de holdingvennootschap boven 50Hertz) om de balans te versterken; en
- Tussen 100 miljoen EUR en 150 miljoen EUR: voor de gedeeltelijke terugbetaling van de 300 miljoen EUR termijnkredietfaciliteit die werd afgesloten om de investering van de Vennootschap in energyRe Giga via WindGrid te financieren; het definitieve bedrag dat zal worden toegekend aan WindGrid uit de netto-opbrengst van de Aanbieding, zal afhangen van de uitkomst van verschillende alternatieve financieringsopties die de Vennootschap momenteel onderzoekt, waaronder een co-investeerder voor haar deelneming in WindGrid.

De bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op ongeveer 1.349.882.559,48 EUR. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op ongeveer 1.333.639.888,64 EUR.

In het kader van de inschrijvingsovereenkomsten die afzonderlijk werden afgesloten op 6 maart 2025, hebben ATLAS, BlackRock en CPP Investments zich elk ten aanzien van de Vennootschap verbonden om in de context van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de aandelen die aan elk van hen werden uitgegeven in de context van de PIPE en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen. Evenzo heeft Publi-T zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap namens NextGrid Holding 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. Publi-T/NextGrid Holding heeft zich er eveneens toe verbonden om in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die zij zal ontvangen op zowel haar bestaande als nieuw uitgegeven PIPE-aandelen. Op grond van deze toezeggingen, zal ATLAS inschrijven op 947.955 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.659.455,40, zal BlackRock inschrijven op 473.970 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 29.329.263,60 EUR, zal CPP Investments inschrijven op 473.979 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 29.329.820,52 EUR en zal Publi-T/NextGrid Holding inschrijven op 9.770.902 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 604.623.415,76 EUR.

Voor meer informatie, zie de Rubriek *“Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding”*. De resterende Nieuwe Aandelen vallen onder een harde onderwriting door de Underwriters, zie de Rubriek *“Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Underwritingovereenkomst”*.

Daarnaast hebben Publi-T en Publipart SA/NV (**“Publipart”**) een overeenkomst gesloten op grond waarvan Publipart zich ertoe verbindt om alle Soort A-Voorkeurrechten die zij ontvangt in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten te verkopen aan (naar goeddunken van Publi-T) Publi-T of NextGrid Holding en Publi-T zich ertoe verbindt om dergelijke Voorkeurrechten uit te oefenen, met dien verstande dat bij de overdracht van de Soort A-Voorkeurrechten aan Publi-T of NextGrid Holding dergelijke Soort A-Voorkeurrechten automatisch zullen worden omgezet in Soort C-Voorkeurrechten. Krachtens deze toezegging zal Publi-T inschrijven op 459.013 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 28.403.724,44 EUR.

Daarnaast zijn, voor zover de Vennootschap weet, Bernard Gustin, Geert Versnick en Frédéric Dunon van plan om deel te nemen aan de Aanbieding, waarmee zij hun vertrouwen in de strategische richting van de Groep versterken. Dit betekent dat zij zich zullen inschrijven op 832 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 51.484,16 EUR. Voor zover de Vennootschap weet, is Interfin SC/CV bovendien van plan om deel te nemen aan de Aanbieding voor ongeveer 400.000 Nieuwe Aandelen. Zie voor meer informatie Rubriek *“Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding”* en Rubriek *“Management en bestuur – Intentie van de bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding”*.

Voor schattingen van de kosten en uitgaven van de Aanbieding, zie Rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Kosten in verband met de Aanbieding”*. Voor meer informatie over de projecten van de Groep, zie Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep”*.

Op de datum van dit Prospectus kan de Vennootschap niet met zekerheid voorspellen welke bedragen ze effectief zal besteden of toewijzen aan de financiering van de geregleerde investeringen in België conform het nieuwe regelgevend kader of aan de geregleerde investeringen in Duitsland. De bedragen en de tijdstippen van de werkelijke uitgaven van de Vennootschap zullen afhangen van talrijke factoren. Het management van de Vennootschap zal over 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 binnen de limieten van de doeleinden die zijn bepaald in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 29 maart 2024.

KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap weergegeven per 31 december 2024, 2023 en 2022. De financiële informatie in deze rubriek werd afgeleid uit de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep voor de jaren afgesloten op 31 december 2024 en 2023, die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

Deze tabel moet worden gelezen in combinatie met Rubrieken “Geselecteerde financiële informatie” en “Bedrijfsresultaten en financieel overzicht” van dit Prospectus en de geconsolideerde jaarrekeningen en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing.

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

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Kapitalisatieverklaring			
Schulden op korte termijn	3.039,7	3.135,6	5.706,5
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld	0,0	0,0	0,0
Niet-gewaarborgd of niet-zekergesteld	3.039,7	3.135,6	5.706,5
Schulden op lange termijn	14.206,8	9.507,7	7.936,7
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld – hoofdsom	0,0	0,0	0,0
Niet-gewaarborgd of niet-zekergesteld	14.206,8	9.507,7	7.936,7
Eigen vermogen	6.177,4	5.517,3	5.756,4
<i>Aandelenkapitaal</i>	<i>1.823,3</i>	<i>1.823,3</i>	<i>1.823,1</i>
<i>Uitgiftepremie</i>	<i>739,1</i>	<i>739,1</i>	<i>738,6</i>
<i>Wettelijke reserve</i>	<i>183,4</i>	<i>180,3</i>	<i>173,0</i>
<i>Overige reserves</i>	<i>2.294,5</i>	<i>1.829,9</i>	<i>1.883,6</i>
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen	5.040,3	4.572,6	4.618,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van hybride effecten	515,9	515,9	701,4
Minderheidsbelang	621,2	428,7	436,7
Totaal	23.423,9	18.160,6	19.399,6

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Verklaring van schuldenlast¹			
A. Geldmiddelen	210,0	204,4	634,6
B. Kasequivalenten ²	1.820,3	1.163,7	3.516,6
C. Overige financiële activa ³	0,0	0,0	0,0
D. Liquiditeit (A+B+C)	2.030,3	1.368,1	4.151,2
E. Financiële schuld op korte termijn ³	837,4	732,9	844,9
F. Kortlopend deel van financiële schulden op lange termijn	22,3	22,3	22,3
G. Financiële schulden op korte termijn (E+F)	859,7	755,2	867,2
H. Netto financiële schulden op korte termijn (G-D)	(1.170,6)	(612,9)	(3.284,0)
I. Financiële schulden op lange termijn ³	13.968,8	9.254,8	7.715,6
J. Schuldinstrumenten	0,0	0,0	0,0
K. Langlopende handels- en andere schulden	0,0	0,0	0,0
L. Financiële schulden op lange termijn (I+J+K)	13.968,8	9.254,8	7.715,6
Totale financiële schulden (H+L)	12.798,2	8.641,9	4.431,6

Opmerkingen:

- (1) Geldmiddelen (A) zijn de beschikbare kasgeldten op de lopende bankrekening, Kasequivalenten (B) zijn hoofdzakelijk deposito's op korte termijn bij verschillende banken en het bedrag dat is opgenomen onder overige financiële activa.
- (2) Per 31 december 2024 en 31 december 2023 beschikt de Groep over geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van respectievelijk 2.030,3 miljoen EUR en 1.368,1 miljoen EUR, waarvan:
 - 2,4 miljoen EUR beperkte beschikbare geldmiddelen in bezit zijn van haar dochteronderneming Elia RE; en
 - 360,5 miljoen EUR en 352,6 miljoen EUR betrekking heeft op een kasoverschot afkomstig van de activiteiten in verband met heffingen/toeslagen in Duitsland (EEG, KWK, stromNev – zie Rubriek "Het Duitse juridische kader") per 31 december 2024 en 31 december 2023 respectievelijk.
- (3) De schuldenlast met betrekking tot leasing wordt erkend in de geconsolideerde jaarrekeningen. De kortlopende schulden bedragen 16,3 miljoen EUR op 31 december 2024 (14,6 miljoen EUR op 31 december 2023 en 13,2 miljoen EUR op 31 december 2022) en de langlopende schulden bedragen 73,4 miljoen EUR op 31 december 2024 (73,5 miljoen EUR op 31 december 2023 en 77,0 miljoen EUR op 31 december 2022).

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

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
Netto schuldenlast met betrekking tot de personeelsbeloningen⁽¹⁾	30,4	53,1	44,4
Nettoschuld voor personeelsbeloningen (wettelijke en feitelijke verplichtingen op vlak van toegezegde-pensioenregelingen) met betrekking tot haar werknemers in Belgische en Duitse bedrijfsactiviteiten	65,0	89,9	78,1
Een deel van deze nettoverplichting is recupereerbaar door de toekomstige tarieven in België en dit bedrag wordt erkend als financiële activa op de lange termijn in de geconsolideerde jaarrekeningen.....	(34,6)	(36,8)	(33,7)
Schuldenlast met betrekking tot toezeggingen tot aankoop van materiële vaste activa projecten⁽²⁾	18.727,7	11.509,0	3.883,9
Aankoopcontracten voor de installatie van materiële vaste activa voor de verdere uitbreiding van het net	18.727,7	11.509,0	3.883,9
Schuldenlast met betrekking tot voorzieningen voor ontmanteling⁽³⁾	161,6	156,3	132,0
De Groep is blootgesteld aan ontmantelingsverplichtingen, waarvan de meeste betrekking hebben op offshore projecten.....	161,6	156,3	132,0
Schulden in verband met kapitaaltoezegging⁽⁴⁾	154,5	0,0	0,0
Investeringsverplichting in energieRe Giga	143,6	0,0	0,0
Investeringsverplichting in SET-fonds.....	10,9	0,0	0,0

Opmerkingen:

(1) Voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 6.15 van de geconsolideerde jaarrekening van 2024 (en naar toelichting 6.14 van de geconsolideerde jaarrekening van 2023 en 2022 voor het jaar afgesloten op 31 december 2022).

(2) Voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 8.2 van de geconsolideerde jaarrekeningen van 2024, 2023 en 2022.

(3) Voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 6.16 van de geconsolideerde jaarrekening van 2024 (en naar toelichting 6.15 van de geconsolideerde jaarrekening van 2022 voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 en 2022).

(4) Voor meer informatie verwijzen we naar de geconsolideerde jaarrekening van 2024 onder toelichting 8.2.

Zie Rubriek “*Bedrijfsresultaten en financieel overzicht – Financieringsregelingen van de Groep*” voor een overzicht van de financieringsovereenkomsten van de Groep en de uitstaande bedragen daaronder.

Per 31 december 2024 had de Vennootschap beschikbare ongebruikte kredietfaciliteiten voor 220 miljoen EUR. Per 31 december 2024 had ETB een niet-gebruikte doorlopende kredietfaciliteit van 1.260 miljoen EUR op duurzaamheidsbasis en had Eurogrid GmbH ongebruikte doorlopende kredietfaciliteiten van 3.750 miljoen EUR en een niet-gecommiteerde rekening-courantkredietfaciliteit van 150 miljoen EUR. Verder beschikt EGI over een onbeperkt directe lening voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR.

Daarnaast heeft de Groep twee belangrijke financieringstransacties uitgevoerd tussen 31 december 2024 en de datum van dit Prospectus. Eurogrid GmbH heeft een contract afgesloten met twaalf banken voor een aflosbare lening van 1 miljard EUR, met een looptijd van tien jaar als onderdeel van “groene” gesyndiceerde financiering, ondersteund door KfW in februari 2025. De lening heeft een rente van 2,99 procent met lineaire aflossing over 9 jaar, vanaf 2027. Daarnaast werd in februari de meest recente obligatie van 850 miljoen EUR aangevuld met 200 miljoen EUR, wat resulteerde in een gecombineerde obligatie van 1.050 miljoen EUR. Deze vervalt in 2035.

Anders dan hierboven beschreven, is er sinds 31 december 2024 geen materiële wijziging geweest in de geconsolideerde kapitalisatie en netto financiële schuldenlast van de Groep.

Verklaring over het werkkapitaal

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

DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP

1 Inleiding

De Vennootschap 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 Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België (telefoonnummer: +32 (0)2 546 70 11) en zij is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 0476.388.378. De LEI van de Vennootschap is 549300S1MP1NFDIKT460. De Vennootschap heeft belangen in verschillende dochterondernemingen en haar aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0003822393.

ETB, een dochteronderneming van de Vennootschap, is de TNB voor de Belgische elektriciteitsnetten op zeer hoge (380kV tot 110kV) en hoge spanning (70kV – 30kV), en voor het offshore net in de Belgische territoriale wateren in de Noordzee. De elektriciteitstransmissienetten en de betrokken activa zijn volledig eigendom van de dochter (min één aandeel) van ETB, Elia Asset. ETB en Elia Asset zijn actief als één enkele economische entiteit (“**Elia**”).

Naast de gereguleerde activiteiten in België is de Vennootschap ook eigenaar van gereguleerde activiteiten buiten België.

In 2010 breidde de Groep haar activiteiten uit naar het bredere Europese niveau door 60 procent 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 procent van Eurogrid International over van IFM. Deze overname verhoogde het totale aandelenbelang van de Vennootschap in Eurogrid International naar 80 procent, zodat de Vennootschap volledige zeggenschap kreeg over Eurogrid International en resulteert in een integrale consolidatie. Op 22 augustus 2018 verwelkomde de Vennootschap de Duitse staatsbank Kreditanstalt für Wiederaufbau (“**KfW**”) als een nieuwe aandeelhouder in Eurogrid International. Deze eigendomswijziging volgde op de uitoefening door de Vennootschap van haar voorkooprecht op de resterende 20 procent van de aandelen in Eurogrid International, die meteen tegen dezelfde voorwaarden werden doorverkocht aan KfW. Deze transacties bevorderen de Belgisch-Duitse samenwerking op het vlak van kritieke netinfrastructuur. Op 18 juni 2019 heeft Eurogrid International 20 procent van zijn aandelen in Eurogrid GmbH overgedragen aan KfW. Op diezelfde datum verwierf de Vennootschap 20 procent van de aandelen in Eurogrid International, dat werd omgevormd tot een NV. Als gevolg van die transacties bezit de Vennootschap momenteel 100 procent van de aandelen in Eurogrid International NV, terwijl de eigendom van Eurogrid GmbH nu is gesplitst tussen Eurogrid International NV (80 procent) en KfW (20 procent).

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland, en bezit, exploiteert, beheert en ontwikkelt een transmissienet op 400kV – 150kV met een geïnstalleerde capaciteit van circa 69.244MW (met inbegrip van circa 47.135MW hernieuwbare energie en circa 22.109MW on- en offshore windenergie). Het net van 50Hertz heeft een circuitlengte van zo'n 10.838 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, en in de toekomst ook in de Noordzee. De regelzone van 50Hertz bestrijkt circa 110.000 km² (een derde van Duitsland), waarbij circa 18 miljoen inwoners ongeveer 20 procent van Duitslands elektriciteit verbruiken. Het onderhoud van het transmissiesysteem, de onderstations en de schakelposten wordt georganiseerd door middel van vijf regionale centra.

In 2024 is hernieuwbare energie al goed voor ongeveer 73 procent van het elektriciteitsverbruik in de netregio van 50Hertz. Er wordt verwacht dat dit aandeel de komende jaren nog zal toenemen na verdere investeringen in de integratie van fotovoltaïsche energie, onshore windenergie en de aansluiting van de offshore windparken in de Baltische Zee en de Noordzee. Zijn administratieve centrum is gevestigd in Berlin-Mitte. Bovendien bevindt het net van 50Hertz zich op het snijpunt tussen de westelijke en de noordoostelijke

Europese elektriciteitsmarkten, door de centrale ligging van zijn netwerk tussen Denemarken, Zweden, Polen, Tsjechië en Centraal-West-Europa (“**CWE**”).

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

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

In 2020 kondigde de Groep de officiële introductie aan van re.alto-Energy BV (“**re.alto**”), haar eigen corporate start-up en de eerste Europese marktplaats voor de uitwisseling van energiedata en -diensten. De start-up maakt de uitwisselen van energiedata mogelijk via haar innovatieve platform Application Programming Interface (“**API**”). Hiermee kan de energiesector een enorme digitale stap voorwaarts zetten richting een wijdverspreide invoering van Energy-as-a-Service-bedrijfsmodellen, om zo sneller een koolstofneutrale maatschappij te bereiken.

De nieuwste juridische entiteit van de Groep, WindGrid, richt zich op de ontwikkeling van offshore en onshore elektriciteitstransmissieprojecten in Europa en daarbuiten. In februari 2022 keurde de Raad van Bestuur de oprichting van deze nieuwe dochteronderneming goed, waardoor de inzet van de Groep om de energietransitie in het belang van de samenleving zowel in haar thuislanden als in het buitenland te versnellen, vaste vorm kreeg. In dat verband kondigde WindGrid op 4 december 2023 aan dat het een overeenkomst had gesloten voor de overname van een belang van 35,1 procent in energyRe Giga Projects, een onafhankelijke ontwikkelaar die zich voornamelijk richt op transmissie en transmissiegeleide schone energie in de VS. De overname van het minderheidsbelang in energyRe Giga werd afgerond op 1 februari 2024. Deze zet sluit aan bij de groeistrategie van de Vennootschap in Europa en de VS, die gericht is op de uitbreiding van haar overzeese activiteiten en het versterken van de betrokkenheid van de Vennootschap bij de ontwikkeling van duurzame energieoplossingen. Er wordt verwacht dat de Vennootschap 400 miljoen USD over een periode van drie jaar zal investeren in energyRe Giga. Van de 400 miljoen USD is 250 miljoen USD betaald in 2024 als onderdeel van de closing (25,25 procent belang) en het belang van de Vennootschap zal toenemen naarmate het bedrag wordt ingezet, tot 35,1 procent als de 400 miljoen USD volledig is ingezet.

2 Algemene informatie over de Vennootschap

2.1 Voorwerp van de Vennootschap

Per datum van dit Prospectus bepaalt artikel 3 van de Statuten van de Vennootschap het volgende met betrekking tot het voorwerp van de Vennootschap:

- het voornaamste voorwerp van de Vennootschap is het beheer van elektriciteitsnetten, al dan niet via participaties in ondernemingen die elektriciteitsnetten bezitten en/of werkzaam zijn in deze sector, met inbegrip van de aanverwante diensten. Daarnaast kan de Vennootschap bijkomstig investeren in andere activiteiten in de energiesector (inclusief de productie en levering van elektriciteit), op voorwaarde dat deze andere activiteiten niet in strijd zijn (in het licht van de toepasselijke wet- en regelgeving, in het bijzonder de eigendomsontvlechtsregels) met het voornaamste voorwerp van de Vennootschap, zoals hierboven vernoemd;
- te dien einde mag de Vennootschap inzonderheid voor de volgende taken zorgen met betrekking tot het elektriciteitsnet of de elektriciteitsnetten waarnaar hierboven wordt verwezen:
- exploitatie, onderhoud en ontwikkeling van veilige, betrouwbare en efficiënte netwerken, met inbegrip van de interconnectors naar andere netten, teneinde de continuïteit van de voorziening te waarborgen;
- verbetering, studie, hernieuwing en uitbreiding van de netten, met name in het kader van een ontwikkelingsplan, teneinde de langetermijncapaciteit van de netten te waarborgen en te voldoen aan redelijke vraag naar de transmissie van elektriciteit;
- beheer van elektriciteitsstromen op de netten, rekening houdend met de uitwisselingen met andere onderling verbonden netten en, in dit kader, zorgen voor coördinatie van de inschakeling van productie-installaties en het bepalen van het gebruik van interconnectoren op basis van objectieve criteria teneinde een duurzaam evenwicht te waarborgen tussen de elektriciteitsstromen die voortvloeien uit de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
- het verzorgen van veilige, betrouwbare en efficiënte elektriciteitsnetten en in dit verband zorgen voor de beschikbaarheid en implementatie van de noodzakelijke ondersteunende diensten, met name hulpdiensten in geval van defecten in productie-eenheden;
- bijdragen tot de bevoorradingszekerheid dankzij een adequate transmissiecapaciteit en de betrouwbaarheid van de netten;
- garanderen dat er geen discriminatie zal ontstaan tussen netgebruikers of categorieën van netgebruikers, meer bepaald ten gunste van verbonden ondernemingen;
- innen van inkomsten uit het congestiebeheer;
- toekennen en beheren van de toegang van derden tot de netten;
- in het kader van bovengenoemde taken, ernaar streven en erover waken dat de marktintegratie en de energie-efficiëntie worden bevorderd overeenkomstig de wet- en regelgeving die van toepassing zijn op de Vennootschap;

De Vennootschap mag, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wet- en regelgeving, zowel in België als in het buitenland, elke verrichting uitvoeren die van aard is, de verwezenlijking van haar voorwerp te bevorderen, alsook de openbare dienstverplichtingen die haar door de wetgever zouden worden opgelegd. Bijkomstig mag de Vennootschap activiteiten ondernemen inzake de productie of verkoop van elektriciteit op voorwaarde dat deze activiteiten niet in strijd zijn (in het licht van de toepasselijke wet- en regelgeving) met het hierboven vermelde voornaamste voorwerp van de Vennootschap. De Vennootschap waakt er in het bijzonder over dat zij niet ingaat tegen de eigendomsontvlechtsregels die haar worden opgelegd door de toepasselijke wet- en regelgeving.

De Vennootschap mag alle verrichtingen uitvoeren, over het algemeen van om het even welke aard, industriële, commerciële, financiële, inzake mobiliën of immobiëlen, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar voorwerp. Zij mag in het bijzonder

goederen, roerende of onroerende, bezitten waarvan ze het beheer of de exploitatie uitvoert, of alle rechten verwerven die nodig zijn om haar voorwerp te vervullen.

De Vennootschap mag, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wet- en regelgeving, deelnemen, onder om het even welke vorm, in alle andere ondernemingen, die van die aard zijn dat zij het tot stand komen van haar voorwerp kunnen bevorderen; zij kan inzonderheid deelnemen in, 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 in te mogen gaan tegen de eigendomsontvlechtingregels die haar worden opgelegd door de toepasselijke wet- en regelgeving.

De termen “producent”, “distributienetbeheerder (DNB)”, “leverancier”, “tussenpersoon” en “dochteronderneming” hebben de betekenis zoals gegeven in artikel 2 van de Elektriciteitswet.

2.2 Voorgestelde wijzigingen in de Statuten

Op 21 mei 2024 werd een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering gehouden zodoende te beslissen over de volgende twee voorstellen tot wijziging van de Statuten van de Vennootschap:

- een wijziging van de voorwerpclausule van de Vennootschap, door wijziging van de artikelen 3 en 13 van de Statuten, om de reikwijdte van het voorwerp van de Vennootschap te verbreden en te actualiseren; en
- de invoeging van een artikel over het toegestane kapitaal, door een nieuwe tekst in te voegen in artikel 7 van de Statuten.

De wijziging met betrekking tot het voorwerp van de Vennootschap werd effectief goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering op 21 mei 2024 (zie Rubriek “*Voorwerp van de Vennootschap*” hierboven). De invoeging van het toegestane kapitaal werd behandeld en goedgekeurd op een nieuwe Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 21 juni 2024. Zie Rubriek “*Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de Statuten – Kapitaalverhoging*”.

Vervolgens werd er op 14 maart 2025 een andere Buitengewone Aandeelhoudersvergadering gehouden zodoende te beslissen over verschillende technische wijzigingen om de Statuten af te stemmen op de Elektriciteitswet, zoals gewijzigd door de wet van 5 november 2023, “*tot wijziging van de wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt met betrekking tot de netbeheerder*”, waarvoor wijzigingen aan artikel 3, 4, 9, 13, en 17 vereist waren. Een deel van deze wijzigingen was ook bedoeld om de toetreding van Fluxys tot het aandeelhouderschap van de Vennootschap via NextGrid Holding te faciliteren. Zie Rubriek “*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Aandeelhouderschap op basis van transparantiemededelingen.*”

Op 6 maart 2025 heeft de Vennootschap in een inschrijvingsovereenkomst met CPP Investments afgesproken dat CPP Investments zijn stemrechten in de Vennootschap niet zal uitoefenen totdat (i) CPP Investments geen zeggenschap meer heeft over de productie van elektriciteit of gas en (ii) de desbetreffende beperkingen in artikel 4.4 van de Statuten zijn gewijzigd of geschrapt, zodat CPP Investments zijn stemrechten kan uitoefenen. Voor meer informatie, zie Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*”.

3 Organisatiestructuur

3.1 Structuur van de Groep

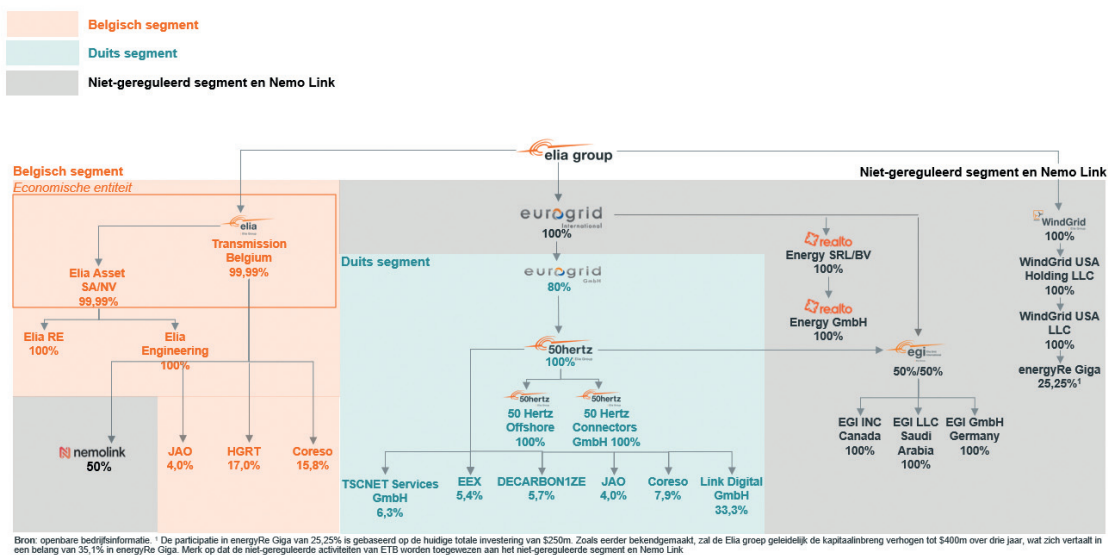
“Elia Group NV” (waarnaar in het Prospectus wordt verwezen als de “**Vennootschap**”) is een holdingvennootschap die kwalificeert als een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 1:11 WVV. Het is een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van sectie 3, 7°, van de Belgische Wet van 21 november 2017 over de infrastructuren voor de markten voor financiële

instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is bijgevolg onderworpen aan de bepalingen van het WVV met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

De Vennootschap heeft participaties in verschillende dochterondernemingen, waaronder ETB (d.w.z. de Belgische TNB), Eurogrid International (d.w.z. bestaande uit de activiteiten van 50Hertz, de Duitse TNB), EGI (d.w.z. de internationale consultancytak van de Groep), re.alto (start-up gelanceerd in 2020 voor de uitwisseling van energiegegevens en -diensten) en WindGrid (entiteit opgericht in 2022 met een focus op de ontwikkeling van internationale oplossingen voor elektriciteitstransmissie). De belangrijkste aandeelhouder van de Vennootschap is NextGrid Holding, een joint venture tussen de gemeentelijke holding Publi-T en Fluxys.

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

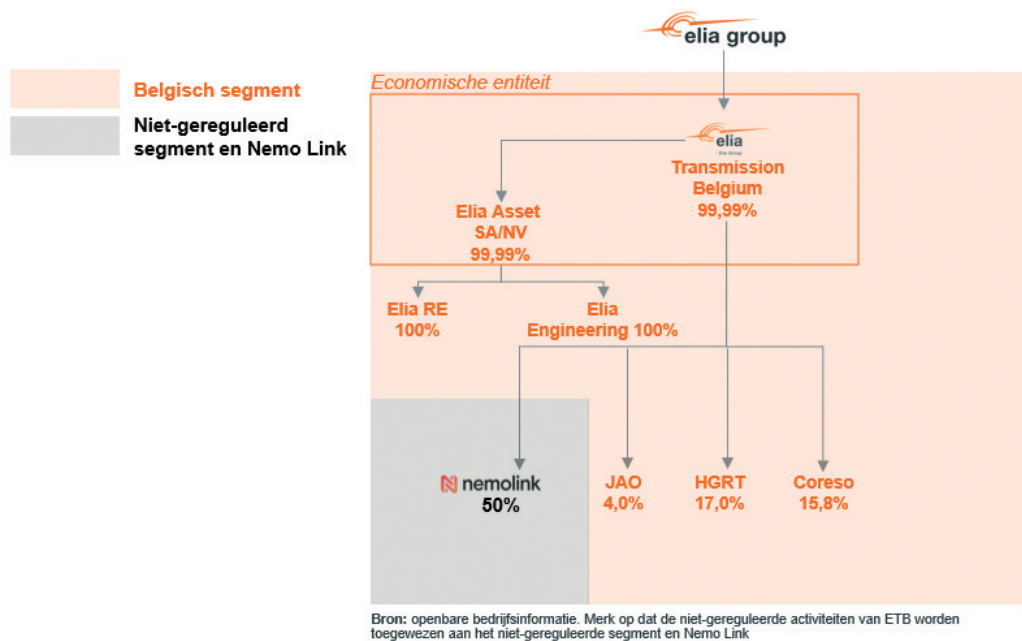
Elia Group juridische structuur



Bron: openbare bedrijfsinformatie. ¹ De participatie in energyRe Giga van 25,25% is gebaseerd op de huidige totale investering van \$250m. Zoals eerder bekendgemaakt, zal de Elia groep geleidelijk de kapitaalbreng verhogten tot \$400m over drie jaar, wat zich vertaalt in een belang van 35,1% in energyRe Giga. Merk op dat de niet-gereguleerde activiteiten van ETB worden toegewezen aan het niet-gereguleerde segment en Nemo Link.

3.2 Belgisch segment

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



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

3.2.1 ETB

(a) Belgische TNB

ETB, een dochteronderneming van de Vennootschap, is de TNB voor de Belgische elektriciteitsnetten op zeer hoge (380kV tot 110kV) en hoge spanning (70kV – 30kV), en voor het offshore net in de Belgische territoriale wateren in de Noordzee. De elektriciteitstransmissienetten en de betrokken activa zijn eigendom van de 100%-dochteronderneming (min één aandeel) van ETB, Elia Asset. ETB en Elia Asset zijn actief als één enkele economische entiteit.

ETB werd aangesteld als de enige TNB van België door een ministerieel besluit van 13 januari 2020, met ingang vanaf 31 december 2019, en de aanstelling werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 27 januari 2020 voor een periode van 20 jaar.

ETB is ook opnieuw aangewezen als lokale TNB (die het hoogspanningsnet beheert) in het Vlaams Gewest bij beslissing van de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt (“**VREG**”) van 18 december 2023 voor een periode van 12 jaar (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 25 januari 2024 en met ingang van 1 januari 2024). Deze heraanwijzing is afhankelijk van het voldoen aan specifieke vereisten tegen 1 januari 2026. Deze vereisten hebben betrekking op de onafhankelijkheid van bepaalde onafhankelijke bestuurders van ETB. Meer bepaald is de VREG van mening dat de onafhankelijke bestuurders van ETB die ook mandaten hebben bij de Vennootschap niet kunnen worden beschouwd als onafhankelijke bestuurders volgens de Vlaamse energiewetgeving. Momenteel zijn er 9 gemeenschappelijke bestuurders voor zowel de Vennootschap als voor ETB. Van deze negen gemeenschappelijke bestuurders zijn er drie onafhankelijk

(mevrouw Roberte Kesteman, mevrouw Laurence de l'Escaille en de heer Michel Allé) van de in totaal vijf onafhankelijke bestuurders op het niveau van de Vennootschap. ETB onderzoekt momenteel mogelijke oplossingen om aan dit verzoek van de VREG te voldoen. Zie ook de risicofactor "*De TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken of gewijzigd, of worden onderworpen aan strengere voorwaarden*". De Vennootschap is op de hoogte gebracht van besprekingen die zouden kunnen leiden tot een wetsvoorstel op federaal niveau dat, in lijn met de Vlaamse energiewetgeving, zou verhinderen dat personen die als onafhankelijke bestuurders van ETB handelen, ook bestuurders van de Vennootschap zouden zijn (zie Rubriek "*Trendinformatie en recente gebeurtenissen*"). Als van dit voorstel geen wet komt, zou ETB zich nog steeds kunnen aanpassen aan de vereisten van de VREG door onafhankelijke bestuurders op het niveau van ETB te hebben die niet deel uitmaken van de Raad van Bestuur. Dit zou resulteren in minimaal drie onafhankelijke bestuurders bij de Vennootschap en zes verschillende onafhankelijke bestuurders bij ETB en Elia Asset. De Vennootschap onderzoekt momenteel verschillende opties en zal tegen uiterlijk 1 januari 2026 passende maatregelen nemen om haar aanstelling als lokale TNB (die het hoogspanningsnet beheert) in het Vlaamse Gewest te verzekeren.

Bovendien werd ETB aangesteld als de lokale TNB in het Waalse Gewest voor een periode van 20 jaar die inging op 31 december 2019 (in zijn hoedanigheid van nationale TNB) en werd ETB aangesteld als de gewestelijke TNB in het Brussel Hoofdstedelijk Gewest door een ordonnantie van de Brusselse regering van 19 december 2019 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 14 februari 2020) voor een periode van 20 jaar die inging op 31 december 2019.

ETB heeft het recht om een verlenging van deze aanstellingen aan te vragen voor dezelfde duur.

Als voorafgaande voorwaarde voor de aanstelling als nationale TNB, wordt de conformiteit met de ontvlechtigingsvereisten geëvalueerd via een door de CREG uitgevoerde certificeringsprocedure. In een beslissing van 27 september 2019 bevestigde de CREG, op basis van een door de Vennootschap ingediend notificatiedossier, dat de (momenteel aankomende) nieuwe groepsstructuur de kernelementen van de vorige beslissing van de CREG van 6 december 2012 waardoor de Vennootschap werd gecertificeerd als een volledig eigendomsontvlochten TNB, niet in vraag stelde, en dat het bijgevolg niet nodig was om over te gaan tot een nieuwe certificering van zijn dochteronderneming ETB. Bijgevolg is ETB een volledige eigendomsontvlochten TNB met een verplichting om te blijven voldoen aan de criteria en vereisten om een dergelijke certificering te verkrijgen en te behouden, en wordt het voortdurend door de CREG gemonitord op de naleving van die criteria en vereisten (zie Rubriek "*Het Europese wettelijke kader – Aanstelling van ETB en 50Hertz als TNB's*").

(b) Governance

Na de reorganisatie van de Groep in 2019 is de governancestructuur van ETB, als huidige TNB, een kopie van de governancestructuur van de vroegere ESO (bijgevolg heeft ETB: (i) grotendeels haar vroegere structuur behouden, ook al is zij nu een dochteronderneming van de beursgenoteerde Vennootschap in plaats van de beursgenoteerde moedervernootschap van de Groep; en (ii) door de jaren heen grotendeels dezelfde samenstelling van de raad van bestuur behouden als de Vennootschap, met momenteel 9 bestuurders die nog steeds lid zijn van de raden van bestuur van zowel de Vennootschap als ETB). Als gevolg daarvan moet de bestuursstructuur van ETB voldoen aan de vereisten van de Elektriciteitswet, het Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit (het "**Corporate Governance-Besluit**") en alle toepasselijke regionale wetgeving.

De Elektriciteitswet en de Corporate Governance-Besluit voorzien in specifieke governance-voorwaarden die van toepassing zullen zijn op ETB, als nationale transmissienetbeheerder, waaronder:

- alleen niet-uitvoerende bestuurders kunnen worden benoemd;
- ten minste de helft van de bestuurders moet onafhankelijk zijn en moet benoemd zijn deels vanwege hun kennis op het gebied van financieel beheer en deels vanwege hun nuttige technische kennis;
- de CREG moet een eensluidend advies uitbrengen over de onafhankelijkheid van de onafhankelijke bestuurders;
- er moet een auditcomité, een remuneratiecomité en een corporate governance-comité (of benoemingscomité) worden opgericht, die allemaal uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders moeten bestaan;
- er moet een uitvoerend comité worden ingesteld;
- de Raad van Bestuur moet voor ten minste een derde bestaan uit leden van het andere geslacht; en
- er moet een taalkundig evenwicht worden bereikt binnen de leden van de Raad van Bestuur en binnen de leden van het Uitvoerend Comité.

De niet-onafhankelijke bestuurders van ETB worden verkozen op basis van een lijst met kandidaten die respectievelijk door de houders van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen worden voorgesteld, voor zover de aandelen van soort A en C van de Vennootschap, alleen of samen, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen. Het aantal niet-onafhankelijke bestuurders dat moet worden verkozen door de aandeelhoudersvergadering van ETB op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de respectievelijk soort-A en soort C-aandeelhouders, zal worden bepaald in verhouding tot het percentage dat de respectievelijk Soort A-Aandelen en Soort C-Aandelen vertegenwoordigen in het totaal aantal Soort A-aandelen en Soort C-Aandelen. Dit aantal zal zes (6) bestuurders zijn als dit percentage hoger is dan 85,71 procent.

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

Voor meer informatie over het potentiële wetsvoorstel ter wijziging van de bepalingen met betrekking tot het bestuur van ETB in de Elektriciteitswet en het Corporate Governance-Besluit, verwijzen we naar Rubriek “*Trendinformatie en recente gebeurtenissen*”.

3.2.2 Belangrijkste dochteronderneming Elia Asset

Voor de uitvoering van sommige taken die wettelijk moeten worden uitgevoerd door een TNB, een regionale en lokale TNB, handelt ETB via haar volledig in bezit zijnde dochteronderneming (99,99 procent) 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 ETB, die alle aandelen bezit, met uitzondering van één aandeel dat in handen is van NextGrid Holding. Samen vormen ETB en Elia Asset één enkele economische eenheid (Elia) voor de rol van TNB in België.

3.2.3 Elia Engineering

ETB verwierf, grotendeels via Elia Asset, alle aandelen in Elia Engineering op 26 december 2003. Elia Engineering beheert alle investeringsprojecten en grote

transformaties in verband met Elia Asset, naast de aansluiting van de infrastructuur van klanten en de (elektrische) activagerelateerde projecten die zijn besteld door industriële klanten.

3.2.4 Elia RE

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

3.2.5 HGRT

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

3.2.6 JAO

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

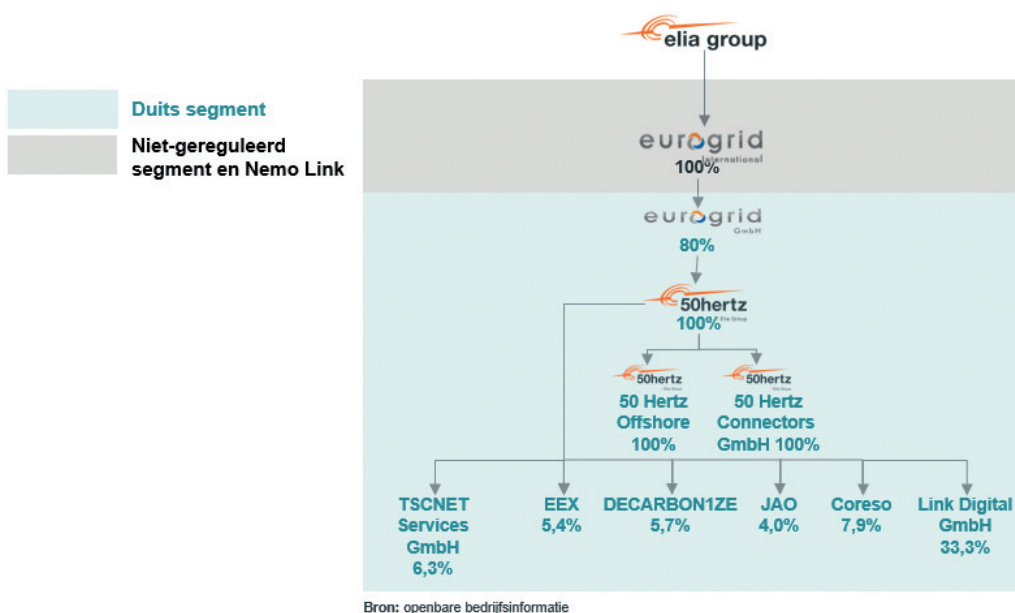
3.2.7 Coreso

De oprichting van Coreso NV ("**Coreso**") in 2008 door ETB, National Grid en RTE was bedoeld om de operationele coördinatie tussen TNB's te verbeteren, met het oog op de versterking van de operationele zekerheid van de netten en de betrouwbaarheid van de stroomleveringen in CWE. Coreso levert ook een bijdrage

aan diverse EU-doelstellingen, zoals de operationele veiligheid van het elektriciteitssysteem, de integratie van grootschalige productie van hernieuwbare energie (windenergie) en de ontwikkeling van de elektriciteitsmarkt in CWE, dat bestaat uit Frankrijk, België, Nederland, Duitsland en Luxemburg. Deze geografische zone wordt gekenmerkt door grote uitwisselingen van energie en de combinatie van traditionele productiefaciliteiten met een toenemend aandeel voor hernieuwbare energie, waarvan de productie kan variëren met de weersomstandigheden. In dat kader is een geoptimaliseerd beheer van elektriciteitssystemen en de betrokken netinfrastructuur, en in het bijzonder de koppelingen tussen de stroomnetten, zeer belangrijk. ETB bezit rechtstreeks 15,8 procent van de aandelen in Coreso.

3.3 Duitse segment

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



3.3.1 Eurogrid GmbH

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

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

3.3.2 50Hertz

Het maatschappelijk kapitaal van 50Hertz bedraagt 200.000.000 EUR, bestaande uit vier aandelen met een nominale waarde van respectievelijk 25.000 EUR, 149.975.000 EUR, 49.000.000 EUR en 1.000.000 EUR. De vier aandelen zijn uitgegeven en volgestort, en zij zijn eigendom van Eurogrid GmbH, dat 50Hertz overnam van Vattenfall Europe AG op 19 mei 2010. Een beknopte beschrijving van de organisatiestructuur van Eurogrid GmbH, 50Hertz en zijn dochterondernemingen is te vinden onder “*Organisatiestructuur – Eurogrid GmbH*” hieronder.

50Hertz bezit 100 procent van 50Hertz Offshore en 50Hertz Connectors, naast minderheidsparticipaties in JAO (4,0 procent eigendom), CORESO (7,9 procent eigendom), EEX (5,4 procent eigendom), EGI (49,99 procent eigendom), decarbonize (5,7 procent eigendom), TSCNET Services GmbH (6,3 procent eigendom) en LINK digital (33,33 procent eigendom). Zij worden hieronder nader toegelicht.

3.3.3 50Hertz Offshore

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 sectie 17d van de Duitse Wet inzake de Energiesector ((Energiewirtschaftsgesetz – “EnWG”) in overeenstemming met de wet van 2006 inzake de versnelling van de infrastructuurplanning (*Infrastrukturplanungsbeschleunigungsgesetz 2006*).

3.3.4 50Hertz Connectors

Connectors GmbH werd opgericht in 2023, met als specifiek doel het plannen, bouwen, verwerven, exploiteren en onderhouden van de interconnectoren, inclusief offshore interconnectoren, zowel in Duitsland als in het buitenland.

3.3.5 EGI

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

3.3.6 TSCNET Services GmbH

TSCNET Services is een van Europa’s toonaangevende Regionale Veiligheidscoördinatoren. De vennootschap is gevestigd in München, de hoofdstad van Beieren in het zuiden van Duitsland, en levert geïntegreerde diensten voor TNB’s en hun controlecentra om de operationele veiligheid van hun elektriciteitssystemen in stand te houden – 24 uur per dag, 7 dagen per week. Europa’s nauw met elkaar verbonden elektriciteitsnet wordt in een enorm tempo complexer – meer en meer hernieuwbare energie, nieuwe productie- en transmissietechnologieën en opslagprocessen, en de voorspelde toename in e-mobiliteit. TSCNET Services ontwikkelt coördinatie-diensten op maat voor de operationele planning, de integratie van prognosegegevens, de evaluatie van systeemcongestie en de berekening van capaciteit. Zij leveren deze diensten aan de controlecentra van de TNB’s in continentaal Europa. 50Hertz houdt 6,3 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van TSCNET. Andere aandeelhouders zijn Europese TNB’s, namelijk Amprion (Duitsland), APG (Oostenrijk), ČEPS (Tsjechië), CREOS (Luxemburg), ELES (Slovenië), MAVIR (Kroatië), PSE (Hongarije), SEPS (Polen), SEPS (Slowakije), Swissgrid (Zwitserland), TenneT TSO (Duitsland), TenneT TSO (Nederland), Transelectrica (Roemenië), TransnetBW (Duitsland) en VUEN (Oostenrijk).

3.3.7 EEX

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

3.3.8 decarbon1ze

decarbon1ze is een startup die zich nog in een eerste fase bevindt. Het doel van decarbon1ze is om de energietransitie te versnellen door middel van sectorkoppeling, exploitatie van hernieuwbare elektrische energie en low-level inclusie van eindklanten, de ontwikkeling, exploitatie en distributie van IT- en meetsystemen voor energiebeheer en de ondersteuning en uitvoering van energiebeheerprocessen. 50Hertz bezit 5,7 procent van het uitgegeven aandelenkapitaal van decarbon1ze.

3.3.9 JAO

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. 50Hertz houdt momenteel 4,0 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van JAO. (zie ook Rubriek “Organisatiestructuur – ETB – JAO”).

3.3.10 CORESO

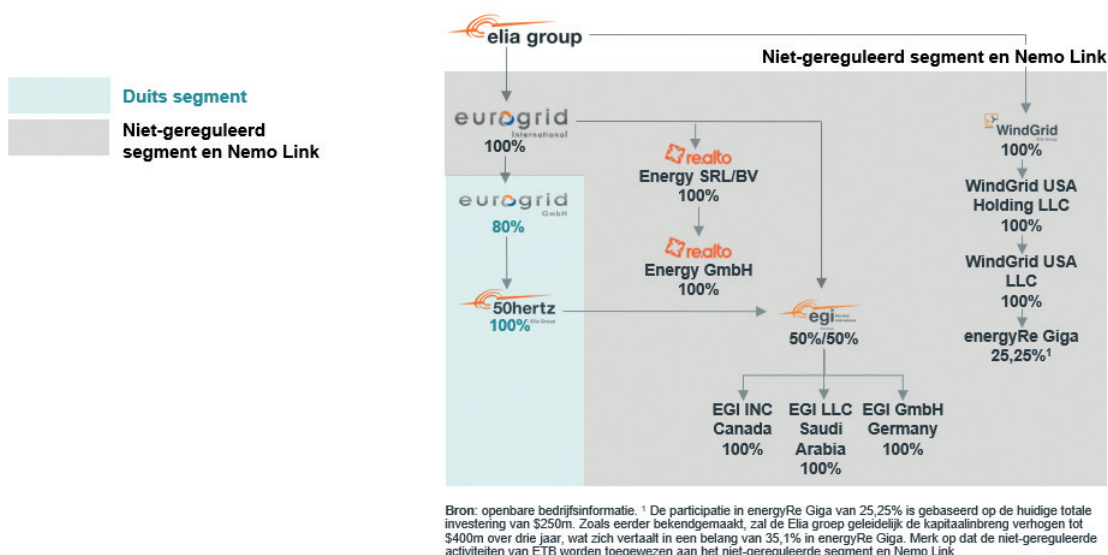
CORESO biedt ondersteunende diensten in het kader van de voorzieningszekerheid, onder andere via veiligheidsberekeningen van het gemeenschappelijke systeem en coördinatie-diensten tussen de respectieve klanten of in samenwerking met vergelijkbare dienstverleners; 50Hertz houdt 7,9 procent van de aandelen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

3.3.11 LINK digital GmbH

LINK digital GmbH is een naamloze vennootschap die in 2024 werd opgericht door TenneT, TransnetBW en 50Hertz (elk voor 33,3 procent) om IT en digitale ondersteuning te bieden voor relevante projectprocessen voor de planning, vergunning en implementatie van grote infrastructuurprojecten, d.w.z. HSGS-projecten, waarbij ze optreedt als een exclusieve full-service IT-provider voor complexe netuitbreidingsprojecten.

3.4 Niet-gereguleerd segment en Nemo Link

Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur van de andere aan de Groep gerelateerde activiteiten op de datum van het Prospectus:



3.4.1 Nemo Link

ETB en National Grid ondertekenden op 27 februari 2015 een joint-ventureovereenkomst 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. De HSGS interconnector biedt een capaciteit van 1.000 MW. De koppeling loopt over een afstand van 140 km tussen Richborough aan de kust van Kent en Herdersbrug bij Zeebrugge, via zowel onderzeese als ondergrondse kabels, en gebruikt aan beide zijden een conversiestation om de gelijkstroom om te zetten in wisselstroom voor injectie in het net. De elektriciteit kan in beide richtingen stromen tussen de twee landen.

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

3.4.2 Eurogrid International

Eurogrid International is een holdingvennootschap die 80 procent van de aandelen van Eurogrid GmbH houdt en 100 procent van het kapitaal van re.alto. Behalve het houden van die participaties, bestaan de activiteiten van Eurogrid International voornamelijk uit interne auditdiensten en vertaaldiensten voor de Vennootschap en haar verbonden vennootschappen. Een beknopte beschrijving van de organisatiestructuur van Eurogrid GmbH is hierboven te vinden, terwijl de beschrijving van re.alto hieronder te vinden is.

3.4.3 EGI

EGI biedt consultancy- en engineeringdiensten aan met betrekking tot de ontwikkeling van energiemarkten, assetmanagement, systeembeheer, systeemontwikkeling en de integratie van HEB. Als 100%-dochteronderneming van de Vennootschap en 50Hertz kan EGI gebruikmaken van de expertise van twee grote Europese netbeheerders, elk met een staat van dienst in het leveren van kwaliteitsprojecten en verschillende decennia ervaring. De klanten zijn voornamelijk TNB's, maar EGI biedt ook ondersteuning aan regulatoren, overheidsinstanties en privéontwikkelaars. EGI heeft bijkantoren in Dubai en in Abu Dhabi. EGI heeft drie verbonden vennootschappen in volle eigendom: Elia Grid International GmbH in Duitsland, Elia Grid International LLC in Saudi-Arabië en Elia Grid International INC in Canada.

3.4.4 re.alto-Energy BV en re alto-Energy GmbH

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

3.4.5 WindGrid

De Groep is actief in de ontwikkeling, de bouw en het beheer van offshore transmissieactiva. In een periode van ruim tien jaar in de sector van de offshore windenergie zijn er twaalf offshore windparken op het net aangesloten die vandaag door de Groep worden beheerd. Er zijn innovatieve oplossingen zoals de Kriegers Flak Combined Grid Solution, 's werelds eerste hybride interconnector, en het Modular Offshore Grid I (MOG I), dat vier offshore windparken in de Belgische deel

van de Noordzee met elkaar verbindt door één stopcontact-op-zee en drie gedeelde exportkabels met 220kV AC. De Groep heeft een trackrecord van projecten met solide vaardigheden op het vlak van netplanning en engineering, toonaangevende activatechnologie en operationele knowhow en grootschalige projectmanagementcapaciteiten. Die reeks troeven wordt aangevuld door een sterke expertise in de analyse van marktmodellen en hun reguleringskader en de vormgeving van netoplossingen met een maximale waarde voor de samenleving. Hoewel er zich vandaag nog steeds belangrijke projecten in de pijplijn bevinden, zijn de groeivoorzichten van de gereguleerde offshore projecten van de Groep, zowel in de Belgische Noordzee als in de Duitse Baltische Zee, beperkt, aangezien alle belangrijke productiesites in de Belgische Noordzee en de Duitse Baltische Zee in het begin van de jaren 2030 zullen worden gerealiseerd.

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

4 **Antwoord van Elia Group op de belangrijkste tendensen in de energiesector**

De activiteiten van de Groep en zijn vermogen om waarde te creëren op korte, middellange en lange termijn worden in grote mate beïnvloed door de operationele context, met inbegrip van Europese en nationale doelstellingen en megatrends in de energiesector, de maatschappij en de industrie.

De Groep identificeert vijf belangrijke trends die de energiesector vormgeven. Het strategische plan om deze belangrijke trends aan te pakken ziet er als volgt uit:

- (I) **Decarbonisatie:** Deze trend stimuleert de overstap naar hernieuwbare energie en elektrificatie, met als doel het concurrentievermogen en de energieonafhankelijkheid te vergroten. De Groep breidt haar net uit via investeringsprogramma's die worden gevalideerd door het Belgische Federale Ontwikkelingsplan en het Duitse Netontwikkelingsplan. De Groep onderzoekt het gebruik van innovatieve marktontwerpen om hernieuwbare energiebronnen op een effectieve manier te integreren, om te zorgen voor geoptimaliseerde prijsmechanismen en om de markefficiëntie te verbeteren. Bovendien ontwikkelt de Groep verweven offshore netten om de flexibiliteit en betrouwbaarheid van het systeem te verbeteren, wat cruciaal is voor het beheer van de variabele aard van hernieuwbare energiebronnen. De aanpak van de Groep omvat het gebruik van strategische grensoverschrijdende planning om de zogeeffecten van windturbines en de ruimtelijke voetafdruk van infrastructuur te minimaliseren, waarbij samenwerking op de Europese zeeën wordt gestimuleerd. Deze inspanningen vergroten de veerkracht en de bescherming van activa, beschermen tegen onderbrekingen en zorgen voor een stabiele energievoorziening terwijl de Europese doelen voor een koolstofvrije economie worden bevorderd. Voor meer informatie over en de status van specifieke projecten, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep*".
- (II) **Flexibiliteit:** Er is een groeiende behoefte aan flexibiliteit in het beheer van de variabiliteit van hernieuwbare energie. De Groep pakt dit aan met activiteiten om de

flexibiliteit van het energiesysteem te ontsluiten, waarbij de focus ligt op de consumenten en in toenemende mate op opslag en productie. De Groep voert studies uit naar adequaatheid, flexibiliteit en fotovoltaïsche incompressibiliteit, waarbij dit laatste verwijst naar situaties waarin overtollige elektriciteit niet kan worden opgeslagen of beperkt, waardoor zij onmiddellijk moet worden verbruikt of geëxporteerd. De Groep integreert ook elektriciteit-warmte-installaties uitsluitend binnen het 50Hertz-gebied.

- (III) **Digitalisering:** Digitalisering, versneld door kunstmatige intelligentie, transformeert de energiesystemen. De Groep implementeert slimme netten, gebruikt AI in alle TNB-activiteiten en zet geavanceerde digitale tools in zoals het Modular Control Center System (“MCCS”) instrument voor toekomstig systeembeheer. De Groep verbetert ook de technologie voor inspectie op afstand en richt een soeverein IT-technologieplatform op om de betrouwbaarheid en efficiëntie te verbeteren.
- (IV) **Uitdagingen inzake de toeleveringsketen:** Geopolitieke spanningen en stijgende kosten hebben de uitdagingen voor de toeleveringsketen van onderdelen voor de energietransitie vergroot. De Groep pakt deze problemen aan door intensievere partnerships met leveranciers, door te focussen op vroegtijdige en gebundelde bestellingen en door belangrijke componenten te standaardiseren.
- (V) **Regionale samenwerking:** Terwijl regionale samenwerking kansen biedt voor een efficiënte energietransitie, vormen gefragmenteerde nationale benaderingen een uitdaging. De Groep ondersteunt grensoverschrijdende projecten om het gebruik van infrastructuur en middelen te optimaliseren en wil zich positioneren als een belangrijke Europese speler in multinationale projecten. Ze speelt een leidende rol in Noordzee- en Oostzeeallianties, ontwikkelt innovatieve internationale benaderingen, dringt aan op gezamenlijke projecten met niet-EU-landen en streeft naar uitbreiding buiten Europa.

5 Belangrijkste investeringen

De Groep gelooft dat het een aantal inherente sterke punten heeft en maakt daar optimaal gebruik van, waaronder de volgende:

(I) **Kritieke infrastructuur in het hart van Europa, met blootstelling aan markten met sterke fundamenten**

De Groep is één van de toonaangevende Europese TNB-groepen die kerninfrastructuur levert voor de Europese energietransitie. De unieke positionering van de Groep wordt gekenmerkt door haar aanwezigheid in en blootstelling aan geavanceerde landen met sterke economische fundamenten en marktvooruitzichten die de groeiambities van Elia Group ondersteunen. Via haar activiteiten (via dochterondernemingen zoals ETB, 50Hertz en WindGrid enz.) is de Groep blootgesteld aan sterke overheden met hoge kredietratings (gebaseerd op Standard & Poor's) – België (AA), Duitsland (AAA) en de VS (AA+).

Via dochteronderneming ETB is de Groep de enige TNB voor het beheer van de nationale netten op zeer hoge en hoge spanning, zowel onshore als offshore in België. 50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland en bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt een transmissienet op 220kV – 380kV in een gebied dat de vijf vroegere Oost-Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg en Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg. Bovendien heeft 50Hertz ook het wettelijke mandaat voor de bouw en het beheer van de netaansluitingen met de offshore clusters en windparken in het Duitse deel van de Baltische Zee en de Noordzee die verbonden zijn met zijn regelzone. De Groep is ook blootgesteld aan het VK via Nemo Link, een joint venture met National Grid. Nemo Link is de eerste onderzeese interconnector tussen België en het VK over een afstand van 140 km van Brugge tot Richborough, met een kabelcapaciteit van 1.000 MW. De interconnector verbetert de flexibiliteit van de elektriciteitsmarkt en de netintegratie tussen de twee landen, vergemakkelijkt de uitwisseling van hernieuwbare energie en ondersteunt de stabiliteit van het elektriciteitsnet. In 2022 richtte de Groep “WindGrid” op, dat zich richt op de ontwikkeling van internationale oplossingen voor

elektriciteitstransmissie – een bevestiging van het streven van de Groep om de energietransitie in eigen land en daarbuiten te versnellen.

(II) Strategisch gepositioneerd voor elektrificatie, energietransitie en megatrends op het gebied van decarbonisatie

De kernactiviteiten van de Groep en haar vermogen om waarde te creëren op korte, middellange en lange termijn worden sterk beïnvloed door de Europese en nationale context waarin zij actief is en door de megatrends in de energiesector en de industrie in het algemeen. De verwachte snelle toename van de toekomstige vraag naar elektriciteit (+55 procent – 60 procent verwachte toename tussen 2024 en 2035 in België en Duitsland⁵) zal naar verwachting worden gevoed door de groei van de elektrificatie van industrieën, datacenters, e-mobiliteit, elektrolyse en verwarming. Als reactie hierop moet de toekomstige elektriciteitsnetinfrastructuur zich in toenemende mate aanpassen aan flexibiliteit naarmate de sector overschakelt op een meer hernieuwbare, gedecentraliseerde energiemix met een groeiend momentum in de richting van digitalisering van energiebeheersystemen.

De Groep is daarom van mening dat zij goed gepositioneerd is om een belangrijke bijdrage te leveren aan de Europese energietransitie, door het net koolstofvrij te maken via de integratie van hernieuwbare energiebronnen en netuitbreiding ter ondersteuning van de behoefte aan pan-Europese interconnecties en een grotere Europese zelfvoorzienendheid op energiegebied. Dankzij haar ervaring met klantgerichtheid in het kader van haar gereguleerde activiteiten, onderzoekt en bevordert de Groep een reeks nieuwe mogelijkheden.

(III) Groeiversnelling gedreven door gereguleerde investeringen (capex)

Om het pad naar de energietransitie te effenen, heeft de Groep een solide investeringsprogramma opgesteld dat waardeverhogende organische groei stimuleert. De Groep is momenteel één van de snelst groeiende beursgenoteerde TNB's in Europa met een verwachte jaarlijkse RAB-groei⁶ boven de 20 procent voor 2024-2028, gedreven door een investeringsprogramma⁷ van 31,6 miljard EUR, waarvan 4,8 miljard EUR in 2024 werd geïnvesteerd. Voor de periode 2025-2028 verwachten we 26,8 miljard EUR te investeren (waarvan EUR 7,5 miljard is gepland voor ETB in België en 19,3 miljard EUR⁸ voor 50Hertz in Duitsland) om de groei van het net te ondersteunen. Als gevolg daarvan wordt verwacht dat de RAB zal verdubbelen in omvang en 41,2 miljard EUR zal bereiken in 2028. Het investeringsprogramma wordt gedreven door de toenemende behoefte aan slimme netten en interconnecties tussen landen, weerspiegeld in grote infrastructuurprojecten voor transmissienetten/energie-eilanden om steeds grotere hoeveelheden gegenereerde hernieuwbare energieopwekking te integreren, en in de inspanningen om de backbone verder te versterken en te verstevigen en tegelijk het elektriciteitssysteem verder te digitaliseren.

ETB en 50Hertz zijn verplicht om hun netsystemen te beheren, te onderhouden, te optimaliseren en uit te breiden en stellen investeringsplannen voor die door de regulatoren moeten worden goedgekeurd. ETB is wettelijk verplicht om de vier jaar een Federaal Ontwikkelingsplan ter goedkeuring in te dienen bij de CREG en evenzo is 50Hertz verplicht om de twee jaar een Netontwikkelingsplan ter goedkeuring in te dienen bij het BNetzA. Het investeringsprogramma van de Groep en de capex-groei worden dus ondersteund door een robuust regelgevingskader in België en Duitsland, waar goedgekeurde investeringen worden opgenomen in de RAB vanaf het moment dat ze worden uitgegeven, en als dusdanig worden vergoed. Op basis van de capex-investeringen afgeleid uit het Federaal Ontwikkelingsplan 2024 – 2034 voor ETB en het Netontwikkelingsplan 2037/2045 (2023) voor 50Hertz, verwacht de Groep de totale RAB van de Groep te verdubbelen tegen 2028⁹.

⁵ Geraamde stijging van het elektriciteitsverbruik in België en Duitsland tussen 2024 en 2035

⁶ Houdt rekening met 100 procent RAB bij sluiting voor ETB en voor 50Hertz, CAGR vanaf eind 2023 tot eind 2028.

⁷ Houdt rekening met 100 procent capex voor ETB en 100 procent voor 50Hertz.

⁸ Houdt rekening met 100 procent capex voor ETB en 100 procent voor 50Hertz

⁹ Houdt rekening met 100 procent RAB bij sluiting voor ETB en voor 50Hertz vergeleken met de RAB aan het einde van 2024.

In België blijft de Group de offshore energie faciliteren (bijv. Prinses Elisabeth Eiland), om de bestaande infrastructuur te vervangen en te versterken om de toegenomen injectie van hernieuwbare energie te kunnen opvangen (bijv. Ventilus en Boucle du Hainaut) en met het oog op de verdere integratie van het Europese elektriciteitssysteem (bijv. Brabo en Nautilus).

In Duitsland zal de voortdurende 'Energiewende', ook gesteund door de hogere streefdoelen voor de productie van hernieuwbare energie die door de Duitse regering zijn vastgesteld, blijven zorgen voor toekomstige investeringen door 50Hertz, zowel onshore (bijv. SuedOstLink, SuedOstLink+, Berlin Kabel, NordOstLink) als offshore (bijv. Ostwind 3, Ostwind 4, Gennaker, LanWin3).

(IV) Robuuste rendementen in diverse regelgevingskaders

De stabiele en voorspelbare rendementen van de Groep worden ondersteund door een sterke combinatie van geografisch diverse gevestigde regulatoire regimes en de lengte van de regulatoire cycli, wat resulteert in een laag bedrijfsrisicoprofiel. In België loopt de huidige reguleringsperiode van 2024 tot 2027 voor ETB, terwijl de huidige reguleringsperiode in Duitsland van 2024 tot 2028 loopt voor 50Hertz. Nemo Link (actief sinds januari 2019) werkt eveneens onder een eigen regelgevingskader en biedt zichtbaarheid op een lange termijn van 25 jaar tot 2044. Het Belgische regelgevingskader is cost-plus met extra stimulansen voor betere prestaties; terwijl het Duitse regelgevingskader een mix is van cost-plus (voor offshore) en stimulansgebaseerd (voor onshore); en Nemo Link een 'revenue cap & floor'-kader heeft.

In België en Duitsland omvatten opmerkelijke verbeteringen van het regelgevingskader het gebruik van verbeterde benchmarks voor de lokale risicovrije-renteparameters die worden gebruikt om het regulatorisch rendement te bepalen. De regulatoren van beide overheden hebben er nu voor gezorgd dat de gebruikte risicovrije-rentebenchmarks (gemiddelde OLO op 10 jaar voor België en gemiddelde historische rente op 10 jaar van de "Umlaufrendite" in Duitsland) een betere weerspiegeling zijn van het lokale renteklimaat. Er wordt een stabiele voorspelbare RoE van 7-8 procent¹⁰ verwacht voor ETB tijdens de regulatoire periode 2024-2027 en 8-10 procent¹¹ voor 50Hertz tijdens de regulatoire periode 2024-2028. In 2024 realiseerde Elia Group een RoE (aangepast) van 8,37 procent.

(V) Sterk totaal aandeelhoudersrendement ondersteund door een solide balans

De Groep verwacht in de periode 2024-2028 een waardeverhogende EPS CAGR¹² met dubbele cijfers te leveren, ondersteund door de sterke organische groei in België (die 213,8 miljoen EUR bijdroeg aan de nettowinst in 2024) en Duitsland (die 307,9 miljoen EUR (100 procent) bijdroeg aan de nettowinst in 2024) en andere niet-gereguleerde activiteiten (die bijdroegen met een verlies van 9,2 miljoen EUR aan de nettowinst in 2024) (waaronder Nemo Link en WindGrid).

Sinds de oprichting heeft de Groep zich sterk ingezet voor het aandeelhoudersrendement en consequent een stabiel, maar stijgend dividend per aandeel uitbetaald, in lijn met de stijging van de Belgische consumentenprijsindex, waarmee zij een consistent totaal aandeelhoudersrendement biedt.

De ambities van de Groep worden ook ondersteund door een sterke investment-grade rating (BBB/A-2, S&P) die de capaciteit van de Groep bevestigt om te investeren in door de energietransitie gedreven groei via netuitbreiding en de ontwikkeling van hernieuwbare energieprojecten. Bovendien zal de ratingverbintenis van de Groep van BBB (op het niveau van de Groep en Eurogrid) en BBB+ op het niveau van ETB de continue toegang tot kapitaal tegen competitieve financieringsstarieven

¹⁰ Gemiddeld 7-8 procent over de periode 2024-2027 op basis van een gemiddelde OLO op 10 jaar van 3,27 procent. RoE-schattingen inclusief het effect van IFRS-aanpassingen.

¹¹ Gemiddeld 8-10 procent over de periode 2024-2028, rekening houdend met een basisrente van 2,79 procent voor het regulatorisch rendement op eigen vermogen zoals voorgesteld door het BNetzA. RoE-schattingen inclusief het effect van IFRS-aanpassingen.

¹² EPS CAGR gebruikt de winst per aandeel per eind 2023 als basis voor de berekening van de CAGR en met eindpunt eind 2028.

vergemakkelijken. De Groep heeft een uitstekende staat van dienst als het gaat om het voldoen aan de eigenvermogensvereisten en het vermogen om de financiële markten aan te boren via verschillende financieringsinstrumenten, waaronder verhogingen van het eigen vermogen (via zijn vorige kapitaalverhogingen), hybride kapitaalverhogingen en obligatie-uitgiftes.

(VI) Sterk management en ondersteunende kernaandeelhouders bieden een stabiele basis voor de strategie-uitvoering

De Groep wordt gesteund door stakeholders (waaronder de aandeelhouders en het managementteam) die zich inzetten om de ambitieuze groei-doelstellingen van de vennootschap te verwezenlijken. De Groep wordt geleid door een goed ervaren managementteam met een bewezen staat van dienst op het gebied van grootschalige en complexe investeringsprojecten in netten, de ontwikkeling van hernieuwbare energie en initiatieven voor integratie, zoals in het geval van Modular Offshore Grid of Kriegers Flak Combined Grid Solution.

Op 12 december 2024 kondigde de Groep de benoeming aan van Bernard Gustin als CEO van de Groep (met ingang van 15 januari 2025) en van Marco Nix als CFO van de Groep (met ingang van 1 april 2025). De Groep geeft blijk van een sterke betrokkenheid bij strategische continuïteit, waarbij de nieuwe CEO al vele jaren voorzitter is van de Elia Group. Volgend op de aankondiging van de CFO van de Groep dat zij een andere richting op wil met haar carrière, heeft de Groep ook beslist om de CFO ad interim aan te stellen als toekomstige CFO van de Groep. De huidige CFO van de Groep, Catherine Vandenborre, zal tijdens de interim-periode zorgen voor een overgang met Marco Nix.

Bovendien wordt de Groep gesteund door een sterke aandeelhoudersbasis, met NextGrid Holding (44,79 procent belang in Elia Group) en KfW (20 procent belang in 50Hertz) als aandeelhouders op respectievelijk Groeps- en dochterniveau, die blijk hebben gegeven van hun betrokkenheid bij de Groep en die een veilige en stabiele financiële basis bieden om de toekomstige groei te versnellen en de verwezenlijking van de strategische doelstellingen te vergemakkelijken. Publi-T, nu via haar nieuwe joint venture met Fluxys (NextGrid Holding), is aandeelhouder van de Group sinds 2001 en heeft voortdurend al zijn Voorkeurrechten uitgeoefend en ingeschreven op Nieuwe Aandelen in de vorige uitgiften van de Groep in 2019 en 2022. Ook KfW is sinds 2018 belegd in 50Hertz en ondersteunt sindsdien de ambities van de Groep. Bijkomend werd de aandeelhoudersbasis versterkt met betrouwbare belangrijke investeringspartners (ATLAS, BlackRock en CPP Investments) in de recente private plaatsing.

6 Strategie

In lijn met haar ambitie wil de Groep een waardevolle wereldwijde partner zijn die de energietransitie aanstuurt. Door middel van grootschalige investeringen in infrastructuur, digitalisering en sectorkoppeling draagt de Groep bij aan de uitdagende en complexe ambitie van Europa om in 2050 klimaatneutraal te zijn, zoals uiteengezet in de European New Clean Industrial Deal die de doelstellingen van de European Green Deal herbevestigt.

Daartoe heeft de Groep een strategie ontwikkeld voor de activiteiten die worden uitgevoerd door de Groep en haar dochterondernemingen. In deze context streeft 50Hertz ernaar om tegen 2032 100 procent van het elektriciteitsverbruik in zijn regelzone te dekken met hernieuwbare energie, terwijl ETB ernaar streeft om tegen 2032 klaar te zijn voor een toename van 50 procent van het elektriciteitsverbruik in zijn zone.

De Vennootschap brengt in het belang van de samenleving de energietransitie tot stand en werkt aan de decarbonisatie van energiesystemen door het aanleveren van de benodigde energie-infrastructuur en het vormgeven van de energiemarkten. De Vennootschap zorgt ervoor dat de lichten blijven branden door een betrouwbaar en duurzaam systeem te beheren en innoveert om op een efficiënte manier aan de veranderende consumentenbehoeften te voldoen en om de veiligheid van mensen te beschermen. De Vennootschap creëert extra waarde voor de samenleving in het veranderende energielandschap.

6.1 Visie en missie

Een succesvolle energietransitie in een duurzame wereld. In het belang van de samenleving draagt de Groep bij aan de energietransitie en werkt zij aan het koolstofvrij maken van energiesystemen door kritieke energie-infrastructuur te leveren en vorm te geven aan de energiemarkten. De Groep zorgt ervoor dat het licht blijft branden door het beheer van een betrouwbaar en duurzaam net en innoveert om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van consumenten, en dat op een efficiënte manier en om de veiligheid van mensen te beschermen. In het veranderende energielandschap brengt de Groep meer waarde voor de samenleving tot stand.

6.2 Groeipijlers

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



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

De Groep is vastbesloten er alles aan te doen opdat het licht de klok rond blijft branden door de transmissie-infrastructuur van de toekomst te ontwerpen, te leveren en te beheren, mee te werken aan een geschikt marktontwerp en de energietransitie mogelijk te maken in haar thuismarkten België en Duitsland en, bij uitbreiding, in heel Europa. De capex-projecten die de Vennootschap beoogt uit te voeren, dragen actief bij aan het vormgeven van oplossingen die beantwoorden aan de behoeften van de stakeholders en die waarde creëren voor de bredere samenleving.

6.2.2 Pijler 2: Groei buiten de huidige periméter om maatschappelijke waarde te bieden

Deze pijler streeft ernaar om de activiteiten buiten de huidige periméter uit te breiden om additionele maatschappelijke waarde te bieden. Door haar consultancy, EGI, heeft de Groep een solide inzicht ontwikkeld in de internationale markten en kan ze aantrekkelijke zakelijke kansen opsporen en aantrekken. Via WindGrid benut de

Vennootschap de expertise die zij heeft opgedaan met gereguleerde activiteiten en geeft zij vorm aan nieuwe groeikansen. Gebieden die de Vennootschap momenteel onderzoekt, zijn onder meer de offshore ontwikkeling buiten de maritieme grenzen van België en Duitsland in respectievelijk de Noordzee en de Baltische Zee, en een potentiële aandelenparticipatie die additionele waarde creëert in combinatie met haar eigen portefeuille.

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

Via haar derde pijler levert de Groep nieuwe diensten die waarde creëren voor energiekanten, en digitale tools die gunstig zijn voor het internationale energie-ecosysteem. De Groep wil dat bereiken door gebruik te maken van en door een stuwende kracht te zijn achter de digitalisering van de elektriciteitssector en innovatie aan te wakkeren. Door haar consultancy, EGI, heeft de Groep een solide inzicht ontwikkeld in de internationale markten en kan ze aantrekkelijke zakelijke kansen opsporen en aantrekken. Dankzij haar ervaring met klantgerichtheid in het kader van haar gereguleerde activiteiten, onderzoekt de Groep en levert ze een bijdrage aan de bevordering van een waaier van nieuwe kansen – van sectorkoppeling tot de levering van nieuwe digitale diensten met partners zoals re.alto. Uiteindelijk zullen die activiteiten de energietransitie verder ondersteunen.

6.3 De digitale transformatie van de Groep

Om het hoofd te bieden aan de steeds complexere uitdagingen in verband met de decarbonisatie van energiesystemen en de elektrificatie van de samenleving – en om de daarmee gepaard gaande kansen te benutten – heeft de Groep zich de afgelopen jaren gericht op de digitale transformatie van haar activiteiten. Tussen 2022 en 2023 speelde het Digital Transformation Office (“**DTO**”) een cruciale rol bij het integreren van digitalisering en flexibiliteit binnen de Groep, en legde het de basis voor het transformatietraject. Zodra de Groep in november 2023 in dit opzicht het juiste rijpheidsniveau had bereikt, werden de verantwoordelijkheden van het DTO geïntegreerd in de bedrijfsrapportagelijnen.

In 2024 begon de Groep over te stappen op een nieuwe manier van werken, het ‘product operating model’, waarbij teams van bedrijfs- en IT-specialisten samenwerken om producten of digitale oplossingen te leveren die waarde creëren voor interne of externe klanten. Deze nieuwe organisatie stroomlijnt de activiteiten van de Groep en helpt om efficiëntie en innovatie te stimuleren.

De Groep implementeert dit product operating model via de vijf huidige productclusters en wordt daarbij ondersteund door de afdelingen strategie en controlling. Het Digital Committee bepaalt de uiteindelijke doelstellingen voor de digitale transformatie van de organisatie met de goedkeuring van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité van Elia Group.

Dit nieuwe bestuursmodel zal de Groep helpen om de volgende ambities te realiseren:

- voldoen aan de vraag van klanten rond de verwachte groei van de elektrificatie;
- handhaving van de veiligheid van het systeem terwijl grote hoeveelheden hernieuwbare energiebronnen in het systeem worden geïntegreerd;
- de ontwikkeling van haar infrastructuur versnellen;
- het verlagen van de totale eigendomskosten van haar activa;
- betere beslissingen nemen op basis van gedegen gegevensanalyse;
- de impact en efficiëntie van haar bedrijfsactiviteiten te vergroten;
- veerkrachtig blijven in het licht van onzekerheid.

Cruciaal voor deze digitale transformatie is het nastreven van een mentaliteitsverandering, die volgens de Groep op haar beurt getalenteerde en bekwame medewerkers zal aantrekken.

6.4 ActNow: Het duurzaamheidsprogramma van de Groep

Als beheerder van twee netsystemen is de Groep van mening dat zij een centrale rol speelt in het bevorderen van de energietransitie. Duurzaamheid is een hoeksteen van de bedrijfsstrategie van de Groep en is verankerd in het ActNow-programma dat in 2021 is geïntroduceerd. Dit programma omvat specifieke doelen en acties om duurzaamheid naadloos te integreren in alle aspecten van de bedrijfsvoering. Deze inspanningen worden aangestuurd door de SDG's van de VN en worden geïmplementeerd door middel van routekaarten en plannen, die ervoor zorgen dat de organisatorische doelstellingen van de Groep nauw aansluiten bij de wereldwijde prioriteiten.

Een belangrijke bijdrage aan duurzaamheid is de ontwikkeling door de Groep van een veerkrachtig elektriciteitsnet en een beter ontwerp van de elektriciteitsmarkt. Deze initiatieven ondersteunen de integratie van steeds grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in het systeem, wat de weg naar elektrificatie mogelijk maakt. De eerste duurzaamheidsdoelstelling van de Groep — de decarbonisatie van de energiesector — vormt de basis voor deze inspanningen. Het streven naar duurzaamheid gaat echter veel verder dan het elektriciteitsnet. Van het verminderen van de eigen CO₂-voetafdruk tot het inbedden van circulaire praktijken in de kernprocessen en het bevorderen van gelijke kansen voor alle werknemers: het ActNow-programma zorgt ervoor dat duurzaamheid een fundamenteel onderdeel is van de activiteiten en strategie.

Met ActNow illustreert de Groep haar streven om de samenleving te ondersteunen bij het decarbonisatieproces en tegelijk op een duurzame en verantwoordelijke manier te werken aan ambitieuze bedrijfsdoelstellingen. Dit streven blijkt duidelijk uit de focus op klimaatactie, milieuzorg en sociale en bestuurlijke prioriteiten.

De inzet van de Groep voor duurzaamheid wordt ook weerspiegeld in de sterke ratings voor milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social en Governance, “ESG”) van toonaangevende bureaus. Sustainalytics van Morningstar beschouwt de Groep bijvoorbeeld als een onderneming met een laag risico op een aanzienlijke financiële impact van ESG-factoren, met een uitstekende risicoclassificatie van 14,3 voor de ESG-sector.¹³ In dezelfde lijn heeft MSCI de rating van de Groep verhoogd van AA (van 2019 tot 2023) naar AAA in 2024.¹⁴

Het is echter belangrijk op te merken dat ESG-ratings per bureau verschillen vanwege afwijkende methodologieën. Deze ratings voorspellen niet noodzakelijk toekomstige prestaties en zij geven beoordelingen weer die geldig waren op het moment van uitgifte. Potentiële beleggers worden aangemoedigd om de relevantie van deze informatie onafhankelijk te beoordelen bij het nemen van hun beleggingsbeslissing. Bovendien zijn ESG-ratings geen aanbevelingen om aandelen te kopen, te verkopen of te houden en worden ze uitgegeven door bureaus die momenteel niet onder regulatorisch toezicht staan. Voor meer informatie over de ESG-ratingmethodologieën verwijzen we naar de website van het betreffende bureau (niet opgenomen als onderdeel van dit Prospectus).

¹³ Voor meer informatie over de rating en de ratingmethodologieën verwijzen we naar de website van Morningstar Sustainalytics: <https://www.sustainalytics.com/esg-rating/elia-group-sa-nv/1030128328> (deze hyperlink is niet opgenomen door middel van verwijzing en wordt uitsluitend gedeeld ter informatie).

¹⁴ Voor meer informatie over de rating en de ratingmethodologieën verwijzen we naar de website van MSCI: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings-climate-search-tool/issuer/elia-group-sa/ID000000002165146> (deze hyperlink is niet opgenomen door middel van verwijzing en wordt uitsluitend gedeeld ter informatie).

4.3. Ons duurzaamheidsprogramma: ActNow



Met ons actieprogramma verankeren we duurzaamheid in onze bedrijfsstrategie en -activiteiten. Daarin stellen we duidelijke en meetbare doelstellingen voorop die de hele Groep moet behalen. Deze doelstellingen worden gerealiseerd door specifieke activiteiten binnen elke entiteit en worden lokaal opgevolgd. Zoals de figuur hieronder weergeeft, richt ActNow zich op vijf dimensies die zijn opgesteld op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen ('Sustainable Development Goals' of SDG's) van de VN.



7 Overzicht van de activiteiten

7.1 Elia Transmission Belgium (ETB)

7.1.1 Rol als TNB in België

ETB ontwikkelt, beheert en onderhoudt het nationale elektriciteitstransmissiesysteem op zeer hoge spanning (380kV tot 110kV) in België, dat op federaal niveau wordt gereguleerd. Daarnaast bezit en beheert ETB een groot deel van de lokale en regionale elektriciteitstransmissiesystemen op hoge spanning (70 kV tot 30 kV) in de verschillende Gewesten, die op regionaal niveau worden gereguleerd (alle transmissiesystemen samen hierna het “net”). Het net vormt de fysieke schakel tussen de elektriciteitsproducenten, DNB's, leveranciers en directe klanten. Elia zorgt ook voor het beheer van de interconnecties met de elektriciteitsnetten van de buurlanden. Elia beheert verder de coördinatie van de elektriciteitsstroom over het net in België, met het oog op een veilig en betrouwbaar transport van elektriciteit van de producenten naar de eindverbruikers.

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

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

In het kader van ETB's strategie, bereidt ETB diens net voor om klaar te zijn voor een toename van 50 procent in het elektriciteitsverbruik in zijn regelzone tegen 2032. Deze trend van elektrificatie heeft een steeds grotere impact op de samenleving. Belangrijker, voor België, is dat een toename van het verbruik wordt verwacht in de industriële sector, die 20 terawattuur (TWh) zal bijdragen, met opmerkelijke stijgingen in zowel de mobiliteits- als de verwarmingssector, die naar verwachting elk 10 terawattuur (TWh) zouden toevoegen.

7.1.2 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 de grote (industriële) afnemers en (eindklanten). Als zodanig speelt ETB een cruciale rol voor de gemeenschap door elektriciteit te transporteren van de producenten naar de distributiesystemen, die de elektriciteit op hun beurt leveren aan de consumenten. ETB speelt ook een essentiële rol in de economie, aangezien zijn net rechtstreeks stroom levert aan grote bedrijven die op het net zijn aangesloten, en indirect aan alle verbruikers, en zijn activiteiten houden de klok rond een betrouwbaar elektriciteitssysteem in stand.

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

7.1.3 Kernactiviteiten van de TNB in België

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

Netbeheer

Deze activiteit bestaat uit: (a) eigendom; (b) onderhoud; en (c) ontwikkeling van het net om de transmissie van elektriciteit mogelijk te maken voor spanningsniveaus van 380kV tot 30kV. ETB is van plan om 8,7 miljard EUR te investeren voor de periode 2024-2028, waarvan 1,2 miljard EUR in 2024 geïnvesteerd werd. Dit resulteert in een totaal investeringsprogramma van ongeveer 7,5 miljard EUR in België voor de komende vier jaar (2025-2028). Deze investeringen hebben betrekking op belangrijke nieuwe projecten, lopende projecten, capex voor onderhoud en IT-investeringen om de systeemactiviteiten te digitaliseren.

(a) Eigendom

ETB is de Belgische TNB (380kV tot 30kV), en beheert meer dan 8.903 km aan luchtlijnen en ondergrondse kabels in heel België. Het net, dat grotendeels eigendom is van Elia (98 procent) en door ETB wordt beheerd, omvat drie categorieën van spanningsniveaus:

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

Het gebruik van deze verschillende spanningsniveaus is het gevolg van technische en economische optimalisatie. Zeer hoge spanning is vereist voor het optimale transport van elektriciteit over lange afstand bij een minimaal

energieverlies, terwijl lagere spanningen meer geschikt zijn voor kortere afstanden en lagere hoeveelheden.

(b) Investeringsuitgaven voor onderhoud en vervanging

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

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

(c) Ontwikkeling van het net

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

De investeringsplannen houden ook rekening met beperkingen op het gebied van milieu en ruimtelijke ordening en met toepasselijke gezondheids- en veiligheidsdoelstellingen (zie de risicofactor "*De Groep is onderworpen aan milieu- en ruimtelijke ordeningswetten, alsook aan toegenomen publieke verwachtingen en bezorgdheden, die haar vermogen om relevante vergunningen te verkrijgen en haar geplande investeringsprogramma op tijd te realiseren, kunnen belemmeren of kunnen resulteren in extra kosten*").

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 ETB een beter concurrerende energiemarkt creëren en tegelijk de bevoorradingszekerheid te allen tijde op peil houden. Om dit te realiseren, zorgt ETB ervoor dat elke marktspeler op een transparante en niet-discriminerende manier toegang krijgt tot het net.

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

markt om energieverliezen in de lokale transmissienetten te compenseren die het onvermijdelijke gevolg zijn van de transmissie van elektriciteit.

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

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

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

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

Contracten voor ondersteunende diensten worden gegund in overeenstemming met transparante, niet-discriminerende en marktgebaseerde regels. Een deel van de kosten die ETB oploopt als gevolg van de aankoop van ondersteunende diensten wordt rechtstreeks gefactureerd aan de balanceringsverantwoordelijken (balance responsible parties, "BRPs"), terwijl de ondersteunende diensten (zoals vergoeding voor de elektriciteitsverliezen) worden weerspiegeld in de nettatarieven.

Marktfacilitatie

Naast zijn twee hoger beschreven kernactiviteiten streeft ETB naar de verbetering van de werking van de open elektriciteitsmarkt door op te treden als marktfacilitator, zowel in de context van een eengemaakte Europese elektriciteitsmarkt als in het kader van de integratie van hernieuwbare energie en waarde creëren voor consumenten, in overeenstemming met de nationale en Europese beleidsregels. Het doet dat in nauwe samenwerking met de betrokken elektriciteitsmarktbeheerders (ETB is ook een indirecte aandeelhouder van bepaalde marktbeheerders). In het kader van de wetgevende voorstellen in het Clean Energy Package zal deze samenwerking verder worden geformaliseerd en uitgewerkt (zie Rubriek "*Derde Energiepakket, Clean Energy Package, Fit for 55 en Green Deal Industrial Plan*").

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

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

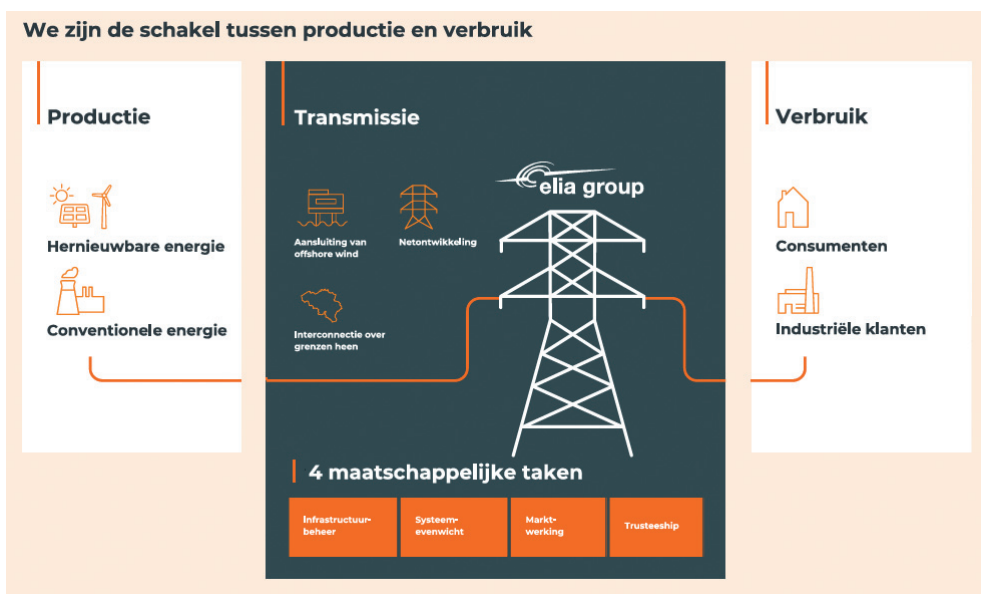
ETB speelt al jaren een belangrijke rol in diverse initiatieven voor marktintegratie, zoals: (i) het ontwerp en de implementatie van de Belgische elektriciteitshub; (ii) de vestiging van regionale markten, aanvankelijk CWE (*d.w.z.* Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Oostenrijk en Duitsland) en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

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

- een participatie van 17 procent in Holding HGRT, dat zelf voor 49 procent participeert in EPEX SPOT. De European Power Exchange EPEX SPOT SE en zijn verbonden vennootschappen APX en Belpex beheren georganiseerde kortetermijnbeurzen voor elektriciteit in Duitsland, Frankrijk, het VK, Nederland, België, Oostenrijk, Zwitserland en Luxemburg. De Vennootschap was een stichtende aandeelhouder van Belpex NV (zie Rubriek "*Organisatiestructuur – HGRT*");
- zijnde een stichtend aandeelhouder van Coreso. Coreso is het eerste regionale centrum voor technische coördinatie dat zich richt op de verbetering van de betrouwbaarheid in de CWE-regio. Coreso wordt gedeeld door verschillende TNB's en ontwikkelt voorspellingsbeheer van elektriciteitstransmissies in de regio (zie Rubriek "*Organisatiestructuur – Coreso*"); en
- een aandeelhouder zijn van JAO, een dienstverlenend bedrijf dat de jaarlijkse, maandelijkse en dagelijkse veilingen uitvoert voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en optreedt als noodvoorziening voor de Europese marktkoppeling (zie Rubriek "*Organisatiestructuur – JAO*").

Trusteeship

De wettelijke verantwoordelijkheid voor de verwerking van de regionale en nationale heffingsstelsels die de integratie van HEB in het energiesysteem integreren, ligt bij ETB in België en bij 50Hertz in Duitsland. ETB en 50Hertz innen deze heffingen bijgevolg als trustee en beheren en coördineren de uitkering ervan.



7.2 50Hertz

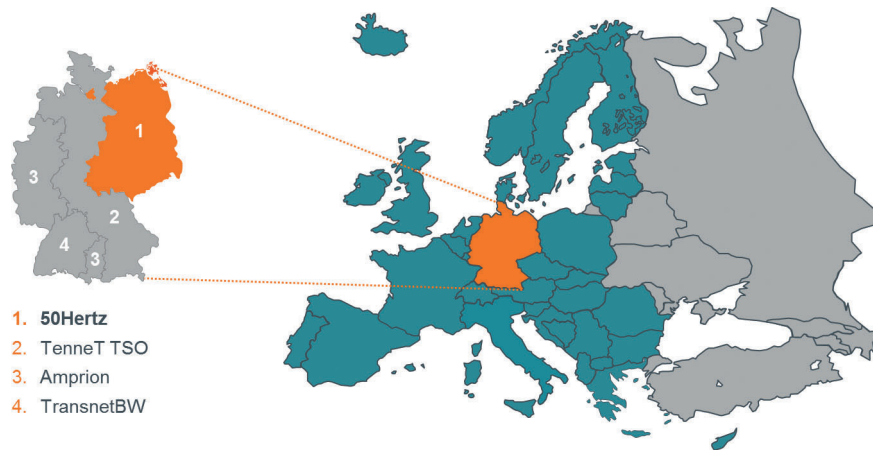
7.2.1 Rol als TNB in Duitsland

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland. 50Hertz heeft dezelfde kernactiviteiten als ETB: het bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt een transmissienet op 380kV – 150kV met een geïnstalleerde capaciteit van circa 70.000 MW in 2023 (waarvan circa 46.000 MW hernieuwbare energie, waarvan circa 22.500 MW on- en offshore windenergie). Het net van 50Hertz heeft een lengte van zo'n 10.838 km in een gebied dat de vijf oostelijke Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Mecklenburg-West Pommern bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg en netverbindingen met offshore windparken in de Baltische Zee, en in de toekomst ook in de Noordzee. De regelzone van 50Hertz bestrijkt circa 110.000 km² (een derde van Duitsland), waarbij circa 18 miljoen inwoners verbruiken. Het onderhoud van het transmissiesysteem, de onderstations en de schakelposten wordt gecoördineerd door vijf regionale centra.

Hernieuwbare energie is nu al goed voor meer dan 70 procent van het elektriciteitsverbruik in de netregio van 50Hertz. Dat aandeel zal de komende jaren nog toenemen na verdere aanhoudende investeringen in de integratie van fotovoltaïsche opwekking, onshore windenergie en de aansluiting van de offshore windparken op zijn regelzone in de Baltische Zee en de Noordzee.

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

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



7.2.2 Transmissienetbeheer

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

- *Het beheert een veilig, betrouwbaar en efficiënt transmissienet op niet-discriminerende basis:* 50Hertz moet zijn net zo beheren, onderhouden en ontwikkelen dat het beantwoordt aan de vraag van haar klanten voor zover dat economisch haalbaar is. In het bijzonder moeten de TNB's bijdragen tot de bevoorradingzekerheid door te zorgen voor een gepaste transmissiecapaciteit en systeembetrouwbaarheid.
- *Het zorgt voor aansluitingen op het net en transporteert elektriciteit via het hoogspanningsnet:* 50Hertz is verplicht fysieke aansluiting op haar net te bieden aan eindverbruikers, gelijke of stroomafwaartse elektriciteitsdistributienetten en -lijnen, en productiefaciliteiten (die beschikken over een wettelijk prioritair injectierecht waarmee rekening moet worden gehouden in geval van congestie) op basis van technische en economische voorwaarden die gepast, niet-discriminerend en transparant zijn. Daarnaast, en overeenkomstig de regels voor gereguleerde toegang voor derden ("GTD"), moet 50Hertz deze GTD toegang ook tot haar net bieden op economisch redelijke, niet-discriminerende en transparante basis.
- *Het biedt een voorkeurrecht voor aansluiting op het net van, en voor injectie van elektriciteit geproduceerd uit HEB:* Voor de elektriciteit geproduceerd in faciliteiten voor hernieuwbare energie zijn de TNB's in Duitsland verplicht om hun net te optimaliseren en uit te breiden en, voor zover economisch redelijk, om te zorgen voor de aankoop, transmissie en distributie van deze elektriciteit. Dienovereenkomstig is 50Hertz verplicht om onverwijld alle hernieuwbare energiefaciliteiten in haar regelzone aan te sluiten op haar transmissienet, en enige vertraging bij dergelijke aansluitingen kan 50Hertz onderwerpen aan potentiële schadeclaims. 50Hertz is in het bijzonder verplicht om verbindingen aan te leggen naar alle offshore windparken in haar regelzone krachtens de verdere voorwaarden van de EnWG en de opgelopen kosten daarvan te delen met de andere Duitse TNB's.
- *Het biedt systeemdiensten:* 50Hertz moet instaan voor een stabiel en betrouwbaar energievoorzieningssysteem. De ontwikkeling van de Duitse elektriciteitsmarkt van de afgelopen jaren heeft ertoe geleid dat een onevenredig groot deel van de elektriciteit wordt verbruikt in de zuidelijke en westelijke gebieden van Duitsland, terwijl 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 van faciliteiten voor hernieuwbare energie is 50Hertz gefocust op het continu handhaven van een systeembalans tussen productie en verbruik. Om vraag en aanbod van elektriciteit voortdurend in evenwicht te houden, maakt 50Hertz vooral gebruik van verschillende types regelvermogen (primaair, secundair en tertiair regelvermogen). Daarnaast neemt 50Hertz waar nodig maatregelen voor congestiebeheer en beheert het de netverliezen op haar transmissiesysteem door energie aan te kopen.

- *Het beheert de grensoverschrijdende verbindingen:* 50Hertz beheert een aantal grensoverschrijdende interconnectoren met Polen, Denemarken en Tsjechië. Dat beheer omvat niet-discriminerende en transparante mechanismen voor de toewijzing van uitwisselingscapaciteit krachtens de betrokken Europese wetten en EnWG.

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

- Het is als trustee verantwoordelijk voor het beheer van de kasstromen die voortvloeien uit de Duitse wet inzake 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 intraday marktprijs van de aangestelde elektriciteitsmarktbeheerders.
- Het is een facilitator voor de ontwikkeling van de energiemarkt, vooral in de capaciteitsberekenningsregio's ("**CBRs**") Core, Hansa en Centraal 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.

Toen de wet op de rem op de elektriciteitsprijzen op 1 januari 2023 in werking trad, moesten er verregaande nieuwe taken en verplichtingen voor de Duitse energiemarkt worden vastgelegd om de extreme stijgingen van de elektriciteitsprijzen voor huishoudens en bedrijven te beperken. De transmissienetbeheerders (en dus ook 50Hertz) nemen een sleutelpositie in tussen de elektriciteitsleveranciers en de eindverbruikers waarvan de lasten moeten worden verlicht, en de elektriciteitscentrales en distributienetbeheerders, die de verlichting financieren door eventuele extra inkomsten af te staan. Eventuele verschillen tussen de afgestane bedragen en de te verlichten bedragen werden gecompenseerd door het Economisch Stabilisatiefonds van de Bondsrepubliek Duitsland. De Bondsrepubliek Duitsland en de transmissienetbeheerders hebben een publiekrechtelijke overeenkomst gesloten om de precieze details vast te leggen. De wet op de rem op de elektriciteitsprijzen hield eind 2023 op te bestaan.

7.3 50Hertz Offshore GmbH

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

Krachtens de EnWG moet 50Hertz de netaansluitingen bouwen met offshore clusters die voorzien zijn in het Netontwikkelingsplan (*Netzentwicklungspläne* – "**NEP**") en zoals voorzien in het gebiedsontwikkelingsplan, de windparken aansluiten waar het BNetzA capaciteit aan heeft toegewezen voor de netverbinding, en de aansluitingsactiva beheren na de ingebruikname. Bovendien zijn de Duitse connecterende TNB's volgens sectie 17f van de EnWG verplicht om de kosten voor de bouw en het beheer van de netaansluitingen onder de offshore windparken te verdelen, op basis van het elektriciteitsvolume in hun respectieve regelzone.

Via een kaderovereenkomst die in november 2008 werd gesloten tussen 50Hertz en 50Hertz Offshore, met de laatste wijziging in 2021, heeft 50Hertz zijn verplichting inzake de bouw en exploitatie van de netverbindingen met de offshore clusters en windparken gedelegeerd aan 50Hertz Offshore, inclusief het recht op terugbetaling van alle betrokken kosten. Voor de

duidelijkheid heeft die delegatie er niet toe geleid dat 50Hertz Offshore in aanmerking kwam als TNB aangezien het als bedrijf zelf direct onderworpen is aan regulering. 50Hertz Offshore heeft momenteel geen werknemers en maakt in plaats daarvan gebruik van de diensten die door 50Hertz worden geleverd op basis van dienstcontracten.

De belangrijkste investeringsbehoeften van 50Hertz Offshore bestaan hoofdzakelijk uit de aankoop en installatie van zee- en landkabels en andere elektrische apparatuur voor de verbinding met de offshore windparken. Het eerste commerciële offshore windpark in de Baltische Zee (“**Baltic 1**”) werd in 2011 aangesloten op het transmissienet van 50Hertz. In 2015 werd een tweede netaansluiting (“**Baltic 2**”) voltooid; een derde offshore clusteraanluiting (“**Ostwind 1**”) werd in 2013 door het BNetzA goedgekeurd in het offshore netontwikkelingsplan (Offshore-Netzentwicklungsplan – “**O-NEP**”), met een bijkomende goedkeuring in 2015. Deze netaansluiting bestaat uit drie kabelsystemen en is toegewezen aan twee windparken (Wikinger en Arkona). De netaansluiting werd in 2019 in gebruik genomen, in overeenstemming met de voorziene voltooiingsdata. Tijdens de capaciteitsveiling van 2018 werden er drie additionele offshore windparken (Arcadis Ost 1, Baltic Eagle en Wikinger Süd¹⁵) in de Baltische Zee ten noorden van Lubmin toegewezen. In dat kader heeft het BNetzA drie bijkomende kabelsystemen en de betrokken on- en offshore onderstations in de cluster Westlich Adlergrund (“**Ostwind 2**”) goedgekeurd. In 2023 nam 50Hertz Offshore de eerste van de drie netaansluitingen in gebruik, waarna de resterende systemen die eind 2024 voltooid zijn. In het netontwikkelingsplan van 2019 werd de netaansluiting OST-1-4 toegewezen. Het gebiedsontwikkelingsplan voorziet één kabeloplossing en een platform in eigendom van en beheerd door 50Hertz. De veiling van de daarbij horende offshore site van 2021 werd gehouden en toegewezen. In het najaar van 2022 had het BNetzA de netaansluiting OST-6-1 voor het windpark Gennaker toegekend aan 50Hertz binnen het wettelijke kader voor windparken in de 12-zeemijlzone (§17d (6) EnWG). De voorbereidende werkzaamheden en aanbestedingen voor belangrijke onderdelen werden toegekend. 50Hertz Offshore voorziet verschillende bijkomende offshore projecten, die resulteren in geplande offshore aansluitingen voor windparken ten belope van ongeveer 8 GW in totaal. In het kader van het gebiedsontwikkelingsplan 2035 (*Flächenentwicklungsplan* – “**FEP**”) (versie 2021) zijn twee HSGS-netkoppelingssystemen van 2 GW toegekend, één in de Oostzee (OST-2-4-Ostwind 4) en één in de Noordzee (NOR-11-1-LanWin 3).

De omvang van de offshore investeringsportefeuille kan de komende jaren sterk variëren, afhankelijk van de inhoud van het toekomstige FEP dat een “evenwichtige verdeling van projecten tussen de Noordzee en de Baltische Zee” zal vastleggen voor de periode na 2025.

Op basis van de Duitse wetgeving kunnen 50Hertz en 50Hertz Offshore onderworpen worden aan schadeclaims indien netaansluitingen door schuld vertraging oplopen of indien hun werking wordt onderbroken (zie risicofactor “*Het specifieke aansprakelijkheidsstelsel dat op offshore aansluitingen van toepassing is kan een negatieve impact hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep*”).

8 Belangrijkste projecten van de Groep

Decarbonisatie is één van de dringendste uitdagingen van onze samenleving. Als systeembeheerder spelen de activiteiten van de Groep een centrale rol om het hoofd te bieden aan deze uitdaging: haar net is de ruggengraat van de energietransitie. De Groep versterkt haar on- en offshore transmissienet met het oog op de integratie van steeds grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in het systeem. Ze bevordert ook digitalisering en sectorconvergentie, en geeft vorm aan energiemarkten, om aldus nieuwe spelers op de markt te ondersteunen om actieve deelnemers aan de energiesector te worden. Als stuwende kracht achter de energietransitie draagt ze dan ook bij aan de totstandbrenging van een duurzame wereld. Voor meer informatie over de toewijzing van de netto-opbrengst van de Aanbieding, verwijzen we naar Rubriek “*Redenen van de aanbieding en aanwending van de opbrengst*”.

¹⁵ Wikinger Süd behoort tot de Wikinger-cluster maar is apart toegewezen

8.1 Belangrijkste projecten van ETB

In mei 2023 keurde de Belgische regering het Federaal Ontwikkelingsplan van ETB voor 2024-2034 goed. De toename van hernieuwbare energiebronnen en de uitgebreide elektrificatie van mobiliteit en verwarming hebben noodsituaties gecreëerd die extra investeringen in het net vereisen.

ETB is van plan om ongeveer 8,7 miljard EUR te investeren voor de periode 2024-2028, waarvan 1,2 miljard EUR in 2024 geïnvesteerd werd. Dit resulteert in een totaal investeringsprogramma van 7,5 miljard EUR voor de komende vier jaar (2025-2028). Deze investeringen hebben betrekking op belangrijke nieuwe projecten, lopende projecten, capex voor onderhoud en IT-investeringen om de systeemactiviteiten te digitaliseren. De kapitaaluitgaven zullen voornamelijk betrekking hebben op de vervanging of versterking van de bestaande infrastructuur om de toegenomen injectie van hernieuwbare energie te kunnen opvangen. De verdere integratie van het Europese elektriciteitssysteem en de doelstelling om de samenleving verder koolstofvrij te maken, drijven belangrijke investeringen aan, gekenmerkt door hogere kapitaaluitgaven voor projecten zoals het Prinses Elisabeth Eiland, Ventilus en Boucle de Hainaut, en dit in de context van een markt van krappe bevoorrading.

De belangrijkste projecten zijn:

- **Prinses Elisabeth Eiland:** De uitbreiding van de MOG (die MOG II wordt genoemd), waarvan het ontwerp werd goedgekeurd door een ministerieel besluit van 7 september 2023 in overeenstemming met de Elektriciteitswet.

Het project bestaat uit een deel wisselstroom (AC) dat plaats biedt aan 2,1GW aan offshore windproductiecapaciteit en een deel gelijkstroom (DC) dat plaats biedt aan 1,4GW capaciteit en de integratie van een hybride interconnectie. Sinds de goedkeuring in 2023 is het budget voor het project ongeveer verdubbeld. Dit komt voornamelijk door een combinatie van inflatie, stijgende materiaalkosten en een tekort aan HSGS-infrastructuur, zoals bevestigd in een evaluatie in opdracht van het Auditcomité van ETB en uitgevoerd door KPMG, alsook in een analyse van CREG.

De Groep voert het project uit binnen het geldende wettelijke kader, maar is zich bewust van de toenemende bezorgdheid over de stijgende kosten van HSGS-technologie. Vanwege deze ongekende prijsstijging heeft de raad van bestuur van ETB – na overleg met de autoriteiten – recent op 4 februari 2025 aangekondigd dat het besluit over de HSGS-contracten wordt uitgesteld.

De Groep wil door deze beslissing uit te stellen alle opties openhouden en werkt samen met de betrokken partijen om verschillende concepten af te wegen en passende begeleidende maatregelen te nemen, met inachtneming van de aanbevelingen uit zowel de evaluatie van KPMG als het rapport van CREG. Ondanks deze uitdagingen blijft het project van strategisch belang voor de energie-infrastructuur van België als een betrouwbare manier om nieuwe offshore productie-installaties aan te sluiten op het vasteland en zal het dus een aanzienlijke bijdrage leveren aan de integratie van HEB in België, en helpt om de Belgische klimaatdoelen te bereiken.

Ongeacht het gekozen scenario, schat de Vennootschap dat dit uitstel zal leiden tot een vertraging van ongeveer 3 jaar voor het DC-deel van het project. Daarnaast kan dit, afhankelijk van het gekozen scenario, invloed hebben op de timing en het ontwerp van het Nautilus-project.

Intussen gaan de werkzaamheden aan de fundering van het kunstmatige eiland en de uitvoering van de eerder ondertekende wisselstroom (HSWS)-contracten door. Sommige vertragingen bij de voltooiing kunnen echter niet worden uitgesloten. Er zijn momenteel gesprekken gaande met een van de belangrijkste EPC-aannemers voor het Prinses Elisabeth Eiland, die onlangs een 'wijzigingsverzoek' heeft ingediend. Op basis van een voorlopige analyse gelooft ETB niet dat er gronden zijn voor een dergelijk verzoek en is zij van plan dit verzoek formeel af te wijzen. De analyse is echter nog gaande en er wordt verdere informatie verzameld. Het contract stelt de partijen in staat om te proberen een minnelijke schikking van dit geschil te bereiken, bij gebreke waarvan de aannemer gerechtelijke procedures kan starten om de zaak te beslechten.

- **Ventilus:** Een nieuwe 380kV-ruggengraat en 220kV-energiehub in de regio West-Vlaanderen, streeft ernaar om betrouwbare toegang te bieden tot huidige en toekomstige hernieuwbare offshore en onshore windenergie. Het Ventilus-project verbindt windenergie van de Noordzee met een nieuwe elektriciteitsnelweg in West-Vlaanderen. Via de verbindingen met andere netprojecten brengt Ventilus een robuust net tot stand voor de transmissie van hernieuwbare energie. Dat is een belangrijke stap in de richting van een koolstofarme samenleving. Het bestemmingsplan voor Ventilus, dat de ruimtelijke basis legt voor het Ventilus-project, werd op 22 maart 2024 goedgekeurd. In totaal werden 25 vernietigingsprocedures tegen de GRUP Ventilus bij de Raad van State ingediend, waaronder 5 schorsingsprocedures. De schorsingsprocedures werden afgewezen door de Raad van State; de vernietigingsprocedures lopen momenteel nog, maar hebben geen opschortend effect, waardoor de vergunningsfase kan worden voortgezet;
- **Boucle du Hainaut:** De 'Lus van Henegouwen' is één van de grootste infrastructuurprojecten van ETB. Om de energietransitie en verschillende klimaatdoelstellingen te verwezenlijken, voorziet dit project de bouw van een 380kV-verbinding tussen Avelgem en Courcelles. De procedure voor de herziening van het gewestelijke bestemmingsplan loopt nog, met het oog op de start van het vergunningsproces zodra die herziening is goedgekeurd. Net als bij Ventilus kan schorsings- en vernietigingsberoep worden aangetekend tegen het besluit tot goedkeuring van de herziening. Zolang er echter geen effectieve schorsing en/of vernietiging is toegekend, kan het vergunningsproces worden voortgezet;
- **Nautilus:** Deze onderzeese hybride interconnector zal via het energie-eiland elektriciteit vervoeren tussen België en het VK en tegelijkertijd de aansluiting van offshore windparken in de Noordzee mogelijk maken. Nautilus zou een dubbele functie hebben: het verbinden van de elektriciteitsnetten van beide landen en het rechtstreeks aansluiten van offshore windparken op het vasteland. Dat zorgt niet alleen voor een betere integratie van hernieuwbare energie op zee, maar maakt ook meer elektriciteitsstromen tussen Europa en het VK mogelijk en kan de prijsconvergentie van elektriciteit verder versterken. Dit project staat los van Nemo Link, maar is een vergelijkbaar grensoverschrijdend interconnectorproject met gelijkaardige kenmerken. Het zal onderworpen zijn aan het huidige Belgische regelgevend kader in plaats van aan een nieuw kader;
- **Gramme-Van Eyck:** De versterking van de 380KV-as Gramme – Van Eyck maakt deel uit van de algemene versterking van de interne 380kV-backbone Centrum-Oost, die bestaat uit een ringstructuur tussen de onderstations Mercator, Van Eyck, Gramme en Courcelles. Ze omvat de opwaardering van de bestaande 380kV-verbinding tussen de onderstations Gramme en Van Eyck door de twee bestaande lijncircuits te vervangen door hoogwaardige *high temperature low sag* (HTLS)-geleiders;
- **Baekeland:** In de haven van Gent wordt een nieuw 380kV-onderstation Baekeland gebouwd. Het onderstation wordt aangesloten op de 380kV *high temperature low sag* (HTLS)-lijnen tussen Horta en Mercator. Het nieuwe station is belangrijk voor het creëren van ontvangstcapaciteit voor de elektrificatie in het Gentse havengebied en een beter beheer van de stromen op het 380kV-net.

ETB is voornemens om dit investeringsprogramma te financieren overeenkomstig de optimale kapitaalstructuur zoals gedefinieerd in het reguleringskader (met een nagestreefde verhouding tussen eigen vermogen en schuld van 40/60).

8.2 Belangrijkste projecten van 50Hertz

In maart 2024 publiceerde het BNetzA het definitieve Ontwikkelingsplan voor het Elektriciteitsnet ("NDP") 2037/2045, dat een belangrijke verwezenlijking inzake netontwikkeling weerspiegelt. Dit plan schetst een elektriciteitstransmissienet dat tegen 2045 een klimaatneutraal energiesysteem kan ondersteunen. Het NDP omvat ongeveer 4.800 kilometer nieuwe lijnen en 2.500 kilometer versterkte lijnen, waarbij 50Hertz betrokken is bij verschillende belangrijke projecten.

Aangezien het elektriciteitsverbruik in Duitsland tegen 2045 naar verwachting zal verdubbelen, werkt 50Hertz aan de versterking van de energie-infrastructuur van het land in lijn met de ambitieuze klimaatneutraliteitsdoelstellingen van de overheid. 50Hertz is van plan om ongeveer 22,9 miljard EUR te investeren voor de periode 2024-2028, waarvan 3,6 miljard EUR in 2024 geïnvesteerd werd. Dit resulteert in een totaal investeringsprogramma van 19,3 miljard EUR voor de komende vier jaar (2025-2028). De belangrijkste drijvende krachten van het capex-programma zijn HSGS-corridors en de verbinding van meer offshore windparken. Daarmee wordt gemeend dat 50Hertz een ambitieuze bijdrage levert aan de verwezenlijking van Europese en nationale klimaatdoelen, en voldoet het tegelijkertijd aan sociale en politieke vereisten.

De belangrijkste projecten van 50Hertz zijn:

Offshore:

- **Ostwind 3:** Een netaansluiting met een transmissiecapaciteit van 300MW voor het offshore windpark 'Windanker' in de Baltische Zee, bestaande uit een nieuw offshore platform en een 220kV AC-kabelverbinding met een nieuw onshore onderstation. Gedurende het jaar werden vergunningen verkregen voor het offshoretraject van 100 km, het onshoretraject van 4 km en het nieuwe onderstation in Stilow;
- **Ost-6-1:** Dit project verbindt het offshore windpark "Gennaker" in de Baltische Zee met een geschatte capaciteit van 900 MW bestaande uit drie 220kV AC-kabelsystemen en twee eigen platformen van 50Hertz die het ook beheert, naast een nieuw onshore onderstation;
- **Ostwind 4:** Deze HSGS offshore verbinding in de Baltische Zee zal tot 2 GW offshore windenergie transporteren van het noordoosten van het eiland Rügen naar het vasteland. Voor de transmissie van de elektriciteit worden een offshore conversieplatform en een onshore conversiestation verbonden met een 525kV-gelijkstroomkabelsysteem;
- **LanWin3:** Deze HSGS offshore netverbinding wordt de eerste in de Noordzee en zal 2 GW transporteren van een windpark in het noordwesten van Helgoland naar de DC Links die beginnen in de regio Heide. Zij zal bestaan uit een offshore conversieplatform, 200 km onderzeese kabelsystemen met een spanning van 525 kV en een onshore ondergronds kabelsysteem dat de afstand van 15 km van de aanlanding in Buesum naar het onshore elektriciteitsnet overbrugt;
- **Bornholm:** Een innovatief project van 50Hertz en Energinet, ontworpen om het offshore windpotentieel in de Baltische Zee te maximaliseren. Dit initiatief dient als een hub die meerdere offshore windmolenparken met elkaar verbindt, waardoor de transmissie van groene elektriciteit naar zowel Duitsland als Denemarken mogelijk wordt. Het Bornholm Energy Island-project zal ook de grensoverschrijdende handel in elektriciteit vergemakkelijken, wat voor beide landen een belangrijke stap in de overgang naar groene energie betekent.

DC Links:

- **SuedOstlink:** Deze HSGS-verbinding op basis van een ondergronds 525 kV kabelsysteem is bedoeld om 4 GW aan hernieuwbare energie uit Wolmirstedt (Maagdenburg) naar de laadcentra in Beieren te transporteren;
- **SuedOstLink+:** Deze ondergrondse 525kV HSGS-verbinding is de noordelijke verlenging van de SuedOstLink met een transmissiecapaciteit van 2 GW met als doel het transport van hernieuwbare energie van het noorden en de Baltische Zee naar Wolmirstedt en met de SuedOstLink naar Beieren;
- **NordOstLink:** Dit project is een HSGS-verbinding tussen de aanlandingen van North Sea Offshore windverbindingen in het gebied bij Heide in Sleeswijk-Holstein en Klein Rogahn in het westen van Schwerin. De NordOstLink wordt een ondergronds 525 kV-kabelsysteem met een transmissiecapaciteit van 2 GW in de eerste fase en zal uiteindelijk worden uitgebreid tot 4 GW.

Grote AC Onshore projecten:

- **Kabeldiagonale Berlin (diagonale stroomverbinding Berlijn):** Dit project vervangt een bestaande lijn die tientallen jaren geleden is aangelegd door een nieuw 380kV-systeem, dat voor het grootste deel wordt aangelegd in een nieuw gebouwde tunnel die het westelijke deel van Berlijn doorkruist, waardoor de bevoorradingszekerheid in de Duitse hoofdstad aanzienlijk toeneemt;
- **Netaansluiting Suedharz:** De bestaande 220kV-bovenleiding die de onderstations Lauchstädt (bij Halle), Wolframshausen (bij Nordhausen) en Vieselbach (bij Erfurt) verbindt, wordt vervangen door een krachtige 380kV-bovenleiding in combinatie met de versterking van de bestaande onderstations en het creëren van een nieuw verbindingspunt met het distributienet.

8.3 Belangrijkste projecten van WindGrid

De Vennootschap heeft in 2024 al 250 miljoen USD geïnvesteerd in energyRe Giga via WindGrid en heeft zich ertoe verbonden om nogmaals 150 miljoen USD te investeren zodra relevante Amerikaanse transmissieactiva en opportuniteiten zijn geïdentificeerd.

De belangrijkste projecten voor WindGrid zijn via haar indirecte participatie via meerdere participaties in energyRe Giga. Deze bestaan momenteel uit drie projecten: twee onshore-projecten en een beperkte participatie van 12,5 procent in een offshore-project:

- **Clean Path New York:** een toekomstige HSGS-transmissielijn (belang van 50 procent) van 280 km en 3,8 GW onshore productie in New York (belang tussen 5-50 procent). Het Tier 4-contract werd geannuleerd in november 2024. Sindsdien heeft NYPA een verzoek ingediend om het Clean Path New York (CPNY)-project te nomineren als Priority Transmission Project (PTP). In plaats van een stroomafnameovereenkomst (Power Purchase Agreement, ofwel PPA) ontvangt een PTP-project een tarief vergelijkbaar met een gereguleerd rendementsmodel in Europa (RAB x WACC), en profiteert het daarnaast van een versnelde vergunningsprocedure. Dergelijke PTP-tarieven worden vastgesteld door de Federal Energy Regulatory Commission. De New York Public Services Commission zal naar verwachting de eerste helft van 2025 een besluit nemen. Volgend hierop, heeft NYPA in haar verzoek aangegeven mogelijks een openbare procedure te organiseren om de meest geschikte partij te vinden die kan helpen het project binnen de gestelde termijn te realiseren. energyRe via Forward Power verkeert in een sterke positie om een partner van NYPA te worden voor de uitvoering van het CPNY-project, dankzij enkele belangrijke middelen die essentieel zijn om de strakke planning te halen, inclusief OEM-contracten met passende productieslots en interconnectiepositie voor het project, al blijft dit afhankelijk van de eventuele openbare selectieprocedure.
- **SOO Green (belang van 40 procent):** een toekomstige HSGS-transmissielijn van 560 km van Iowa (Midcontinent Independent System Operator) naar Illinois (Pennsylvania-New Jersey-Maryland Interconnection). Na de beoordeling van de hoge waarde van SOO Green voor de deelstaat Illinois (aangezien consumenten hierdoor zouden worden voorzien van bijkomende schone elektriciteit en het de systeembetrouwbaarheid zou versterken in een staat met hoge groeicijfers omtrent elektriciteit), is er op staatsniveau wetgeving geïntroduceerd om een tariefbasismodel te verkrijgen. De wetgevende periodes om het wetsvoorstel aangenomen te krijgen, zijn in de lente en herfst van 2025. De procedures voor het verkrijgen van een vergunning en landrechten verlopen voorspoedig.
- **Forward Power Offshore (belang van 50 procent):** die een belang van 25 procent heeft in Leading Light Wind, een offshore windontwikkelingsproject van 2,4 GW in de New York Bight. In januari 2024 heeft het New Jersey Board of Public Utilities (BPU) via een Board Order vastgesteld dat het Leading Light Wind-project van 2.400 megawatt voldeed aan de criteria om een gekwalificeerd offshore windproject (Qualified Offshore Wind Project) te zijn. Gezien de sectorbrede verschuivingen in marktomstandigheden en uitdagingen inzake de toeleveringsketen, diende Leading Light Wind in juli 2024 een motie in bij de BPU voor een opschorting van het besluit. De leden van de BPU keurden unaniem de opschorting van het besluit goed tot

20 december 2024, zodat Leading Light Wind extra tijd kreeg om de besprekingen met de BPU en toeleveringspartners voort te zetten. Vóór het einde van de initiële opschorting diende Leading Light Wind een verzoek in voor een verlenging van vijf maanden voor de opschorting van het besluit voor het project, tot mei 2025. Dit verzoek staat momenteel op de agenda van de BPU en dient te worden beoordeeld door de leden. Rond dit project heerst momenteel onzekerheid vanwege de presidentiële decreten onder het nieuwe presidentschap van Trump.

Voor Europa bouwt WindGrid voort op de ervaring van de Groep en richt zij zich op hybride interconnectoren, met andere transmissienetbeheerders. WindGrid is hierbij als projectontwikkelaar betrokken bij het project HansaLink, een potentiële nieuwe hybride interconnector tussen Duitsland en Schotland. Het project maakt deel uit van het TYNPD 2024, dat aangeeft in welke gebieden investeringen in het Europese elektriciteitssysteem waarschijnlijk voordelen zullen opleveren voor het continent op het gebied van economie, milieu of voorzieningszekerheid naarmate het koolstofarm wordt. Het project bevindt zich op dit moment nog in een vroeg stadium en er zijn nog geen formele investeringsbeslissingen genomen.

9 Regelgevend kader

9.1 Overzicht

De Groep heeft een beperkt risicoprofiel vanwege de aard van haar activiteiten en de gereuleerde context waarin zij actief is. De Groep is actief onder drie gevestigde reguleringssystemen (voor ETB, 50Hertz en Nemo Link) met aparte regelgevers en met goede zichtbaarheid van de vergoedingsparameters binnen de regelgevende cycli.

Zoals meer gedetailleerd uiteengezet in Rubriek *“Het Belgische regelgevend kader”* hieronder, is het Belgische regelgevend kader vastgesteld voor een periode van 4 jaar en vertegenwoordigt het voornamelijk een “cost plus”-model, waarbij de niet-beheersbare kosten die door ETB worden gemaakt (afschrijvingen, financiële kosten en belastingen) en door de regulator (CREG) zijn goedgekeurd, worden doorgerekend via de transmissietarieven. Deze kosten omvatten ook de vergoeding van de aandeelhouders, die voornamelijk gebaseerd is op twee belangrijke elementen. Ten eerste ontvangt ETB voor het eigen vermogen dat overeenstemt met de regelgevende gearing een billijke vergoeding op basis van de voorspellingen voor de Belgische lineaire obligatie op 10 jaar (“OLO”), geraamd door het Federaal Planbureau, waarop een risicopremie gewogen met een bètafactor wordt toegepast (zoals verder uiteengezet in Rubriek *“Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027”*). Het eigen vermogen boven de reglementaire gearing ratio (>40 procent van de RAB) wordt vergoed tegen dezelfde referentie OLO-rente, vermeerderd met 70 basispunten. Daarnaast zal het volledige gemiddelde eigen vermogen genieten van een extra vergoeding als het jaarlijkse daggemiddelde van de rente van de Belgische lineaire obligatie op 10 jaar hoger is dan de risicovrije rente van 1,68 procent. Bovendien wordt deze eigenvermogensvergoeding aangevuld met een extra risicopremie van 1,4 procent die van toepassing is op 40 procent van de Regulated Asset Base van het Modular Offshore Grid en van het Prinses Elisabeth Eiland. Ten tweede zijn in de huidige tariefmethodologie verschillende stimuleringscomponenten gedefinieerd die gekoppeld zijn aan operationele prestaties (*d.w.z.* specifieke kosten en inkomsten waarover ETB directe controle heeft).

Voor 50Hertz, zoals meer in detail uitgelegd in Rubriek *“Het Duitse juridische kader”* hieronder, is het basisprincipe van het reguleringsregime in Duitsland een stimuleringsregulering met een opbrengstenbeperking en een 5-jarige reguleringsperiode. De opbrengstenlimiet bepaalt hoeveel opbrengsten er voor een bepaald jaar aan een Duitse netbeheerder worden toegekend. Het omvat twee verschillende opbrengstencomponenten: (i) beïnvloedbare kosten die om de 5 jaar worden geactualiseerd, en (ii) niet-beïnvloedbare kosten die jaarlijks worden geactualiseerd. Voor de beïnvloedbare kosten wordt er door de regulator een kostenbeoordeling van het jaar (t-3) uitgevoerd voor de reguleringsperiode die begint in jaar (t), onderworpen aan jaarlijkse aanpassingen op basis van een productiviteitsfactor van de algemene sector, een individuele efficiëntiefactor en de inflatie. Dit basisbeginsel is aangevuld met verschillende kostposities die als permanent niet-beïnvloedbaar worden beschouwd, zodat ze een speciale behandeling krijgen en jaarlijks kunnen worden aangepast: Ten eerste is het stelsel voor investeringsmaatregelen

vanaf 2024 vervangen door een nieuw model voor de kapitaalkostenaanpassing (“**KKA-stelsel**”), dat ook jaarlijkse aanpassingen van investeringsuitgaven voorziet. In de tweede plaats, zijn verschillende relevante kostposities, zoals netverliezen, balanceringskosten, reserves, congestie management en kosten van Europese initiatieven onderworpen aan zogenaamde vrijwillige verbintenissen die jaarlijks kunnen worden aangepast, op basis van geplande kosten met retroactieve herziening. Bovendien, worden sommige onderdelen van HR-gerelateerde kosten beschouwd als permanent niet-beïnvloedbaar. Tot slot wordt het reguleringstelsel aangevuld met verschillende toeslagen: Offshore kosten worden aan de eindconsumenten doorberekend, inclusief rendement op eigen vermogen. De vergoeding en het beheer van hernieuwbare energie, subsidies voor warmtekraftkoppeling (WKK) en andere uitgaven worden terugbetaald op een kostenbasis.

Zoals meer in detail uiteengezet in Rubriek “*Regelgevend kader voor de interconnector Nemo Link*” hieronder, wordt een specifiek regelgevend kader toegepast op de Nemo Link interconnector, waarbij een op inkomsten gebaseerd cap-en-floor-regime werd overeengekomen voor een duur van 25 jaar.

9.2 Regelgevend kader in Europa

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

9.2.1 Het Europese wettelijke kader

De afgelopen twee decennia heeft de Europese Unie geijverd voor de “ontvlechting” van verticaal geïntegreerde elektriciteits- (en gas)bedrijven. De huidige Elektriciteitsrichtlijn en Elektriciteitsverordening (deel van het zogenaamde “Clean Energy Package” van 2019), zoals hieronder gedefinieerd, hebben de liberaliseringstrend doorgetrokken door gemeenschappelijke regels op te stellen voor een interne elektriciteitsmarkt, en door te zorgen voor voorwaarden voor de toegang van derden tot netwerken voor de grensoverschrijdende uitwisseling van elektriciteit.

9.2.2 Derde Energiepakket, Clean Energy Package, Fit for 55 en Green Deal Industrial Plan

(i) Derde Energiepakket.

De vorige generatie regelgeving voor de Europese elektriciteitsmarkt, het zogenaamde “Derde Energiepakket” uit 2009 bestond onder andere uit Richtlijn 2009/72/EG, Verordening (EG) nr. 714/2009 en Verordening (EG) nr. 713/2009 tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulatoren (ACER), allen zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Deze wetten zijn in 2019 vervangen door respectievelijk de Elektriciteitsrichtlijn, de Elektriciteitsverordening en de ACER-verordening (elk zoals hieronder gedefinieerd) van het Clean Energy Package (zie Rubriek “*Clean Energy Package*” hieronder).

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

(a) *Aanstelling van ETB en 50Hertz als TNB's*

Lidstaten zijn verplicht één of meer TNB's aan te stellen. België heeft ervoor gekozen om één TNB aan te stellen voor haar gehele grondgebied, hetgeen is vastgelegd in de Belgische Elektriciteitswet. De termijn van de aanstelling is niet vastgelegd door de EU-wetgeving en wordt derhalve door elke lidstaat op nationaal niveau bepaald.

ETB werd bij ministerieel besluit van 13 januari 2020 aangesteld als de Belgische TNB voor een (verlengbare) termijn van 20 jaar vanaf 31 december 2019. ETB is voor dezelfde periode ook aangesteld als de gewestelijke TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest door een besluit van de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest van 19 december 2019 en als de lokale TNB in het Vlaams Gewest. Wat het Waals Gewest betreft, volgt rechtstreeks uit het Waalse Elektriciteitsdecreet van 12 april 2001, zoals gewijzigd (het "**Waalse Elektriciteitsdecreet**"), dat de nationale TNB (ETB) ook de lokale TNB is. Op 18 december 2023 werd de Vennootschap door de VREG opnieuw aangesteld als lokale TNB in het Vlaamse Gewest voor een verlengbare termijn van twaalf jaar. Aan deze nieuwe aanstelling is de voorwaarde verbonden, die uiterlijk op 1 januari 2026 moet worden voldaan, om te beantwoorden aan een bepaalde vereiste met betrekking tot de onafhankelijkheid van bepaalde onafhankelijke bestuurders van ETB. Meer bepaald is de VREG van mening dat de onafhankelijke bestuurders van ETB die ook een mandaat hebben in de Vennootschap niet in aanmerking komen als onafhankelijke bestuurders in de zin van de Vlaamse energiewetgeving.¹⁶ Voor meer informatie, zie Rubriek "*De activiteiten van de Groep – Organisatiestructuur – Belgisch segment – ETB – Belgische TNB*" en de risicofactor "*De TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken of gewijzigd, of worden onderworpen aan strengere voorwaarden*".

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

(b) *Ontvlechting*

TNB's moeten "ontvlochten" worden van ondernemingen voor elektriciteitsproductie en -levering. Meer bepaald moet de als TNB aangestelde vennootschap of persoon, minstens op het vlak van haar eigendom (behoudens historische uitzonderingen in bepaalde EU-Lidstaten), haar boekhouding, haar organisatie en haar besluitvormingsproces onafhankelijk zijn van ondernemingen die actief zijn in productie of levering van elektriciteit (en gas). Gekruiste participaties tussen transmissieactiviteiten enerzijds en productie- en leveringsactiviteiten (en aanverwante activiteiten) anderzijds, zijn in principe uitgesloten.

De Elektriciteitswet bepaalt ook dat ETB geen activiteiten mag ontwikkelen voor het beheer van distributienetten onder 30 kV en dat noch ETB en noch gasbedrijven directe of indirecte participaties in elkaar mogen hebben. Er kan echter worden opgemerkt dat op 26 oktober 2023 een wetsvoorstel werd goedgekeurd door het federale parlement en op 24 november 2023 werd gepubliceerd, dat deze uitgebreide ontvlechtigingsvereisten onder andere wijzigt om ze meer in

¹⁶ Er kan worden opgemerkt dat krachtens een wijziging van de Elektriciteitswet, gepubliceerd op 24 november 2023, ETB al minstens één onafhankelijke bestuurder moet hebben die geen bestuurder is van of geen functie of activiteit uitoefent in dienst van de Vennootschap (zie hieronder).

overeenstemming te brengen met de vereisten van de Elektriciteitsrichtlijn en de algemene beginselen van de EU-wetgeving inzake evenredigheid¹⁷. Volgend op de inwerkingtreding van deze wetwijziging is het gas- en elektriciteitsbedrijven, met uitzondering van bedrijven die actief zijn in de productie en levering, niet langer verboden om belangen in elkaar te hebben¹⁸. Voor de (her)benoeming geldt er een certificatieprocedure, die wordt geleid door de bevoegde nationale regulator in samenwerking met de Europese Commissie (en ACER) om de naleving van de ontvlechtigingsvereisten (op eigendomsvlak) te verifiëren. De TNB moet te allen tijde blijven voldoen aan deze vereisten. Naast de beperking op het beheer van distributienetten onder 30 kV zoals hierboven vermeld, omvatten de federale ontvlechtigingsvereisten die rechtstreeks van toepassing zijn op ETB als een systeembeheerder (en die dus indirect van invloed zijn op de Vennootschap) het volgende:

- de netbeheerder mag geen enkele vorm van directe of indirecte zeggenschap uitoefenen over ondernemingen die een van de taken met de vorm van productie of levering van elektriciteit en/of aardgas uitvoeren, of over distributeurs of tussenpersonen;
- de uitoefening van een functie of activiteit in andere rechtspersonen door een lid van het uitvoerend comité van de netbeheerder mag geen afbreuk doen aan de onafhankelijkheid van het transmissienetbeheer;
- de netbeheerder mag niet actief zijn in productie en levering, behalve voor zijn ondersteunende behoeften;
- de netbeheerder mag geen energieopslagfaciliteiten bezitten of uitbaten; en voor meetdoeleinden; en
- de netbeheerder moet de eigenaar en beheerder zijn van de meetapparatuur die wordt gebruikt voor toegang tot het net.

Als lokale TNB in het Vlaamse Gewest moet ETB er ook rekening mee houden dat de ontvlechtigingsvereisten in het Vlaamse Gewest uitgebreid zijn naar invoerders van buitenlands gas, tussenpersonen, leveranciers van energiediensten en ESCO's, aggregators en hun verbonden/geassocieerde ondernemingen. Dit betekent onder andere dat:

- ETB als lokale TNB geen directe of indirecte participatie mag hebben in invoerders van buitenlands gas, producenten, leveranciers, tussenpersonen, aanbieders van energiediensten, ESCO's, aggregators, met inbegrip van vennootschappen die met hen verbonden of geassocieerd zijn. Haar bestuurders, leidinggevende functionarissen en personeel mogen evenmin een functie of activiteit uitoefenen (al dan niet tegen betaling) voor/bij invoerders van dergelijke entiteiten;
- vanwege het belang van het recht op toegang, mogen de voorbereiding van beslissingen met betrekking tot sommige strategische en vertrouwelijke zaken, zoals de exploitatie van het

¹⁷ Daarnaast wijzigt het wetsvoorstel de eisen voor onafhankelijke leden van de raad van bestuur van de TNB en de leden van het Corporate Governance-Comité, het Auditcomité en het Uitvoerend Comité. Er wordt ook verwezen naar Hoofdstuk 12 (Management en bestuur).

¹⁸ Deze wijziging beperkt de Belgische wettelijke vereisten, die strenger waren dan wat vereist is onder de EU-wetgeving, en heeft tot doel een mogelijke toenadering mogelijk te maken tussen de (controleerende) aandeelhouders van de Belgische gas- en elektriciteitsnetbeheerders Elia en Fluxys. Op 10 januari 2025 werd een joint venture opgericht tussen Publi-T en Fluxys met de naam NextGrid Holding. In hun persbericht van 25 oktober 2024 hebben Publi-T en Fluxys gezamenlijk aangekondigd dat zij een principiële akkoord hebben gesloten met als doel een nieuwe dochteronderneming op te richten om Publi-T in staat te stellen toekomstige kapitaalverhogingen van Elia Group te volgen. Voor meer informatie over NextGrid Holding, zie Rubriek "Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Aandeelhouderschap op basis van transparantiemededelingen."

net, de toegang tot het net, de boekhouding, de meting en het gegevensbeheer alleen worden uitgevoerd door het eigen personeel van ETB, en de uitvoering van gerelateerde implementatietaken mag niet worden uitbesteed aan invoerders van buitenlands gas, producenten, leveranciers, tussenpersonen, aanbieders van energiediensten, ESCO's, aggregators, met inbegrip van bedrijven die gelieerd zijn aan of geassocieerd zijn met hen; en

- behalve voor eigen gebruik mag ETB geen oplaadpunten bezitten of exploiteren.

Een vergelijkbaar principe is van toepassing op 50Hertz en de Duitse wet schrijft voor dat alle hoger uiteengezette ontvlechtingsprincipes moeten worden nageleefd. BNetzA (de Duitse regulator) heeft 50Hertz gecertificeerd als een eigendomsontvlochten TNB, maar BNetzA kan de certificering intrekken en/of boetes opleggen aan 50Hertz als die niet langer voldoet aan de ontvlechtingsbepalingen.

(c) *Vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie*

TNB's moeten de vertrouwelijkheid bewaren van commercieel gevoelige informatie die zij hebben verkregen naar aanleiding van de uitoefening van hun activiteiten, en moeten de bekendmaking voorkomen van hun eigen activiteiten (bijv. inzake netbeschikbaarheid en capaciteitstoewijzing) die commerciële voordelen kan bieden als dat op discriminerende wijze gebeurt. Deze verplichting gaat samen met, en is gericht op, de bescherming van het recht op niet-discriminerende toegang tot het net voor de marktspelers, waarvan de commerciële positie niet mag worden bekendgemaakt aan concurrenten. Als gereguleerde actoren moeten de TNB's betrouwbaar zijn in het competitieve niet-gereguleerde deel van de energiemarkt en moeten ze informatie uitwisselen met de andere TNB's en bepaalde informatie meedelen aan de markt als dit nodig is om de daadwerkelijke concurrentie en de efficiënte werking van de markt in stand te houden, zonder afbreuk te doen aan de vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie.

(d) *Toegang tot het net*

Het EU-recht vereist dat iedere Lidstaat een gereguleerd stelsel van toegang voor derden invoert, gebaseerd op vooraf goedgekeurde en 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. Er wordt verwezen naar Rubrieken "*Het Belgische regelgevend kader*" en "*Het Duitse juridische kader*" voor een gedetailleerde beschrijving van de tariefmethodologie die momenteel van toepassing is.

(e) *Onafhankelijke regulatoren*

Het EU-recht vereist dat iedere EU-lidstaat één of meer onafhankelijke regulatoren opricht die specifiek zijn voor de energiesector. De belangrijkste taak van de regulator bestaat erin te zorgen voor een gelijke behandeling van netgebruikers en eindafnemers en de efficiënte werking van de markt, door onder andere de transmissietarieven vast te stellen of goed te keuren (of althans de methodologie voor de berekening daarvan) en te controleren of elektriciteitsbedrijven hun verplichtingen uit hoofde van de Europese wetgeving en de wetgeving van de Lidstaat, naleven. Daarnaast dient de regulator toezicht te

houden op het beheer en de toewijzing van de koppelingscapaciteit, de mechanismen voor het congestiebeheer en het transparantie- en mededingingsniveau op de markt. Bovendien mag de regulator ook optreden als geschillenbeslechter in geval van klachten van netgebruikers tegen de TNB's en DNB's.

In België is de belangrijkste regulator van ETB de federale regulator CREG. Daarnaast zijn de gewestelijke regulatoren VREG, Brugel en CWaPE bevoegd voor bepaalde aangelegenheden met betrekking tot zijn hoedanigheid van lokale/gewestelijke TNB in Vlaanderen, Brussel en Wallonië. Er wordt verwezen naar Rubriek “*Regelgevende autoriteiten in België*” hieronder.

In Duitsland wordt 50Hertz voornamelijk gereguleerd door het BNetzA. Er wordt verwezen naar Rubriek “*Regelgevende instanties in Duitsland*” hieronder.

(ii) *Clean Energy Package*

Onder de opvolger van het Derde Energiepakket, het zogenaamde “Clean Energy Package”, worden de belangrijkste principes van het Derde Energiepakket (zoals hierboven beschreven) gehandhaafd door de (herschikte) Elektriciteitsrichtlijn, Elektriciteitsverordening en ACER-verordening, elk zoals hieronder gedefinieerd. De hervormingen brengen echter wel een aantal belangrijke veranderingen met zich mee voor de manier waarop deze principes in de toekomst zullen moeten worden geconcretiseerd, wat een impact zal hebben op de rollen en verantwoordelijkheden van, onder andere, de TNB's, DNB's, ENTSO-E, de (nieuwe) EU DNB-entiteit, de nationale regelgevende autoriteiten (“**NRA's**”) en ACER.

Ook omvat het Clean Energy Package een bredere reeks richtlijnen en verordeningen zoals hieronder uiteengezet. Verschillende van deze richtlijnen en verordeningen werden of zullen worden herzien in het kader van het Fit for 55-pakket (zie ook Rubriek “*Green Deal, Fit for 55-pakket en Faciliteit voor Herstel en Veerkracht*” hieronder):

- De (herschikte) Richtlijn (EU) 2019/944, zoals gewijzigd (de “**Elektriciteitsrichtlijn**”)

De Elektriciteitsrichtlijn bevestigt het principe van marktgebaseerde elektriciteitslevering, en verduidelijkt onder welke omstandigheden en gedurende welke termijn er derogaties mogelijk zijn om arme en kwetsbare huishoudens te beschermen. Ze biedt leveranciers ook de mogelijkheid om contracten op basis van een dynamische elektriciteitsprijs aan te bieden en biedt consumenten de mogelijkheid om elektriciteit te kopen en te verkopen via aggregatie, onafhankelijk van hun elektriciteitsleveringscontract en zonder toestemming van hun leverancier te vereisen. Tegen 2026 moet het mogelijk zijn voor elke consument om binnen 24 uur van leverancier of aggregator te veranderen.

De Elektriciteitsrichtlijn spoort de DNB's aan om flexibiliteitsdiensten aan te kopen met het oog op een efficiëntere exploitatie en ontwikkeling van het distributiesysteem. Ze vereist verder de ontwikkeling van onafhankelijke, kosteloze prijsvergelijkingsinstrumenten voor huishoudelijke consumenten en micro-ondernemingen en legt gedetailleerde factureringsrichtlijnen en informatievereisten op. Ze vereist ook dat elektromobiliteit bijdraagt tot een betere werking van de markt en de deelname van eindafnemers daaraan bevordert (met een mogelijke rol voor de DNB's als de markt het niet doet).

Alle eindafnemers moeten kunnen optreden als actieve afnemers (*d.w.z.* in staat zijn om zelf opgewekte elektriciteit te verbruiken, op te slaan of te verkopen binnen hun eigen gebouwen, of om deel te nemen aan

flexibele regelingen) zonder te worden onderworpen aan onevenredige of discriminerende technische vereisten, administratieve voorschriften, procedures en vergoedingen, en aan nettarieven die de kosten niet weerspiegelen (wat betekent dat ze recht hebben op nettarieven die apart worden berekend voor de elektriciteit die op het net wordt toegevoegd en die van het net wordt afgenomen, op basis van slimme meters). Ze zouden het beheer van hun installaties en de verantwoordelijkheid voor het balanceren moeten kunnen delegeren aan derden. De Elektriciteitsrichtlijn creëert ook energiegemeenschappen voor burgers, die ontstaan voor vrijwillige deelname door natuurlijke personen, lokale overheden en kleine en micro-ondernemingen.

De Elektriciteitsrichtlijn bevordert energie-efficiëntie en geeft eindafnemers meer mogelijkheden, onder andere door de verdere uitrol van slimme metersystemen, en stelt regels vast voor de toegang tot de data van de eindverbruikers. In het bijzonder hebben alle eindafnemers het recht om een slimme meter te laten installeren, als ze de bijbehorende kosten dragen. Een systematische uitrol van slimme meters kan worden gekoppeld aan een positieve kosten-batenanalyse.

De Elektriciteitsrichtlijn verduidelijkt de taken van de DNB's, in het bijzonder met betrekking tot het gebruik van flexibiliteit, de coördinatie met de TNB's en het opstellen van netontwikkelingsplannen. De bestaande bepalingen voor TNB's worden grotendeels gehandhaafd, met verduidelijkingen betreffende energieopslag, ondersteunende diensten en de nieuwe regionale coördinatiecentra (zie hieronder). De Elektriciteitsrichtlijn legt verder beperkingen op aan het recht van de DNB's en TNB's om installaties voor het opladen van EV's, ondersteunende diensten en energieopslag te bezitten, te ontwikkelen, te beheren en uit te baten. Dat is alleen mogelijk als aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan (*d.w.z.* als de markt er niet in slaagt deze functies te vervullen), en afhankelijk van regelmatige herbeoordelingen van de marktsituatie.

Ten slotte versterkt en verbreedt de Elektriciteitsrichtlijn de bevoegdheden van de NRA's.

- De (herschikte) Verordening (EU) 2019/943, zoals gewijzigd (de "**Elektriciteitsverordening**")

Bovenop de doelstellingen die reeds naar voren werden geschoven door Verordening (EG) nr. 714/2009, heeft de Elektriciteitsverordening tot doel: (i) de basis tot stand te brengen waarmee de doelstellingen van de Europese energie-unie, en met name het klimaat- en energiekader 2030, efficiënt worden verwezenlijkt door mogelijk te maken dat de markt signalen afgeeft voor meer efficiëntie, grotere aandelen van hernieuwbare energiebronnen, voorzieningszekerheid, flexibiliteit, duurzaamheid, decarbonisatie en innovatie; en (ii) fundamentele beginselen vast te stellen voor goed functionerende, geïntegreerde elektriciteitsmarkten.

In dit verband definieert de Elektriciteitsverordening beginselen inzake balanceringsverantwoordelijkheid, niet-discriminerende toegang tot balanceringsmarkten en de afrekening van de onbalansprijs die de realtime waarde van energie moet weerspiegelen (*d.w.z.* die de marginale kosten van elke onbalans in elk kwartier weerspiegelt). De Elektriciteitsverordening versterkt ook de samenwerking tussen TNB's en aangestelde elektriciteitsmarktbeheerders ("**NEMO's**") voor het geharmoniseerde beheer van de geïntegreerde day-ahead ("**DA**") en intra-day ("**ID**") markten en verplicht TNB's om langetermijntransmissierechten ("**LTTR's**") uit te geven om

marktdeelnemers in staat te stellen prijsrisico's over biedzonegrenzen af te dekken.

De Elektriciteitsverordening voorziet verder in een verbod op maximum- en minimumlimieten voor groothandelsprijzen voor elektriciteit, met uitzondering van de toepassing van geharmoniseerde limieten op maximum- en minimumclearingprijzen voor DA- en ID-tijds-kaders onder bepaalde voorwaarden. Zij stelt ook gedetailleerde regels vast voor de niet-discriminerende, transparante en marktgebaseerde dispatching (onder voorbehoud van prioritaire dispatching van hernieuwbare energie in beperkte gevallen) van opwekking en vraagrespon, alsook herdispatching (met inbegrip van betrouwbaarheidsinperking) en congestiebeheer. In het algemeen moeten herdispatching, inperking en congestiebeheer marktgebaseerd zijn, waarbij niet-marktgebaseerde methoden (zoals inperking van transacties) alleen in beperkte omstandigheden mogen worden gebruikt, met name als het gaat om hernieuwbare energiebronnen. TNB's die om herdispatch of inperking vragen, moeten de getroffen faciliteiten financieel compenseren en bij de netplanning kan rekening worden gehouden met het herdispatchen van maximaal 5 procent van de jaarlijks opgewekte elektriciteit uit hernieuwbare bronnen die rechtstreeks op het net zijn aangesloten. Capaciteit kan worden toegewezen via expliciete of impliciete veiling (*d.w.z.* via biedingen die zowel de prijs voor de energie als de capaciteit omvatten) en moet vrij verhandelbaar zijn op de secundaire markt. Ten minste 70 procent van de interconnectorcapaciteit moet beschikbaar zijn voor zoneoverschrijdende handel. De Elektriciteitsverordening voorziet ook in regelmatige controles van de configuraties van biedzones als een manier om congestie op te lossen.

Een belangrijke innovatie, de Elektriciteitsverordening (in combinatie met de verordening inzake risicoparaatheid – zie hieronder) stelt een kader vast voor mechanismen voor capaciteitsvergoeding (CRM's) om problemen met de voorzieningszekerheid aan te pakken. CRM's moeten gerechtvaardigd worden door een evaluatie van de toereikendheid van de hulpbronnen. Ze moeten tijdelijk en technologie-neutraal zijn (inclusief opslag en vraagrespon) en openstaan voor (directe of indirecte) grensoverschrijdende deelname waar dat technisch haalbaar is. Ze moeten de vorm aannemen van een strategische reserve, tenzij een dergelijke reserve het toereikendheidsprobleem niet kan oplossen. De Elektriciteitsverordening legt ook een aantal duurzaamheidscriteria (emissies) vast (met een overgangperiode), en grandfathering-bepalingen voor bestaande contracten.

Krachtens de Elektriciteitsverordening mogen de tarieven voor de aansluiting op en toegang tot het net niet afstandsgebonden zijn of ontmoedigend werken voor zelfopwekking, zelfverbruik en vraagrespon. Er kan geen (positieve of negatieve) discriminatie zijn van productie die is aangesloten op transmissie- en distributieniveau, noch van opslag- en aggregatiecapaciteit.

Tot slot zijn onder de Elektriciteitsverordening de taken van ENTSO-E uitgebreid en zijn de regionale veiligheidscentra vervangen door regionale coördinatiecentra ("**RCC's**"). De RCC's vullen de rol van de TNB's aan door taken van regionaal belang uit te voeren en de coördinatie tussen de TNB's te bevorderen. De Elektriciteitsverordening voorziet ook in de oprichting van een EU-DNB-entiteit, waardoor de DNB's onder meer netwerkplanning, netcodes, de integratie van hernieuwbare energiebronnen en vraagrespon, en digitalisering kunnen coördineren.

- Bij de (herschikte) Verordening (EU) 2019/942, als gewijzigd (de "**ACER-verordening**"), wordt een Agentschap voor de samenwerking

tussen energieregulators van de Europese Unie (“**ACER**”) opgericht, dat tot doel heeft de nationale regulatoren bij te staan bij de uitoefening, op EU-niveau, van de regulerende taken die in de Lidstaten worden uitgevoerd, en waar nodig hun werkzaamheden te coördineren en te bemiddelen bij onderlinge meningsverschillen en die te beslechten. Het ACER draagt ook bij aan de totstandbrenging van gemeenschappelijke regulerende en toezichthoudende praktijken, en zo een bijdrage leveren aan de consequente, efficiënte en effectieve toepassing van het recht van de EU om de klimaat- en energiedoelen van de EU te verwezenlijken.

- Verordening (EU) 2019/941 inzake risicoparaatheid in de elektriciteitssector (de “**Risicoparaatheidsverordening**”) streeft ernaar de samenwerking tussen de Lidstaten te verbeteren met het oog op het voorkomen van elektriciteitscrises, het treffen van voorbereidingen om ze tegen te gaan en het beheersen ervan, net als problemen inzake bevoorradingszekerheid, in een geest van solidariteit en transparantie, rekening houdende met de vereisten van een concurrerende interne markt voor elektriciteit. Daartoe zet de Risicoparaatheidsverordening methodologieën uiteen om (i) de bevoorradingszekerheid te beoordelen; (ii) crisisscenario's in de Lidstaten en op regionaal niveau te identificeren; (iii) de adequaatheid op korte termijn te evalueren; en (iv) plannen ter voorbereiding op risico's op te stellen en crisissen te beheren, met inbegrip van evaluatie en monitoring achteraf.
- In de (herschikte) Richtlijn (EU) 2018/2001 ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen, zoals gewijzigd (de “**HEB-richtlijn**”), zijn gemeenschappelijke beginselen en regels vastgesteld om belemmeringen weg te nemen, investeringen te stimuleren en kostenverlagingen in technologieën voor hernieuwbare energie te bevorderen, en burgers, consumenten en bedrijven in staat te stellen deel te nemen aan de omschakeling naar schone energie. De kern van de HEB-richtlijn is de EU-brede doelstelling om tegen 2030 een minimaal aandeel van hernieuwbare energiebronnen in het bruto-eindverbruik van energie in de EU te bereiken. Lidstaten kunnen hun eigen individuele doelen stellen om het EU-brede doel te bereiken. Deze doelstellingen zijn verhoogd in het kader van een onlangs goedgekeurde herziening van de HEB-richtlijn (Richtlijn (EU) 2023/2413), gepubliceerd op 31 oktober 2023 als onderdeel van het Fit for 55-pakket (zie Rubriek “*Green Deal, Fit for 55-pakket en Faciliteit voor Herstel en Veerkracht*” hieronder). In het bijzonder werd de hoofddoelstelling voor 2030 verhoogd tot een aandeel hernieuwbare energie van 42,5 procent van het eindenergieverbruik in de EU.

Om deze algemene doelstellingen te bereiken, bevat de (herziene) HEB-richtlijn gedetailleerde regels voor onder andere steunregelingen voor hernieuwbare energiebronnen, vergunningen, garanties van oorsprong, aansluiting op het elektriciteitsnet (inclusief prioritaire toegang tot het elektriciteitsnet voor kleinere installaties, demonstratieprojecten en hernieuwbaar gas, maar niet langer algemeen van toepassing op hernieuwbare energiebronnen), hernieuwbaar eigenverbruik en energiegemeenschappen, en stadsverwarming en -koeling.

- Richtlijn 2012/27/EU betreffende energie-efficiëntie, zoals onder meer gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2018/2002 en Richtlijn (EU) 2018/844 (de “**EE-richtlijn**”), voorziet in een gemeenschappelijk kader van maatregelen ter bevordering van de energie-efficiëntie binnen de EU om ervoor te zorgen dat de doelen van de EU inzake energie-efficiëntie voor 2020 en 2030 kunnen worden gehaald, en effent het pad voor verdere verbeteringen van de energie-efficiëntie na die data. Deze

doelstellingen zijn geactualiseerd in het kader van de onlangs goedgekeurde herschikking van de EE-richtlijn (Richtlijn (EU) 2023/1791), gepubliceerd op 20 september 2023 als onderdeel van het Fit for 55-pakket, dat de huidige EE-richtlijn zal vervangen met ingang van 12 oktober 2025 (zie Rubriek “*Green Deal, Fit for 55-pakket en Faciliteit voor Herstel en Veerkracht*” hieronder). De hoofddoelstelling voor energiebesparing werd namelijk verhoogd naar een vermindering van het energieverbruik met 11,7 procent in 2030 ten opzichte van het basisscenario voor 2020.

Om de doelstellingen te bereiken introduceert de (herschikte) EE-richtlijn een “energie-efficiëntie eerst”-principe, naast de verstrengde regels die bedoeld zijn om belemmeringen op de energiemarkt weg te nemen en markttekortkomingen te verhelpen die efficiëntie in energievoorziening en -gebruik in de weg staan. De Lidstaten moeten indicatieve nationale energiebesparingsstreefwaarden voor het eindenergieverbruik vaststellen. De Lidstaten moeten er ook voor zorgen dat het totale eindenergieverbruik van alle overheidsinstanties samen jaarlijks met ten minste 1,9 procent daalt ten opzichte van 2021. De (herschikte) EE-richtlijn bevat ook regels voor uitgebreide consumentenrechten, onder andere op het gebied van slimme meters en toegang tot facturerings- en verbruiksgegevens.

De (herschikte) Richtlijn 2010/31/EU inzake Energieprestaties van Gebouwen, zoals gewijzigd, onder meer door Richtlijn (EU) 2018/844 (de “**EPB-richtlijn**”), vult de EE-richtlijn aan, met name voor de vastgoed- en bouwsector (waarbij wordt benadrukt dat de grootste energie-efficiëntiewinst kan worden behaald met gebouwen). De (herschikte) EPB-richtlijn heeft onder andere betrekking op renovatiedoelstellingen, energieprestatiecertificaten (“**EPC’s**”), inspectie, monitoring en controle van energieverbruik en de uitrol van (op)laadpunten voor elektrische voertuigen (“**EV**”) in gebouwen. De doelstellingen onder de (herschikte) EPB-richtlijn werden bijgewerkt via een andere herschikking van de EPB-richtlijn voorgesteld in december 2021. De laatst goedgekeurde herschikte EPB-richtlijn (Richtlijn (EU) 2024/1275) werd gepubliceerd op 8 mei 2024.

De herschikking vereist onder andere dat vanaf 2030 alle nieuwe gebouwen emissievrij moeten zijn, en alle nieuwe gebouwen die worden gebruikt door of eigendom zijn van overheidsinstanties vanaf 2028, rekening houdend met hun vermogen voor de klimaatsopwarming over de hele levenscyclus. Voor woongebouwen moeten de Lidstaten maatregelen nemen om het gemiddelde primaire energieverbruik tegen 2030 met ten minste 16 procent en tegen 2035 met ten minste 20 tot 22 procent te verminderen.

- Bij Verordening (EU) 2018/1999 inzake de governance van de energie-unie en klimaatactie, zoals gewijzigd (de “**Governanceverordening**”), wordt een governance-mechanisme ingesteld om:
 - (i) strategieën en maatregelen uit te voeren die ontworpen zijn om de doelstellingen en streefcijfers van de Energie-unie en de verbintenissen op lange termijn van de EU inzake broeikasgasemissies in overeenstemming met de Klimaatovereenkomst van Parijs te bereiken, voor de eerste tienjarige periode van 2021 tot en met 2030, inzake de 2030-doelstellingen voor energie en klimaat van de EU in het bijzonder;
 - (ii) samenwerking te stimuleren tussen de Lidstaten, waar geschikt ook op regionaal niveau, bedoeld om de doelstellingen en streefcijfers van de Energie-unie te verwezenlijken;

- (iii) de tijdige uitvoering, transparantie, nauwkeurigheid, samenhang, vergelijkbaarheid en volledigheid van de rapportering door de EU en haar Lidstaten aan het secretariaat van het UNFCCC en de Klimaatovereenkomst van Parijs te waarborgen; en
- (iv) bij te dragen tot meer regulatoire zekerheid en meer zekerheid voor beleggers en mee te zorgen voor een volledige benutting van mogelijkheden voor economische ontwikkeling, stimulering van investeringen, creatie van werkgelegenheid en sociale samenhang.

Om deze doelstellingen te bereiken, introduceert de Governanceverordening, die betrekking heeft op de vijf dimensies van de Energie-unie (d.w.z. decarbonisatie, interne energiemarkt, energie-efficiëntie, energiezekerheid, onderzoek, innovatie en concurrentievermogen), een nieuw instrument in de vorm van de nationale energie- en klimaatplannen (“NECP’s”). In de praktijk moesten de Lidstaten hun eerste NECP’s tegen eind 2019 indienen. Van de Lidstaten werd vervolgens verwacht dat zij uiterlijk op 30 juni 2023 een ontwerp van bijgewerkte NECP’s voor de periode 2021-2030 zouden indienen en zij moesten uiterlijk op 30 juni 2024 de definitieve bijgewerkte versie van hun NECP’s bij de Commissie indienen, ook om de nieuwe ambities te weerspiegelen die voortvloeien uit de Klimaatwet en het Fit for 55-pakket (zie hieronder).

De Governanceverordening wordt momenteel geëvalueerd, waarbij de Commissie binnen zes maanden na elke “algemene inventarisatie” in het kader van de Klimaatovereenkomst van Parijs verslag moet uitbrengen aan het Europees Parlement en de Raad over de werking van de Governanceverordening (inclusief de bijdrage ervan aan de governance van de Energie-unie en aan de langetermijndoelstellingen van de Klimaatovereenkomst van Parijs). De eerste algemene inventarisatie heeft plaatsgevonden tijdens de COP28-bijeenkomst (van 30 november 2023 tot 12 december 2023). Het evaluatieverslag van de Commissie kan vergezeld gaan van nieuwe wetgevingsvoorstellen. Sinds de goedkeuring van de Governanceverordening in 2018 zijn er tal van ontwikkelingen en veranderingen geweest in de politieke en geopolitieke context, zoals (onder andere) de oorlog van Rusland tegen Oekraïne. Ook de vrijgave van de Green Deal en alle daarmee samenhangende initiatieven en wetgeving sinds 2019 hebben gevolgen voor de governance van de Energie-unie en het klimaatbeleid van de EU.

(iii) *Green Deal, Fit for 55-pakket en Faciliteit voor Herstel en Veerkracht*

De visie van de Europese Unie om haar klimaatambities op te voeren in overeenstemming met de Klimaatovereenkomst van Parijs werd in december 2019 door de Europese Commissie gepresenteerd in haar Green Deal¹⁹. De Green Deal werd voorgesteld als de nieuwe groeistrategie voor de EU en vormt ‘de blueprint voor het transformatieproces’²⁰ dat de EU moet voltooien om haar klimaatambities te verwezenlijken en ‘tegen 2050 het eerste klimaatneutrale continent te worden’²¹.

Om de Green Deal kracht bij te zetten is in juni 2021 een Europese klimaatwet (de ‘Klimaatwet’)²² goedgekeurd. Ze legt bindende verplichtingen op aan zowel de EU als de Lidstaten en biedt een globaal kader voor de

¹⁹ Europese Commissie, Mededeling van de Commissie, ‘De Europese Green Deal’, Brussel 11.12.2019, COM (2019) 640 final.

²⁰ Europese Commissie, Mededeling, ‘Fit for 55’: het EU-klimaatstreefdoel voor 2030 bereiken op weg naar klimaatneutraliteit’, COM(2021) 550 final, Brussel, 14.07.2021, p. 1.

²¹ Europese Commissie, Europese Green Deal: Commissie stelt transformatie van economie en samenleving van de EU voor om aan klimaatambities te voldoen, Persbericht, Brussel, 14 juli 2021.

²² Verordening 2021/1119 tot vaststelling van een kader voor de verwezenlijking van klimaatneutraliteit, en tot wijziging van Verordening (EG) nr. 401/2009 en Verordening (EU) 2018/1999 (‘Europese Klimaatwet’), OJ L 243/1, 9.7.2021

bijdrage van de EU aan de Klimaatovereenkomst van Parijs. In de Klimaatwet wordt onder andere het volgende vastgesteld: (i) een bindende doelstelling van klimaatneutraliteit in de Unie tegen 2050, (ii) een bindend tussentijds doel van een verlaging van de netto-broeikasgasemissies van ten minste 55 procent in 2030 ten opzichte van 1990, en (iii) dat er een tweede tussentijds doel moet worden vastgesteld voor 2040.

Na inventarisatie van de Green Deal en de wettelijk bindende doelen die in de Europese Klimaatwet zijn vastgelegd, publiceerde de Commissie in juli 2021 het eerste deel van haar zogenaamde “Fit for 55”-pakket om de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 met ten minste 55 procent te verminderen ten opzichte van 1990 (*d.w.z.* de tussentijdse doelstelling van de Klimaatwet die in december 2020 door de Europese Raad is bevestigd). Het pakket bestaat uit een reeks onderling samenhangende voorstellen ter ondersteuning van een *“eerlijke, concurrerende en groene transitie”*²³. Dit uitgebreide pakket, aangevuld door een tweede reeks wetgevingsvoorstellen in december 2021, houdt de herziening (in de vorm van amendementen en herschikkingen) in van een breed scala aan bestaande energie- en klimaatgerelateerde wetgevingen, evenals voorstellen voor nieuwe wetgeving die van belang is voor de energiemarkten en de Groep.

Het Pakket, dat niet exhaustief is, omvat met name herzieningen van de HEB-richtlijn, de EE-richtlijn, de EPB-richtlijn, de Verordening inzake de verdeling van de inspanningen (EU) 2018/842 (**“ES-verordening”**), de Richtlijn voor het Europese systeem voor de handel in emissierechten 2003/87/EG (**“EU-ETS-richtlijn”**), de Richtlijn inzake Energiebelasting 2003/96/EG (**“Richtlijn inzake Energiebelasting”**), alsook van de huidige Gasrichtlijn 2009/73/EG en Gasverordening (EG) 715/2009. Het introduceert ook een voorstel voor mechanisme voor koolstofgrenscorrectie (**“CBAM”**) door middel van een nieuw aangenomen Verordening (EU) 2023/956 (**“CBAM-verordening”**) en trekt de Infrastructuurrichtlijn voor alternatieve brandstoffen 2014/94 in en vervangt die door de Infrastructuurverordening voor alternatieve brandstoffen 2023/1804 (**“AFI-verordening”**).

Verdere wijzigingen werden voorgesteld en in hetzelfde wetgevingsproces opgenomen in het kader van het REPowerEU-plan, dat voortbouwt op de Green Deal, de Klimaatwet en het Fit for 55-pakket om zowel de hoge energieprijzen als de afhankelijkheid van Russische fossiele brandstoffen aan te pakken. Het plan richtte zich op de diversificatie van Europa's energievoorziening, energiebesparende maatregelen en verhoogde duurzame energie.

Met betrekking tot de Fit for 55-voorstellen die in juli 2021 gepubliceerd werden, zijn alle definitieve teksten overeengekomen en zijn de meeste daarvan gepubliceerd en in werking getreden. Er is echter nog geen overeenstemming bereikt over het voorstel voor een herziening van de Richtlijn inzake Energiebelasting, aangezien het nog het voorwerp uitmaakt van het politiek debat.

Wat betreft de aanvullende Fit for 55-voorstellen die in december 2021 zijn gepubliceerd, waaronder de herschikte EPB-richtlijn, het Waterstof- en Gasdecarbonisatiepakket (ter herziening van de Gasrichtlijn en de Gasverordening, inclusief nieuwe regels voor waterstof) en een voorstel voor een Verordening inzake de reductie van methaanemissies in de energiesector is de huidige status als volgt: (i) De herschikte EPB-richtlijn (EU) 2024/1275 werd gepubliceerd op 8 mei 2024, (ii) verordening (EU) 2024/1787 over de vermindering van methaanemissies in de energiesector werd gepubliceerd op 15 juli 2024, en (iii) het Waterstof- en Gasdecarbonisatiepakket, dat bestaat uit

²³ Europese Commissie, Mededeling van de Commissie: 'Fit for 55' het EU-klimaatstreefdoel voor 2030 bereiken op weg naar klimaatneutraliteit', 14.07.2021, COM(2021) 550 final, p.3.

Richtlijn (EU) 2024/1788 en Verordening (EU) 2024/1789, werd ook gepubliceerd op 15 juli 2024.

Het doel van de Faciliteit voor Herstel en Veerkracht (Recovery and Resilience Facility of “RRF”) is de economische en sociale impact van de COVID-19-pandemie te beperken en Europese economieën en samenlevingen duurzamer en weerbaarder te maken, en beter voorbereid op de uitdagingen en kansen van de groene en digitale transitie. De RRF is een tijdelijk herstelinstrument. Zij biedt de Commissie de mogelijkheid om middelen in te zamelen op de schuldkapitaalmarkten (door obligaties uit te geven namens de EU) om Lidstaten te helpen hervormingen en investeringen te implementeren die in overeenstemming zijn met de prioriteiten van de EU en die ingaan op de uitdagingen die in de desbetreffende landspecifieke aanbevelingen van het Europees Semester, het kader voor de coördinatie van het economisch en sociaal beleid, zijn aangewezen. Het bestaat naast andere EU-financieringsinstrumenten (zoals het Innovatiefonds, dat wordt gefinancierd door de verkoop van ETS-rechten).

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

(iv) *Green Deal Industrial Plan en hervorming van de opzet van de elektriciteitsmarkt*

In het kader van haar Green Deal Industrial Plan²⁴ heeft de Europese Commissie op 14 maart 2023 een voorstel²⁵ gepubliceerd om de elektriciteitsmarkt van de EU te hervormen (de “**Electricity Market Design Reform**” of “**EMDR**”), dat voornamelijk bestaat uit gerichte wijzigingen aan de Elektriciteitsverordening (EU) 2019/943 en de Elektriciteitsrichtlijn (EU) 2019/944. De daaruit voortvloeiende Wijzigingsverordening (EU) 2024/1747 en Wijzigingsrichtlijn (EU) 2024/1711 zijn op 21 mei 2024 aangenomen en op 16 juli 2024 in werking getreden. De EMDR is onder andere gericht op het versnellen van de toename van hernieuwbare energie (en het toegankelijk maken van het elektriciteitsnet voor toenemende hoeveelheden elektriciteit uit intermitterende bronnen) en de geleidelijke afschaffing van gas, het minder afhankelijk maken van consumentenfactoren van volatiele prijzen voor fossiele brandstoffen, het beter beschermen van consumenten en het stabiliseren van energieprijzen door meer voorspelbare prijssignalen voor de lange termijn te bieden. Het wil consumenten en leveranciers ook in staat stellen actiever deel te nemen aan de elektriciteits- en balanceringsmarkten, onder andere door middel van oplossingen voor vraagrespons en opslag.

Zakelijke afnemers en producenten van hernieuwbare en koolstofarme energie zullen prijsstabiliteit en voorspelbaarheid kunnen bereiken via stroomafnameovereenkomsten (voor vennootschappen), die kunnen worden ondersteund door marktgebaseerde kredietondersteuningsgaranties, voor projecten die particulier worden gefinancierd, of via tweezijdige contracts for difference’ (“**CfD's**”), voor projecten die overheidsfinanciering ontvangen in de

²⁴ Naast de voorgestelde EMDR bevat het Green Deal Industrial Plan voorstellen voor een Net-Zero Industry Act (NZIA), een Critical Raw Materials Act (CRMA) en een staatssteun Temporary Crisis and Transition Framework.

²⁵ Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordeningen (EU) 2019/943 en (EU) 2019/942 en van Richtlijnen (EU) 2018/2001 en (EU) 2019/944 om de opzet van de elektriciteitsmarkt van de Unie te verbeteren, COM(2023) 148 definitief, 14.03.2023.

vorm van directe prijsondersteuning. Dit laatste systeem biedt producenten een opbrengstgarantie, terwijl het anderzijds de overheden toestaat om overwinsten te beperken en te herverdelen onder eindverbruikers. Tweezijdige CfD's (of vergelijkbare regelingen met hetzelfde effect) zijn nu het enige mogelijke mechanisme voor overheidssteun voor infra-marginale technologieën (d.w.z. windenergie, zonne-energie, geothermische energie, waterkracht zonder opslag en kernenergie) in de toekomst, en zullen van toepassing zijn op contracten in het kader van regelingen voor directe prijssteun voor investeringen in nieuwe productie die worden afgesloten op of na 17 juli 2027, of, in het geval van offshore hybride activaprojecten die verbonden zijn met twee of meer biedzones, 17 juli 2029. Inkomsten boven de uitoefenprijs (verhoogd met een marge) worden herverdeeld onder de eindverbruikers, hoewel de Lidstaten flexibiliteit behouden over de manier waarop dat moet gebeuren.

Termijncontracten worden verbeterd als een andere manier om prijsstabiliteit te bereiken door producenten in staat te stellen zich in te dekken tegen toekomstige prijsschommelingen. Om dit mogelijk te maken, moeten TNB's langetermijntransmissierechten (LTTR's) uitgeven of vergelijkbare maatregelen nemen. In parallel zal de Europese Commissie uiterlijk 17 januari 2026 het effect van mogelijke maatregelen beoordelen, die onder andere betrekking hebben op mogelijke veranderingen in de frequentietoewijzing van LTTR's, in de looptijden van LTTR's (in het bijzonder looptijden verlengd tot drie jaar), in de aard van LTTR's; evenals manieren om de secundaire markt te versterken en de mogelijke invoering van regionale virtuele hubs voor de termijnmarkt. Op basis van deze beoordeling zal de Europese Commissie naar verwachting uiterlijk 17 juli 2026 een uitvoeringshandeling vaststellen om deze maatregelen en instrumenten nader te bepalen. Afhankelijk van de uitkomst kan dit invloed hebben op de activiteiten van de Groep en de congestie-inkomsten die de Groep ontvangt bij de toewijzing van grensoverschrijdende/zonale transmissiecapaciteit.

In verband met het bovenstaande punt kunnen congestie-inkomsten ook worden toegewezen – afhankelijk van het regelgevende besluit – om exploitanten van offshore installaties voor de opwekking van hernieuwbare elektriciteit in een offshore biedzone die rechtstreeks verbonden is met twee of meer biedzones te compenseren wanneer de toegang tot geïnterconnecteerde markten beperkt is (dit is de zogenaamde “Transmission Access Guarantee” of TAG). Dit is van toepassing wanneer, in geval van gevalideerde capaciteitsberekeningsresultaten, één of meer TNB's ofwel de in aansluitingsovereenkomsten op de interconnector overeengekomen capaciteit niet beschikbaar hebben gesteld, ofwel capaciteit op de kritieke netelementen niet beschikbaar hebben gesteld overeenkomstig de in artikel 16(8) van de Elektriciteitsverordening vastgestelde capaciteitsberekeningsregels, of beide. De details van de compensatiemechanismen en de methodologie voor de uitvoering ervan zullen verder worden uitgewerkt in een uitvoeringshandeling, waar nodig door middel van wijzigingen aan Verordening (EU) 2015/1222 van de Commissie.

De tariefmethodologieën voor TNB's en DNB's worden bijgewerkt, onder andere door niet alleen kapitaaluitgaven (CAPEX) maar ook operationele uitgaven (OPEX) te erkennen en te stimuleren, naast anticiperende investeringen (en zo een net-leidende aanpak te ondersteunen om een naadloze aansluiting van intermitterende hernieuwbare energiebronnen en een grotere vraag naar elektriciteit mogelijk te maken).

Aan de andere kant ondersteunt het voorstel **de rechten van de consument** door het gebruik toe te staan voor TNB's en DNB's van gegevens van specifieke meetapparatuur (sub-meters en ingebedde meters) voor de waarneembaarheid en verrekening van flexibilitiediensten die onder andere worden geleverd door vraagrespons en energieopslag; en door het recht van

de consument te verankeren om meerdere energievoorzieningscontracten af te sluiten (waardoor zogenaamde “peak shaving” mogelijk wordt).

Om het reactievermogen van de EU tegen een toekomstige energiecrisis te verbeteren, kan zo'n crisis worden uitgeroepen op basis van een reeks criteria die gekoppeld zijn aan het bereiken van bepaalde drempelwaarden voor groot- en detailhandelsprijzen voor elektriciteit. Na een dergelijk besluit kunnen de nationale overheden van de Lidstaten tijdelijke maatregelen nemen, waaronder het instellen van prijsplafonds voor KMO's en energie-intensieve industriële afnemers.

Samen met het EMDR-voorstel heeft de Commissie ook een herziening voorgesteld²⁶ van Verordening (EU) nr. 1227/2011 betreffende de integriteit en transparantie van de groothandelsmarkt voor energie (“REMIT”), met als doel concurrerende markten en transparante prijsvorming te waarborgen door ACER en nationale regulatoren meer mogelijkheden te geven om toe te zien op de integriteit en transparantie van de energiemarkt. De daaruit voortvloeiende Wijzigingsverordening (EU) 2024/1106 is op 11 april 2024 aangenomen en op 7 mei 2024 in werking getreden. Het herziene REMIT-voorstel versterkt onder andere de rol van ACER (naast nationale regulatoren) bij het onderzoeken van mogelijk marktmisbruik van grensoverschrijdende aard en geeft Lidstaten meer flexibiliteit bij het vastleggen van administratieve boetes. Het bevat ook beperkte updates van de ACER-verordening met het oog op de samenhang met de REMIT-herziening.

- (v) De Clean Industrial Deal en verbonden initiatieven van de Europese Commissie

Op 26 februari 2025 heeft de Europese Commissie een Mededeling gepubliceerd, getiteld “The Clean Industrial Deal: een gezamenlijke stappenplan voor concurrentievermogen en decarbonisatie” (“CID”). De CID is een niet-wetgevend initiatief dat het stappenplan van de Commissie schetst om het concurrentievermogen te verbeteren en de decarbonisatie van de industrie in Europa te versnellen, met de focus op energie-intensieve industrieën en de clean-tech sector. Als onderdeel van het Actieplan voor Betaalbare Energie, dat op dezelfde datum werd gepubliceerd, zal de Europese Commissie een Europees Netpakket voorstellen (timing Q1 2026) om de Trans-Europese Netwerken voor Energie te vereenvoudigen en te zorgen voor grensoverschrijdende geïntegreerde planning en uitvoering van projecten, vooral rond interconnectoren, het stroomlijnen van vergunningsprocedures en het verbeteren van de planning van distributienetwerken.

9.2.3 Verordening inzake grensoverschrijdende uitwisselingen en trans-Europese infrastructuur

Grensoverschrijdende stroomuitwisseling

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

²⁶ Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) Nr. 1227/2011 en Verordening (EU) 2019/942 wat de verbetering van de bescherming van de Unie tegen marktmanipulatie op de groothandelsmarkt voor energie betreft, COM(2023) 147 final, 14.03.2023

grensoverschrijdende uitwisselingen die zijn uiteengezet in de Elektriciteitsverordening zijn verder ontwikkeld in de Europese netreglementen (zie Rubriek “Netreglementen” hieronder).

Trans-Europese infrastructuur

Verordening (EU) 2022/869 betreffende richtsnoeren voor de trans-Europese energie-infrastructuur (“**TEN-E-verordening**”) bepaalt de structuur en het proces om lijsten op te stellen van Europese projecten van gemeenschappelijk belang (“**PGB’s**”) die door projectpromotoren worden ontwikkeld. De selectie gebeurt op basis van diverse factoren, zoals een energiesysteem-brede kosten-batenanalyse. De geselecteerde projecten krijgen een voorkeursbehandeling in het vergunningsproces en een specifieke behandeling voor de kostentoe wijzing en komen in aanmerking voor stimulansen en Europese subsidies onder de Connecting Europe Facility (“**CEF**”).

Tot de belangrijkste elementen van de nieuwe TEN-E-verordening (ter vervanging van de vorige van 2013) behoren:

- (i) versterkte grensoverschrijdende samenwerking bij de ontwikkeling van offshore infrastructuur, slimme elektriciteitsnetten en waterstof;
- (ii) een verplichte duurzaamheidsbeoordeling voor alle in aanmerking komende projecten; en
- (iii) nieuwe bepalingen voor projecten van wederzijds belang (“**PWB’s**”) die de EU verbinden met derde landen, in het belang van de voorzieningszekerheid.

ETB heeft in het verleden al het PGB-label gekregen voor veel van zijn grensoverschrijdende projecten. In de meest recente lijst van de Europese Commissie (gedateerd op 28 november 2023) worden de projecten Triton-Link, Nautilus, Brabo II & III, Bornholm Energy Island en Lonny-Achène-Gramme geïdentificeerd als PGB of PWB.

9.2.4 Netreglementen

Een netreglement bevat de voorschriften voor de aansluiting op en toegang tot het elektriciteitsnet, de ondersteunende diensten door de gebruikers van het net (producenten, verdelers, leveranciers en eindafnemers 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 in België (een federaal en zes gewestelijke), waarvan er vier van toepassing zijn op ETB²⁷. Alle 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 voor 50Hertz.

Op Europees niveau presenteert de Elektriciteitsverordening de gebieden waarin er Europese netreglementen zijn en worden ontwikkeld. Deze codes zijn ontwikkeld door ENTSO-E in samenwerking met ACER en zijn ingediend bij de Europese Commissie in toepassing van de comitologieprocedure en krijgen kracht van wet als Gedelegeerde Verordeningen van de Commissie. De EU DNB-entiteit draagt bij aan de ontwikkeling van netcodes die relevant zijn voor de distributiesystemen en de DNB’s. 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”,

²⁷ Merk op dat het voordien bestaande Federaal Netreglement werd opgesplitst in de nieuwe Gedragscode die door de CREG werd opgesteld, en de overblijvende bepalingen van het Koninklijk Besluit van 22 april 2019 houdende de technische voorschriften voor de werking van het transmissiesysteem en toegang tot het systeem (de Technische Voorschriften) – zie Rubriek “Algemeen overzicht” hieronder.

“Forward Capacity allocation”, “Emergency and Restoration”, “Electricity Balancing” en “System Operations”. Een negende netreglement inzake “Cyberveiligheid” of Gedelegeerde Verordening (EU) 2024/1366 van de Commissie is op 11 maart 2024 door de Europese Commissie aangenomen, op 13 juni 2024 in werking getreden en zal geleidelijk ten uitvoer worden gelegd.

De website van ENTSO-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>²⁸.

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

9.3 Het Belgische regelgevend kader

9.3.1 Algemeen overzicht

De Belgische elektriciteitsmarkt wordt zowel op federaal als op gewestelijk niveau gereguleerd, in overeenstemming met de verdeling van bevoegdheden zoals uiteengezet in de Bijzondere Wet van 8 augustus 1980 betreffende de hervorming van de instellingen.

Het Derde Energiepakket werd omgezet in wetgeving via amendementen aan de Elektriciteitswet op het federale niveau, en naar gewestelijke wetgeving op Vlaams, Brussels Hoofdstedelijk en Waals niveau, elk binnen hun betrokken bevoegdheidsdomein. Na een uitspraak van het Hof van Justitie van de Europese Unie (“**CJEU**”) van 3 december 2020 in een inbreukprocedure die tegen de Belgische Staat werd ingeleid, werd de federale Elektriciteitswet op 21 juli 2021 gewijzigd om deze in overeenstemming te brengen met Richtlijn 2009/72/EG voor wat betreft de aanwijzing van de TNB, de bevoegdheden van de CREG om de algemene voorwaarden voor toegang tot en aansluiting op het net goed te keuren en voor ondersteunende diensten en om boetes op te leggen (zie hieronder voor de nieuw aangenomen Gedragscode van de CREG). Onder voorbehoud van de voltooiing van de splitsing van het Federaal Netreglement zoals hieronder uiteengezet, is de implementatie in Belgisch recht van de Europese netreglementen (zie Rubriek “*Netreglementen*” hierboven) grotendeels voltooid. Het Clean Energy Package is grotendeels omgezet in Belgisch recht op federaal niveau en in de drie Gewesten. Recente veranderingen aan de EU-wetgeving (zoals die onder andere voortvloeien uit het Fit for 55-pakket en de EMDR) zullen tijdig moeten worden omgezet. De Wijzigingsrichtlijn (EU) 2024/1711 werd aangenomen op 21 mei 2024, trad in werking op 16 juli 2024, en moest uiterlijk op 17 januari 2025 door de Lidstaten in wetgeving worden omgezet (met uitzondering van de artikelen met betrekking tot het delen van energie en tot de vrijheid om meer dan één elektriciteitsleveringscontract of overeenkomst voor het delen van energie tegelijk te hebben, waarvoor de omzettingstermijn 17 juli 2026 is). Op de datum van dit Prospectus hebben de meeste Lidstaten, waaronder België, nog geen formele nationale omzettingsmaatregelen aangenomen hieromtrent.

Met betrekking tot het transmissienet en de lokale/gewestelijke transmissienetten die eigendom zijn van en worden beheerd door ETB (en Elia Asset), vallen kostenbeheersing en tariefzaken onder de verantwoordelijkheid van de federale overheid voor het hele net, terwijl technische, operationele en organisatorische (inclusief ontvlechting) zaken betreffende toegang tot en aansluiting op het net onder

²⁸ Zie: Proces van ACER voor de wijziging van netcodes voor netaansluitingen. De informatie op deze website is niet opgenomen in, en maakt geen deel uit van, dit Prospectus.

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 publieke distributienetten op laag- en middenspanning (met inbegrip van de distributietarieven).

Op federaal niveau vormt de Elektriciteitswet de algemene basis van, en bevat zij de belangrijkste principes voor, het wettelijke kader van toepassing op ETB, inclusief ontvlechting en de transmissietarieven. Daarnaast heeft de Belgische federale overheid verschillende Koninklijke Besluiten uitgevaardigd voor, onder andere, aspecten van de productie van elektriciteit, het technische beheer van het transmissienet en de aanstelling, rechten en verplichtingen van de TNB (met inbegrip van het Koninklijk Besluit van 22 april 2019 houdende technische voorschriften voor het beheer van het transmissienet en de toegang ertoe, zoals gewijzigd, de "**Technische Voorschriften**"), openbare-dienstverplichtingen en boekhoudkundige verplichtingen met betrekking tot het transmissienet en het markttoezicht en de controle door de CREG. Op grond van de voormelde wet van 21 juli 2021 tot wijziging van de Elektriciteitswet, heeft de CREG de bevoegdheid gekregen, met ingang van 1 september 2022, om een gedragscode op te stellen die onder meer de voorwaarden vastlegt voor (i) op voorstel van de TNB, de aansluiting op en toegang tot het transmissienet; (ii) de levering van ondersteunende diensten; en (iii) de toegang tot grensoverschrijdende infrastructuur, met inbegrip van de procedures voor capaciteitstoewijzing en congestiebeheer (CACM) (in overeenstemming met het Europese CACM-netreglement). Op 20 oktober 2022 keurde de CREG haar gedragscode elektriciteit (de "**Gedragscode**") goed, met ingang van de datum van publicatie op haar website. Terwijl de Gedragscode inmiddels in werking is getreden, moeten de Technische Voorschriften nog worden bijgewerkt om de splitsing weer te geven (wat waarschijnlijk zal leiden tot de intrekking van de meeste hoofdstukken van de Technische Voorschriften, waar deze nu overlappen met het toepassingsgebied van de nieuwe Gedragscode). De CREG heeft aangegeven dat verdere wijzigingen in het toepassingsgebied van de nieuwe Gedragscode kunnen volgen op de wijziging van de Technische Voorschriften om de splitsing definitief te maken. Het hoofdstuk van de Gedragscode over de aansluiting op het transmissienet wordt momenteel herzien. Technische Voorschriften (zoals gewijzigd) en de Gedragscode worden samen het "**Federaal Netreglement**" genoemd.

De Elektriciteitswet vertrouwt het beheer van het elektriciteitsnet op zeer hoge en hoge spanning toe aan één TNB, die door de federale minister van Energie moet worden aangesteld voor een verlengbare termijn van 20 jaar, op voorstel van de historische neteigenaren. Volgens de Elektriciteitswet wijst de federale minister voor Energie als de enige nationale transmissienetbeheerder de vennootschap aan die (i) voldoet aan alle toepasselijke wettelijke vereisten, (ii) wiens eigendom als ontvlochten wordt erkend, (iii) direct of indirect, de betrokken transmissienetactiva die een onderdeel uitmaken van of samenvallen met het transmissienet op het nationale grondgebied volledig bezit of in eigendom heeft. Deze voorwaarden worden momenteel voldaan door ETB, waarvan de aanwijzing als federale TNB met 20 jaar werd verlengd op 31 december 2019 (zie hierboven).

Naast deze overwegingen en de omzetting van de EU-wetgeving is de Elektriciteitswet verschillende malen gewijzigd, onder andere om latere capaciteitsmechanismen te creëren om de deelname van de vraagzijde aan balancerings- en ondersteunende diensten beter te stimuleren, om de ondersteunings- en aansluitingsmechanismen voor de ontwikkeling van offshore windparken aan te passen en domeinconcessies voor offshore transmissie- en opslaginstallaties te creëren, en om de kosten van openbare-dienstverplichtingen te dekken.

Een CRM werd ingevoerd om de voorzieningszekerheid van het land na 2025 te garanderen. Met een beslissing van 18 maart 2022 en na een akkoord van juni 2023 tussen de federale regering en ENGIE Electrabel, de beheerder van de kerncentrales in België, besliste de federale ministerraad dat de twee recentste kernreactoren (Doel 4 en Tihange 3) operationeel mogen blijven na 2025. Desalniettemin bevestigde de

regering in hetzelfde besluit opnieuw de noodzaak van bijkomende capaciteitsveilingen via het CRM (onder meer om eventuele capaciteitstekorten te overbruggen tijdens de upgrade en het onderhoud van de verlengde kernreactoren tussen 2025 en 2028).

Het CRM werd ingevoerd door de Elektriciteitswet bij een gewijzigde wet van 22 april 2019. In dat kader hebben verschillende capaciteitsleveranciers (zowel bestaande als nieuwe capaciteit, en zowel opwekking als vraagresponso en opslagapparatuur), die vooraf zijn gekwalificeerd en geselecteerd in een concurrerende veiling, een capaciteitscontract gesloten met ETB, op grond waarvan zij een vergoeding ontvangen voor het beschikbaar stellen van die capaciteit als en wanneer daarop een beroep wordt gedaan binnen het overeengekomen tijdsbestek. Na een recente wetwijziging kunnen buitenlandse indirecte capaciteitsleveranciers voor toekomstige veilingen een prijs bieden in een pre-veiling die plaatsvindt voorafgaand aan de pre-kwalificatieprocedure. Alle capaciteitsleveranciers, behoudens beperkte uitzonderingen voor vraagresponso waarin bij koninklijk besluit kan worden voorzien, hebben een terugbetalingsverplichting voor het positieve verschil tussen de referentieprijs (vastgesteld op basis van prognoses over de toekomstige marktprijs voor elektriciteit) en een uitoefenprijs (gebaseerd op het aanbod van de capaciteitsleverancier), en worden bestraft als blijkt dat ze niet beschikbaar zijn (zowel voorafgaand als op het moment van de verplichting).

De eerste Y-4 veiling, gehouden in oktober 2021, resulteerde in een gecontracteerde capaciteit van 4.447,70 MW voor het leveringsjaar 2025-2026, waarvan een deel niet beschikte over de nodige vergunningen voor de aanleg en het beheer van de capaciteit. Er heeft een extra Y-1 veiling plaatsgevonden in 2024 om de leemten aan te vullen (bijvoorbeeld omdat bepaalde capaciteit die een contract heeft gekregen in de Y-4 veiling niet op tijd werd gebouwd, en om kleinere capaciteitsleveranciers de kans te geven deel te nemen, ook met andere technologieën zoals grootschalige opslag en vraagresponso).

Op 28 februari 2022 werd de Elektriciteitswet opnieuw gewijzigd om een nieuwe veiling mogelijk te maken ter vervanging van capaciteiten die een capaciteitscontract hadden gekregen in de initiële veiling van oktober 2021 en die de relevante (definitieve) vergunningen voor de aanleg en het beheer van de betrokken capaciteit niet konden verkrijgen tegen 15 maart 2022. Dat heeft geleid tot de vervroegde beëindiging van het capaciteitscontract voor de additionele capaciteit van een voorgesteld project in Vilvoorde en tot de opdracht voor een herhaling. Het resultaat van deze herhaling werd gepubliceerd op 13 april 2022 en leidde tot de gunning van een capaciteitscontract aan een project in Seraing ter vervanging van dat in Vilvoorde.

Overeenkomstig de ministeriële besluiten van 30 maart 2022 en 30 maart 2023, heeft Elia de opdracht gekregen om de veiling Y-4 te organiseren voor de leveringsperiodes die respectievelijk beginnen op 1 november 2026 en 1 november 2027. De resultaten van deze veilingen worden gepubliceerd op de website van ETB. Bovendien werd Elia eind maart 2024 op de hoogte gebracht van een opdracht voor de Y-4 veiling (voor levering vanaf 1 november 2028) en de Y-1 veiling (voor levering vanaf 1 november 2025). Er dient te worden opgemerkt dat de 2024 Y-1 ook de eerste was waaraan indirecte buitenlandse capaciteit mocht deelnemen. De resultaten van deze veilingen werden ook gepubliceerd op de website van de Vennootschap.

ETB volgt de status van de capaciteit op tijdens elke pre-leveringsperiode en legt financiële boetes op, om de toegezegde eenheden tijdens iedere betrokken leveringsperiode beschikbaar te hebben. Elk jaar wordt een bijkomende Y-1 veiling georganiseerd om bestaande of nieuwe capaciteit voor het volgende leveringsjaar (zijnde 2026, 2027 enz.) overeen te komen. Het volume van de veilingen wordt bepaald door de federale Minister van Energie op basis van een geschiktheidsbeoordeling door de Groep, die rekening houdt met de verlenging van twee kerncentrales, en een voorstel van de CREG. De Elektriciteitswet en de werkingsregels werden gewijzigd om ook Y-2 veilingen mogelijk te maken. De organisatie van de Y-2 veiling moet worden ingevoerd in 2025.

Om eventuele leemten in de bevoorradingszekerheid te overbruggen tot de start van de eerste leveringsperiode onder het CRM in november 2025, biedt de wet de overheid (via een Koninklijk Besluit) ook de mogelijkheid om gerichte veilingen te organiseren, waarbij de procedure, parameters, criteria en het capaciteitscontract dat door de overheid wordt aangeboden zoveel mogelijk gebaseerd moeten zijn op die welke van toepassing zijn op het CRM.

Al deze ontwikkelingen zijn belangrijke stappen om stroomonderbrekingen in België te voorkomen.

Op gewestelijk niveau werd het Waalse Elektriciteitsdecreet gewijzigd in 2012 en is het ook nadien nog meerdere malen gewijzigd, onder andere voor de omzetting van het Derde Energiepakket en de (oude) Richtlijn inzake Energie-Efficiëntie 2012/27/EU (intussen vervangen door de EE-richtlijn) en het grootste deel van het Clean Energy Package, voor flexibele toegang, om het ondersteuningsniveau van bepaalde types hernieuwbare energie aan te passen, om latere bankverrichtingen in te stellen in 2015 (*“mise en reserve”*) en in 2017 (*“temporisation”*), dit laatste verlengd tot in 2021, en een (zij het nooit ingevoerd) mechanisme voor herfinanciering en effectivering (*“mobilisation”*) in 2019, alle bedoeld ter beperking van de transmissietarieven en de gewestelijke begrotingsimpact van de (terug)aankoopverplichtingen voor groenestroom- en WKK-certificaten door ETB (zie ook de risicofactor *“Via haar twee TNB’s is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden”*).

In het kader van de openbare-dienstverplichtingen heeft de Waalse Elektriciteitsdecreet in 2019 een meer structurele en definitieve oplossing ingevoerd om het onevenwicht op de certificatenmarkt aan te pakken en om te voorkomen dat de kosten voor het Waalse Gewest en de consumenten te veel zouden stijgen. Dit nieuwe stelsel, dat tot op heden echter nog niet is geïmplementeerd, zou een herfinanciering en effectivering (*“mobilisation”*) van de historische schuld van ETB aan groenestroomcertificaten mogelijk maken (die voortvloeien uit zowel de initiële aankoop als de daaropvolgende terugkoopverplichtingen onder de opeenvolgende bankstelsels). In dezelfde context werd in 2021 de vrijstelling van de heffingen op groenestroomcertificaten geregulariseerd en werd het tweede bankmechanisme (*“temporisation”*) verlengd (wat voortaan geldt voor certificaten gekocht door ETB tot eind 2024), met de mogelijkheid voor de Waalse overheid om nieuwe banktransacties op kwartaalbasis voor te schrijven (in tegenstelling tot vroeger jaarlijks). Het Waalse Elektriciteitsdecreet heeft ook de RED-richtlijn gedeeltelijk omgezet, met de invoering van het concept van hernieuwbare energiegemeenschappen. Andere wijzigingen hebben betrekking op de organisatie van de Waalse Commissie voor Energie (*Commission wallonne pour l’Energie*) (**CWaPE**) en residentiële klanten.

Het Vlaamse Energiedecreet van 8 mei 2009 (het **“Vlaamse Energiedecreet”**) werd in 2012 gewijzigd en werd vervolgens van tijd tot tijd aangepast onder andere om het Derde Energiepakket, de (oude) Richtlijn 2012/27/EU inzake Energie-Efficiëntie (intussen vervangen door de EE-richtlijn) en het grootste deel van het Clean Energy Package om te zetten. Het is verder gewijzigd om een objectieve stelsel van objectieve aansprakelijkheid in te voeren in geval van stroomonderbreking en stroomkwaliteitsproblemen, om een gepast stelsel voor erfdienstbaarheden in te voeren voor het installeren en beheren van elektrische installaties, om het proces voor de goedkeuring van de technische reglementen aan te passen, om de steunniveaus en -mechanismen voor hernieuwbare energie en warmtekrachtkoppeling (WKK) te wijzigen, en om de rol en de toezichtsbevoegdheden van de Vlaamse regulator VREG en het Vlaams Energie- en Klimaatagentschap (onderdeel van de Vlaamse overheid) te wijzigen. Een decreet van 14 juli 2023 heeft het Energiedecreet onder andere gewijzigd om de lokale transmissienetbeheerder en de TNB de mogelijkheid te bieden om andere activiteiten te ontwikkelen dan die welke hen zijn toegewezen krachtens het Vlaamse Energiedecreet, het uitvoeringsbesluit Energie en Verordening 2019/943, afhankelijk van de beoordeling door de VREG van de noodzaak van deze andere activiteiten om hun verplichtingen krachtens het Vlaamse Energiedecreet, het uitvoeringsbesluit Energie en Verordening 2019/943, uit te voeren en van de

daaropvolgende goedkeuring door de Vlaamse overheid²⁹. Sinds 2019 zijn er nog andere wijzigingen aangebracht aan het Vlaams Energiedecreet, onder meer met betrekking tot de groenestroom- en WKK-certificaten, de garanties van oorsprong en de uitrol van slimme (digitale) meters, naast bepalingen met betrekking tot de corporate governance van de distributienetbeheerders en de lokale transmissienetbeheerders (waaronder ETB). In 2019 is het Vlaams Energiedecreet ook afgestemd op de AVG. Een Vlaams decreet van 2 april 2021 (waarvan sommige artikels nog van kracht moeten worden) heeft de HEB-richtlijn en de Elektriciteitsrichtlijn gedeeltelijk omgezet voor de energiegemeenschappen, peer-to-peer handel en het delen van energie. Afgelopen jaren werden veel andere en kleinere wijzigingen doorgevoerd, die voornamelijk van meer technische of institutionele aard zijn en/of die voornamelijk betrekking hebben op distributienetbeheerders en daarom minder relevant zijn voor ETB.

De Brusselse ordonnantie van 19 juli 2001, zoals gewijzigd (de “**Brusselse Elektriciteitsordonnantie**”) werd onder meer gewijzigd om het Derde Energiepakket en de (oude) Richtlijn 2012/27/EU inzake Energie-Efficiëntie om te zetten en om de rol en taken van de Brusselse regulator Brugel uit te breiden. Artikel 24ter, §2, eerste lid van de Brusselse Elektriciteitsordonnantie dat betrekking heeft op de verplichte installatie van slimme meters en waarvan dat lid werd ingevoerd bij ordonnantie van 23 juli 2018, werd door het Grondwettelijk Hof vernietigd in zijn arrest nr. 162/2020 van 17 december 2020, omdat het niet voorzorg in een geschikte regeling voor elektro-gevoelige personen. Bovendien werd een bijlage 2 met betrekking tot warmtekrachtkoppeling toegevoegd aan de Brusselse Elektriciteitsordonnantie en werd de belastingprocedure voor toepasselijke toeslagen voor leveranciers gewijzigd.

Naast het feit dat het toepassingsgebied van het net werd uitgebreid tot de territoriale wateren van België, koos België in het kader van het Derde Energiepakket voor een TNB-regime met volledige eigendomsontvlechting. De certificeringsprocedure zoals vastgelegd in Richtlijn 2009/72/EG (die ongewijzigd is gebleven onder de opvolgende Elektriciteitsrichtlijn) is volledig omgezet. Het certificatieproces van Elia Group vond eerst plaats van maart tot december 2012. De eindbeslissing van de CREG van 6 december 2012 bevestigde dat Elia Group beantwoordt aan de regels inzake eigendomsontvlechting. Deze positieve beslissing werd door de Belgische overheid gemeld aan de Europese Commissie en werd gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Unie.

Na de reorganisatie in 2019, waarbij ETB, als dochteronderneming die volledig in handen is van Elia Group, de activiteiten van het Belgische transmissienetbeheer overnam, werd de certificering van ETB als de nieuwe TNB bevestigd door de CREG in een beslissing van 27 december 2019, waarna ETB werd aangesteld als de nationale TNB door een Ministerieel Besluit van 13 januari 2020, voor een periode van 20 jaar vanaf 31 december 2019.

9.3.2 Regelgevende autoriteiten in België

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

- de opstelling van de Gedragscode;
- de goedkeuring van de algemene voorwaarden van standaardcontracten voor de sector die door ETB op federaal niveau worden gebruikt, het

²⁹ De federale overheid heeft bij het Grondwettelijk Hof een verzoek tot nietigverklaring ingediend tegen het decreet van 14 juli 2023.

aansluitingscontract, het toegangscontract en de algemene voorwaarden die worden gebruikt voor verschillende systeemdiensten, waaronder balanceringsverantwoordelijke partijen (BRPs), leveranciers van balanceringsdiensten (BSP's), leveranciers van (reactieve) spannings- en hersteldiensten (VSP's/RSP's), programma-agenten (SA's) en agenten die niet-beschikbaarheid plannen (OPA's), en de samenwerkingsovereenkomst met DNB's;

- goedkeuring van de methodologieën voor capaciteitsberekening, capaciteitstoewijzing en congestiebeheer (CACM) voor de koppelingcapaciteit aan de grenzen van België;
- de goedkeuring van de benoeming van onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur;
- de goedkeuring van tarieven voor de aansluiting met, de toegang tot en het gebruik van het net van ETB, en de goedkeuring van onbalanstarieven van toepassing op de BRPs; en
- toezicht op de naleving van de energieregelgeving in het algemeen, het nemen van onderzoeksmaatregelen en het opleggen van administratieve boetes en sancties in geval van niet-naleving.

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

Hun rol omvat het afgeven van gewestelijke leveringsvergunningen, het vastleggen van netreglementen voor distributie- en lokale/gewestelijke transmissienetten (met een spanning van of onder 70 kV), de certificatie van warmtekrachtkoppelingfaciliteiten (WKK) en faciliteiten die hernieuwbare energie produceren, de uitgifte en het beheer van groenestroom- en WKK-certificaten en het toezicht op de betrokken lokale of gewestelijke TNB (*d.w.z.* telkens ETB) en DNB's. Elke regulator kan van een beheerder (met inbegrip van ETB) eisen dat die de specifieke bepalingen naleeft van de gewestelijke voorschriften inzake elektriciteit, op straffe van administratieve boetes en andere sancties. De gewestelijke regulatoren zijn ook bevoegd voor de distributietariefbepaling voor DNB's.

9.3.3 Openbare-dienstverplichtingen

De overheidsinstanties definiëren de openbare-dienstverplichtingen op diverse domeinen (stimuleren van hernieuwbare energie en het rationeel gebruik van energie, maatschappelijke ondersteuning, vergoedingen voor het gebruik van wegen enz.) die door de netoperatoren moeten worden uitgevoerd. De kosten die deze operatoren oplopen in verband met deze verplichtingen worden gedekt door ofwel tarief toeslagen die worden geheven op het niveau van de entiteit die de openbare dienstverplichting heeft opgelegd ofwel door een rechtstreekse bijdrage van die entiteit (zie hieronder).

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

Het liquiditeitsrisico op korte termijn wordt op dagelijkse basis beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van kredietlijnen en een handelspapierprogramma. Overige risicobeperkende maatregelen zijn onder meer het betrokken zijn bij het ontwerp van mechanismen voor openbare-dienstverplichtingen om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te ondersteunen.

Zodra die mechanismen er zijn, kunnen verschillende *factoren* een bijdrage leveren om de potentiële impact op de kaspositie van ETB te beperken: de opstelling van goede prognoses voor het verbruik van eindafnemers, injectie van HEB, marktprijzen, het verwachte aantal verkochte groenestroom- en WKK-certificaten tegen een gewaarborgde minimumprijs en de rapportering en melding van problemen aan overheden en regulatoren.

Eind 2021 is de Elektriciteitswet gewijzigd om de kosten van de openbare-dienstverplichtingen met betrekking tot het CRM en het federale systeem van groenestroomcertificaten die door de TNB worden gedragen, niet langer te laten dekken door toeslagen op de transmissietarieven, maar rechtstreeks door de federale overheid (gefinancierd door een specifieke accijns op alle belastingbetalers en de algemene begroting). Deze hervorming is al doorgevoerd. Een overeenkomst ondertekend door de federale overheid, de CREG en ETB legt het proces vast dat gevolgd moet worden om de in aanmerking komende kosten te bepalen die gec recupereerd kunnen worden via de heffing, alsook de betalingsmodaliteiten.

De bestaande negen offshore windparken hebben steun gekregen in de vorm van groenestroomcertificaten die worden uitgegeven voor elke MWh die gedurende een periode van 17 tot 20 jaar wordt geproduceerd, met een verplichting voor de TNB om die certificaten tegen een gegarandeerde minimumprijs te kopen. Recente koninklijke besluiten van 23 en 26 mei 2023 brachten wijzigingen aan in dit systeem voor de vijf meest recente windparken en verplichten ontwikkelaars om een deel van de winst aan de Belgische overheid terug te betalen als de marktprijs aanzienlijk hoger is dan een bepaalde uitoefenprijs. De toekomstige windparken van de Prinses Elisabeth Zone zullen worden ondersteund door hetzelfde type tweezijdige contracten voor een periode van 20 jaar, in overeenstemming met de toekomstige EU-wetgeving (zie Rubriek "*Green Deal Industrial Plan en hervorming van de opzet van de elektriciteitsmarkt*"). Na verschillende wijzigingen aan de Elektriciteitswet (onder andere de wet van 19 december 2023 en de wet van 26 april 2024), is op 3 juni 2024 een koninklijk besluit aangenomen dat de aanbestedingsregels vastlegt voor de toekenningsprocedures met betrekking tot de Prinses Elisabeth Zone. De aanbesteding voor het eerste lot van het nieuwe offshore windpark ('Kavel Prinses Elisabeth I' – 700 MW) is officieel gelanceerd op 25 november 2024. De biedingen moeten uiterlijk op 24 augustus 2025 worden ingediend en de toekenning van het eerste lot wordt verwacht op 26 december 2025. In tegenstelling tot het bestaande systeem met de minima aankoopverplichting voor groenestroomcertificaten door de TNB, zal dit nieuwe steunmechanisme niet voorgefinancierd moeten worden door ETB.

In overeenstemming met de Elektriciteitswet zullen alle toekomstige offshore windprojecten binnen de Prinses Elisabeth Zone offshore worden aangesloten op het Modular Offshore Grid dat door Elia wordt beheerd en dat voor dit doel zal worden uitgebreid ("**MOG II**"), en zullen exportkabels worden getrokken om de stroom aan land te brengen. Als MOG II vertraging oploopt of, eenmaal in bedrijf, niet meer beschikbaar zou zijn, zal ETB compensatie moeten betalen aan de ontwikkelaars van windprojecten, vergelijkbaar met het compensatiemechanisme dat al van kracht is met betrekking tot het oorspronkelijke Modular Offshore Grid (zoals van tijd tot tijd gewijzigd). Deze compensatie kan onder bepaalde voorwaarden worden gec recupereerd via de transmissietarieven (zie Rubriek "*Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027*" hieronder)

In het Waalse Gewest heeft de Waalse overheid in 2017 een tweede bankregeling ingevoerd ter verlaging van de druk op ETB om de toeslag aangerekend aan de klanten in het Waalse gewest op te trekken (doordat de TNB de kosten van zijn verplichting om "groenestroomcertificaten" te kopen zou doorrekenen). De tweede bankregeling voorziet in een gefaseerde aankoop van dergelijke "groenestroomcertificaten" door het Waalse Overheidsagentschap voor Klimaat en Lucht (AWAC), aanvankelijk tussen 2017 en 2021, maar dit werd verlengd tot 31 december 2024. Deze worden ook in reserve geplaatst ("*temporisation*") voor een maximumperiode van 9 jaar (of een kortere periode waarover de Waalse overheid kan

beslissen) en worden geleidelijk terug op de markt gebracht tussen 2022 en 2033 (per kwartaal, zoals en wanneer bevolen door de Waalse overheid op basis van de voorspellingen van ETB en de energieadministratie over de evolutie van de certificatenmarkt). In tegenstelling tot de eerste bankregeling wordt deze temporisatieregeling gefinancierd uit de algemene begroting van het Waals Gewest, en niet via een toeslag op de transmissietarieven. De twee regelingen zijn bedoeld om de verplichting voor de TNB om “groencertificaten” te kopen met meerdere jaren uit te stellen. Beide regelingen vereisen administratieve ondersteuning van ETB, en uiteindelijk kan ETB nog verplicht zijn om een grote hoeveelheid “groencertificaten” te kopen van het Waalse Gewest.

Als meer structurele oplossing voor dit probleem werd in 2019 een nieuw stelsel ingevoerd, dat een herfinanciering en effectisering (“*mobilisation*”) van de historische schuld van Elia aan groenestroomcertificaten mogelijk maakt (die voortvloeit uit zowel de initiële aankoop als de daaropvolgende terugkoopverplichtingen onder de opeenvolgende bankstelsels). In zeer algemene termen zou deze regeling ETB in staat stellen de kosten van zijn aankoop- en terugkoopverplichtingen te herfinancieren door een zogenaamde “groene energieclaim (GEC)” te creëren tegen elk van deze (terug)gekochte certificaten en deze GEC’s te verkopen aan een financiële tegenpartij (de Vennootschap), gefinancierd door een langetermijnobligatie die door de Vennootschap wordt uitgegeven op de kapitaalmarkten en die wordt gedekt door de toekomstige tariefinkomsten van ETB wanneer de GEC’s betaalbaar worden, waardoor ETB (en de Waalse overheid) de toeslag in verband met de verschillende (terug)koopverplichtingen van ETB (en hun effect op de elektriciteitsrekening van de consumenten) over een langere periode kan spreiden. Deze regeling werden momenteel echter nog niet ingevoerd.

In de mate dat: (i) de TNB verplicht is een grote hoeveelheid “groencertificaten” te kopen; en (ii) er vertraging is in het verhalen van de kosten opgelopen voor de aankoop van dergelijke “groencertificaten”, zouden de kosten moeten worden voorgefinancierd door ETB, wat een ongunstige invloed kan hebben op de kasstroom van ETB.

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

9.3.4 Algemene principes voor de tariefbepaling

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

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 verschillende keren gewijzigd, onder andere om vraagresponso en opslag te stimuleren en om het concurrentievermogen van de elektro-intensieve industrie, de efficiëntie van de markt en het energiesysteem (inclusief energie-efficiëntie) te verbeteren.

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

De werkelijk getransporteerde elektriciteitsvolumes kunnen afwijken van de voorspelde volumes. Afwijkingen tussen werkelijke getransporteerde elektriciteitsvolumes en gebudgetteerde volumes en tussen effectief gemaakte kosten/inkomsten en gebudgetteerde kosten/inkomsten kunnen resulteren in een zogenaamde “gereguleerde schuld” of “gereguleerde vordering”, die wordt geboekt op een overlopende rekening. Dit mechanisme is van toepassing op alle bovengenoemde kernparameters voor het bepalen van de tarieven (*d.w.z.* billijke vergoeding, beheersbare elementen, niet-beheersbare elementen, beïnvloedbare kosten en andere

stimuleringscomponenten). Met de financiële afwikkeling van dergelijke afwijkingen wordt rekening gehouden bij het bepalen van de tarieven voor de volgende periode.

Dergelijke afwijkingen worden momenteel in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep verwerkt als gereguleerde activa of passiva, naargelang het geval. De instantie die de IFRS-normen vaststelt, werkt momenteel aan de zogenaamde norm voor “tariefgereguleerde activiteiten”, waarbij nieuwe boekhoudkundige principes worden gedefinieerd, wat mogelijk kan leiden tot een wijziging in de presentatie van verschillende posten die potentieel een impact hebben op de financiële positie (winst-en-verliesrekening) van de Groep.

Ongeacht de afwijkingen tussen de voorspelde parameters en de werkelijk opgelopen kosten en inkomsten, neemt de CREG de eindbeslissing of de opgelopen kosten en inkomsten als redelijk worden beschouwd, zodat ze kunnen worden opgenomen in de tariefberekening. Deze beslissing kan resulteren in de aanvaarding of weigering van dergelijke kosten of opbrengsten. In de mate dat bepaalde elementen worden geweigerd, zullen de overeenkomstige bedragen niet in aanmerking worden genomen voor het bepalen van de tarieven voor de volgende periode.

9.3.5 Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027

Deze rubriek beschrijft de tariefmethodologie die van toepassing was van 2024 tot 2027. Zoals voorzien door de Elektriciteitswet hebben de CREG en ETB in december 2021 een akkoord bereikt over het formele proces voor de organisatie en de te nemen stappen (i) om de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 vast te stellen en (ii) om de effectieve tarieven vast te stellen die gelden voor de tariefperiode 2024-2027.

Het proces voor de vaststelling van de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 was voltooid op 30 juni 2022. Op die datum publiceerde de CREG haar tariefmethodologie voor de periode 2024-2027. Na een openbare raadpleging georganiseerd op het einde van 2023, werd de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 aangenomen bij beslissing van de CREG van 29 februari 2024 met het oog op (i) een herevaluatie van de vergoeding met betrekking tot de berekening van de billijke marge en (ii) de invoering van een regelgevend kader voor de uitbreiding van het Modulair Offshore Net (“**MOG II**”) (zie hieronder).

De tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 lijkt sterk op de vorige tariefmethodologie (2020-2023), maar de parameters voor de berekening van de billijke marge en het stimuleringskader werden herzien met één belangrijke wijziging: de risicovrije rente (OLO) die wordt gebruikt voor de berekening van de billijke marge is niet langer vast zoals in de periode 2020-2023 – en zoals aanvankelijk gepland in het besluit van juni 2022 – maar is vlottend geworden.

De methodologie is “dienstgedreven” (kosten +) en wordt grotendeels aangestuurd door een mechanisme voor “billijke vergoeding” in combinatie met bepaalde “incentivecomponenten”. De tarieven zijn gebaseerd op de gebudgetteerde kosten, na aftrek van niet-tarifaire opbrengsten, en op de geraamde elektriciteitsvolumes die zullen worden getransporteerd over het net. De verschillende *factors* voor de bepaling van tariefniveaus worden vastgesteld op basis van de volgende sleutelparameters: (i) billijke vergoeding; (ii) “niet-beheersbare elementen” (kosten en opbrengsten die niet onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iii) de “beheersbare elementen” (kosten en opbrengsten die onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iv) de “beïnvloedbare kosten” (kosten en opbrengsten die tegen bijzondere voorwaarden onder een stimuleringsmechanisme vallen); (v) “stimuleringscomponenten” (incentives); en (vi) de verrekening van afwijkingen van gebudgetteerde verkoopvolumes.

Billijke vergoeding

Voor de billijke vergoeding omvat de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 de volgende parameters:

- de OLO(n) of risicovrije rente is variabel met een ondergrens van 1,68 procent;

- een betafactor vastgesteld op 0,69; en
- een risicopremie die op 3,5 procent wordt gehandhaafd.

De formule die de risicovrije rente, de betafactor (β -factor) en de risicopremie omvat, geldt voor de eigenvermogenscomponent, die toegepast wordt op 40 procent van de RAB van het relevante jaar. Eigen vermogen boven de drempel van 40 procent wordt vergoed aan de risicovrije rente vermeerderd met 0,70 procent.

Niet-beheersbare elementen

Enkele kosten worden in de tariefmethodologie als niet-beheersbaar beschouwd. Ze omvatten elementen zoals afschrijvingen van materiële vaste activa, ondersteunende diensten (uitgezonderd de reserveringskosten van ondersteunende diensten exclusief black start, die als beïnvloedbare kosten worden beschouwd) kosten met betrekking tot door een overheid opgelegde verplaatsing van lijnen en belastingen, gedeeltelijk gecompenseerd door opbrengsten uit niet-tarifaire activiteiten (bijv. opbrengsten als gevolg van grensoverschrijdende congestie). De kosten voor zeebodemonderzoek en de reparatie van offshore installaties worden ook als niet-beheersbaar beschouwd. Tot slot zijn de kosten met betrekking tot de Europese integratie (bijv. Coreso en JAO) ook niet-beheersbaar.

ETB wordt verondersteld geen of een zeer beperkte impact op die posten te hebben. Bijgevolg kunnen deze, ongeacht het bedrag, worden gedekt door transmissietarieven, zo lang deze als 'redelijk' worden beschouwd. Onder de vorige tariefmethodologie werden bepaalde uitzonderlijke kosten die specifiek zijn voor offshore activa (zoals het Modulair Offshore Net) toegevoegd aan de lijst van niet-beheersbare kosten (zie hierboven). Dit werd gehandhaafd onder de nieuwe methodologie (relevant voor bijvoorbeeld MOG II). Niet-beheersbare kosten omvatten ook financieringskosten in verband met schuldenlast waarop het zogenaamde 'embedded debt'-principe wordt toegepast. Daarom worden alle werkelijke en redelijke financieringskosten in verband met de door ETB uitgegeven schuld in de tarieven opgenomen.

Beheersbare elementen

Beheersbare elementen zijn kosten die door de tariefmethodologie worden beschouwd als kosten waarover ETB controle over heeft. De CREG legt vooraf een jaarlijkse voorziening voor de periode 2024-2027 vast, rekening houdend met de inflatie. De Vennootschap wordt aangespoord om deze kosten te verlagen ten opzichte van de vooraf bepaalde voorziening, wat betekent dat ze onderworpen zijn aan een verdelingsregel van productiviteits- en efficiëntieverbeteringen die zich kunnen voordoen tijdens de reguleringsperiode. De deelfactor blijft 50 procent. Daarom wordt ETB aangespoord om zijn kosten en inkomsten voor die beheersbare elementen te beheersen.

De mogelijke vermindering van dit vooraf vastgelegde bedrag, leidt tot een additionele winst gelijk aan 50 procent van de vermindering. De resterende 50 procent wordt weerspiegeld in een verlaging van toekomstige tarieven. Omgekeerd zijn kostenoverschrijdingen voor 50 procent niet-terugvorderbaar (en komen ze bijgevolg voor rekening van de aandeelhouders van de ETB). Voor de overige 50 procent worden ze gedekt door de (toekomstige) tarieven.

Beïnvloedbare kosten

De reserveringskosten voor ondersteunende diensten, behalve voor blackstartdiensten en spanningsregeling, en de energiekosten om te compenseren voor netverliezen, worden als beïnvloedbare kosten beschouwd, wat betekent dat budgetoverschrijdingen of efficiëntiewinsten een negatieve of positieve stimulans zullen creëren, voor zover ze niet worden veroorzaakt door een bepaalde lijst van externe factoren. 20 procent van het verschil tussen een referentie vastgesteld voor de periode en het jaar Y (gecorrigeerd voor externe factoren) vormt een winst (vóór belasting) voor ETB. De vastgestelde referentie omvat een "natuurlijke" verbeteringsfactor van 10 procent per jaar, waardoor de besparing jaar na jaar moeilijker te bereiken is. Voor elk van de twee categorieën beïnvloedbare kosten (vermogensreserves en netverliezen) mag het

totale jaarlijkse bedrag van de stimulans vóór belastingen niet negatief zijn en mag het niet hoger zijn dan 5.000.000 EUR per jaar.

Overige stimuleringscomponenten

- **Marktintegratie en continuïteit van de bevoorrading:** Deze stimulus omvat drie elementen: (i) financiële participaties, (ii) stijging van de grensoverschrijdende commerciële uitwisselingscapaciteit en (iii) de tijdige ingebruikname van investeringsprojecten die bijdragen aan marktintegratie. Deze stimulansen kunnen een positieve bijdrage leveren aan de winst van ETB (0 tot 33,8 miljoen EUR voor grensoverschrijdende capaciteit (inclusief een nieuwe stimulans voor de optimalisering van de intra-day capaciteit), 0 tot 8,4 miljoen EUR voor tijdige ingebruikname). De winst (dividenden en vermogenswinsten) die voortvloeit uit de financiële participaties in andere ondernemingen die door de CREG zijn erkend als deel uitmakend van de RAB, wordt toegewezen als volgt: 60 procent wordt toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en 40 procent wordt toegewezen aan de winst van ETB (bedragen vóór belastingen).
- **Netbeschikbaarheid:** De stimulans voor ETB bestaat uit: (i) als de AIT een van tevoren door de CREG bepaalde doelstelling bereikt, kan de winst van ETB (vóór belastingen) een positieve impact boeken van maximaal 8,8 miljoen EUR; (ii) als de beschikbaarheid van het Modular Offshore Grid beantwoordt aan het door de CREG voorgeschreven niveau, kan deze stimulus bijdragen aan de winst van ETB voor een bedrag van 0 EUR tot 4,2 miljoen EUR; en (iii) ETB zou een voordeel boeken van 0 EUR tot 3,4 miljoen EUR als de vooraf vastgelegde portefeuille van onderhouds- en herinvesteringsprojecten op tijd en binnen het budget wordt afgewerkt (bedragen vóór belastingen).
- **Innovatie en subsidies:** De inhoud en de vergoeding van deze stimulans dekt: (i) de uitvoering van innovatieve projecten die kunnen bijdragen aan de vergoeding van de ETB voor 0 EUR tot 5,4 miljoen EUR (vóór belastingen); en (ii) de subsidies toegekend voor innovatieve projecten kunnen een bijdrage aan de winst van de ETB leveren voor maximaal 0 EUR tot 1 miljoen EUR (vóór belastingen).
- **Kwaliteit van klantendiensten:** Deze stimulans houdt verband met drie sub-stimulansen: (i) het niveau van de klantentevredenheid in verband met de uitvoering van nieuwe netaansluitingen, dat de ETB een winst van 0 EUR tot 2,3 miljoen EUR kan opleveren; (ii) het niveau van de klantentevredenheid voor de hele klantenbasis, dat ETB een winst van 0 EUR tot 4,2 miljoen EUR kan opleveren; en (iii) de kwaliteit van de gegevens die de ETB op geregelde basis publiceert, die de ETB een winst van 0 EUR tot 8,4 miljoen EUR kan opleveren (bedragen vóór belastingen).
- **Verbetering van mechanismen voor systeembalancerings:** ETB krijgt een beloning als bepaalde projecten in verband met systeembalancerings, zoals gedefinieerd door de CREG, worden gerealiseerd. Deze stimulus kan een beloning tussen 0 EUR en 4,2 miljoen EUR (vóór belastingen) genereren.
- **Een stimulans voor de verbetering van de energie-efficiëntie van de onderstations van ETB,** voor een bedrag van maximaal 0,8 miljoen EUR.

Op basis van de prestatiehypothese wordt de bijdrage van de stimulans geschat op een netto-vergoeding van 1,3 procent-1,4 procent, toe te passen op 40 procent van de RAB, zolang ETB erin slaagt een redelijke doelstelling van gemiddeld 65 procent – 70 procent van het maximumbedrag voor alle stimulansen te bereiken;

Voor de specifieke investeringen die al werden gedaan in MOG I, bevestigde de CREG het regelgevend kader zoals gedefinieerd in de vorige tariefmethodologie (zie hierboven). Op 29 februari 2024 heeft de CREG, na een openbare raadpleging, een regelgevend kader voorgesteld voor de uitbreiding van het Modulair Offshore Grid (“**MOG II**” of “Prinses Elisabeth Eiland”), dat vergelijkbaar is met het regelgevend kader voor de MOG I-infrastructuur (zie hieronder).

De CREG heeft de risicopremie voor MOG II geschat op 1,4 procent (van toepassing op 40 procent van de Regulated Asset Base van MOG II). Voor het eiland stelt de CREG een afschrijvingsperiode van 60 jaar voor. Voor MOG I en II verwacht ETB dat de risicopremie ongeveer 0,2 procent zal bijdragen aan het regelgevend rendement op het eigen vermogen van ETB, afhankelijk van het investeringsprofiel voor MOG II.

In het kader van het tariefbepalingsproces voor 2024-2027 werd een specifieke overeenkomst bereikt tussen ETB en de CREG waarbij rekening werd gehouden met de huidige context op de financiële markten, die een positieve invloed heeft op de verwachte vergoeding (zie hieronder).

Op basis van deze overeenkomst en de tariefmethodologie 2024-2027 heeft ETB op 12 mei 2023 een tariefvoorstel ingediend voor deze periode. Op 9 november 2023 keurde de CREG het bijgewerkte tariefvoorstel van ETB voor de periode 2024-2027 goed, dat samen met een persbericht werd gepubliceerd op 14 november 2024. Op 30 november 2024 werd een aanvullend besluit genomen om de tarieven goed te keuren voor de openbare-dienstverplichtingen, belastingen en toeslagen van ETB die van 1 januari tot 31 december 2024 van toepassing waren. De tariefovereenkomst tussen ETB en de CREG omvatte een verbintenis van de CREG om het proces op te starten voor het uitvoeren van een aanpassing van de tariefmethodologie 2024-2027. Het doel hiervan is tweeledig:

- enerzijds de methodologie aanvullen met een nieuw extra vergoedingsmechanisme dat gekoppeld is aan de evolutie van de rente op de Belgische lineaire obligatie op tien jaar, zoals hieronder verder beschreven, onder "*Kenmerken van het aanvullende vergoedingsmechanisme*"; en
- anderzijds om haar formeel te integreren in de MOG II-parameters.

Op 23 november 2023 startte de CREG een openbare raadpleging. Deze openbare raadpleging werd afgesloten op 22 december 2023 en omgezet in een definitieve tariefmethodologie voor de periode 2024-2027, die werd gepubliceerd op 29 februari 2024.

Kenmerken van het aanvullende vergoedingsmechanisme

Voor elk jaar van de nieuwe tariefperiode 2024-2027 wordt het jaarlijkse daggemiddelde van de rente op de 10-jarige Belgische lineaire obligatie ("OLO10Y") bepaald. Afhankelijk van de OLO10Y wordt de billijke marge bepaald op basis van een cumulatieve beoordeling in drie stappen:

- Stap 1: zolang de OLO10Y binnen de marge van 0 tot 1,68 procent valt, blijft de billijke marge vastgesteld op 4,1 procent, zoals aanvankelijk bepaald in de tariefmethodologie. Dit vormt de basis die een minimumrendement van 4,1 procent garandeert;
- Stap 2: als de OLO10Y fluctueert tussen 1,68 procent en 2,87 procent, krijgt het volledige gemiddelde eigen vermogen een bijkomende vergoeding gelijk aan het verschil tussen de OLO10Y en 1,68 procent. Aan de bovengrens van dit interval komt dit neer op een extra vergoeding van 1,19 procent; en
- Stap 3: als de rente hoger is dan 2,87 procent, zal het volledige gemiddelde eigen vermogen genieten van de vergoeding van stap 1 en stap 2, plus een bijdrage die evenredig is met het verschil tussen de OLO10Y en 2,87 procent. Hierbij heeft de CREG beslist om de vergoeding te onderscheiden tussen de oude en de nieuwe RAB. De oude RAB, *d.w.z.* activa die in de vennootschap zijn gesteld tot en met 31 december 2021, ontvangt 50 procent van het verschil, terwijl de nieuwe RAB, *d.w.z.* activa die de vennootschap zijn gesteld op of na 1 januari 2022, de volledige 100 procent van het verschil ontvangt.

Op basis van de parameters zoals beschreven in de tariefmethodologie voor de periode van 2024 tot 2027, zal het gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen voor die periode naar verwachting ongeveer 7,2 procent bedragen, deels afhankelijk van de werkelijke resultaten, de evolutie van het jaarlijkse daggemiddelde van de rente op de 10-jarige Belgische lineaire obligatie (uitgaande van een OLO10Y

van 3,27 procent over de periode 2024-2027), de prestaties met betrekking tot de verschillende stimulansen, het respectieve gewicht van de nieuwe en de oude RAB en uitgaande van een beoogde verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen van 40/60. Als niet wordt voldaan aan de hypothesen met betrekking tot een van deze elementen, kan dit een negatieve invloed hebben op het verwachte gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen. Dit zou met name het geval kunnen zijn als de OLO10Y zou dalen (en lager dan 3,27 procent zou zijn gedurende een langere periode, wat verondersteld werd om tot een verwacht gemiddeld rendement van 7,2 procent voor ETB te komen). Voor 2024 heeft ETB een regelgevende RoE van 7,36 procent gerealiseerd ten opzichte van haar referentievermogen (RAB van 40 procent).

9.4 Het Duitse juridische kader

9.4.1 Het Duitse juridische kader

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

Het Duitse juridische kader voor de elektriciteitsmarkten is verdeeld over diverse wetgevingen. De kernwet is de EnWG, die het algehele wettelijke kader definieert voor de gas- en elektriciteitsindustrie in Duitsland. De EnWG wordt ondersteund door een aantal wetten, verordeningen en regulerende besluiten, die gedetailleerde bepalingen verstrekken over het huidige stelsel van incentiveregulering, voorgeschreven boekhoudmethoden en toegangscontracten voor het net. In 2021 heeft het Hof van Justitie van de Europese Unie (HvJ-EU) onder andere geoordeeld dat de Duitse wetgeving over de bevoegdheden van het BNetzA niet in overeenstemming was met de hogere wetgeving van de Europese Unie. Om de bevoegdheden van het BNetzA inzake tariefbepaling en de onafhankelijkheid en onpartijdigheid van het BNetzA te bevorderen, werden de EnWG en centrale delen van ondergeschikte regelgeving respectievelijk gewijzigd of gedeeltelijk opgeheven, met inbegrip van maar niet beperkt tot de hieronder vermelde verordeningen. Het BNetzA is verplicht om de opgeheven verordeningen tijdig te vervangen door eigen regels en besluiten:

- 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 (vervaldatum 31 december 2028);
- De verordening inzake de toegang tot elektriciteitsnetten (*Verordnung über den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen (Stromnetzzugangsverordnung — “StromNZV”)*), die onder meer verdere bijzonderheden specificiert 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 (vervaldatum 31 december 2025); en
- De verordening inzake stimuleringsregulering (*Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze (Anreizregulierungsverordnung — “ARegV”)*), die de basisvoorschriften beschrijft voor stimuleringsregulering van TNB's en andere netbeheerders (zoals hieronder beschreven in *“Tariefbepaling in Duitsland”*). Ook worden hier algemene richtlijnen gegeven voor productiviteitsbenchmarking, welke kosten hiermee gepaard gaan, welke methode gebruikt kan worden voor het bepalen van inefficiëntie en hoe dit vertaald kan worden naar jaarlijkse doelstellingen voor de productiviteitsgroei (vervaldatum 31 december 2028).

Alle TNB's in Duitsland met verantwoordelijkheid voor een regelzone zijn onderworpen aan een aantal verplichtingen als gevolg van, *onder andere*, de volgende wetten en verordeningen (opgelet: het wettelijke kader zal worden gewijzigd om de bovenstaande uitspraak van het HvJ te implementeren):

- *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 (artikel 11 lid 1 EnWG). Op basis van deze meer algemene verplichting zijn de Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone verplicht om iedere twee jaar NEP's op te stellen met het oog op een gecoördineerde ontwikkeling en uitbreiding van de Duitse netsystemen. Het NEP is onderworpen aan overleg met en goedkeuring door het BNetzA. Met de bevestiging van het NEP bevestigt het BNetzA de netuitbreidingsprojecten die deel uitmaken van het NEP. Minstens eenmaal per vier jaar bezorgt het BNetzA het bevestigde NEP aan de federale overheid als ontwerp voor het federale vraagplan (*Bundesbedarfsplan*), dat de TNB's bindt inzake de implementatie van de bevestigde uitbreidingsmaatregelen, en de planningautoriteiten inzake de planning van de wet en de noodzaak in het kader van de energiewet van de maatregelen. Andere wetten, zoals de wet versnelde netuitbreiding (*Netzausbaubeschleunigungsgesetz*) en de wet energielijnuitbreiding (*Energieleitungsausbaugesetz*), stimuleren ook de uitbreiding van de netten. De kosten waarmee dergelijke netuitbreidingsmaatregelen gepaard gaan, kunnen worden opgenomen in de berekening van de netvergoeding.
- *Verplichtingen krachtens de EEG en EEV (Erneuerbare-Energien-Verordnung)*: Om het gebruik van faciliteiten voor hernieuwbare energie te stimuleren, voorzag de vroegere Renewable Energy Sources Act (2009) in een systeem van vaste tarieven voor elektriciteit geproduceerd uit hernieuwbare bronnen. Deze wet is voor nieuwe faciliteiten vervangen door de zogeheten marktpremies conform de huidige EEG die van kracht werd op 1 januari 2017. Nieuwe wind-, biomassa- en zonne-energiecentrales boven een bepaalde grootte zullen slechts een bonus ontvangen als zij eerder waren gegund in een aanbestedingsprocedure. De Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone moeten de stroom afnemen die wordt gegenereerd door faciliteiten voor hernieuwbare energie, die ofwel rechtstreeks zijn aangesloten op hun net ofwel aangesloten zijn op DNB's, die de elektriciteit dan doorgeven aan het TNB-niveau, en aan de beheerders van de faciliteiten de vaste tarieven of marktpremies betalen of de eerdere DNB-betalingen terugbetalen als de faciliteit is aangesloten op hun net. Rekening houdend met regionale verschillen in de opwekking van hernieuwbare energie, voorziet de EEG in afdeling 58 EEG in combinatie met de nieuw opgerichte Energiefinancieringswet (EnFG) in een nationaal egaliseringsmechanisme onder de TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone voor de uit deze verplichting voortvloeiende kosten. Als gevolg daarvan delen de vier TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone in Duitsland deze kosten onderling op basis van een overeengekomen mechanisme, de technische procedures en de noodzakelijke uitwisseling van informatie. Nadat de uit de EEG voortvloeiende kosten volledig waren gefinancierd door de EEG-toeslag die tot 2021 door de TNB's werd geïnd, werd in 2022 een federale subsidie ingevoerd die een deel van de kosten dekte. Sinds 2023 worden de uit de EEG voortvloeiende kosten volledig gefinancierd door een subsidie van de Bondsrepubliek Duitsland. De voorwaarden voor de subsidiebetaling worden geregeld tussen de TNB en de Bondsrepubliek Duitsland in een publiekrechtelijk contract (overeenkomstig Sec. 9 EnFG). Krachtens de EEV moeten de TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone de geïnjecteerde elektriciteit van installaties voor hernieuwbare energie die zij geleverd hebben gekregen, verhandelen op de day-ahead- of intraday-markten op de energiebeurs. De kosten om te beantwoorden aan de EEG-verplichtingen, met inbegrip van de betrokken kosten voor het beheer en de financiering ervan, worden behandeld als pass-

through-kosten. In gevallen waar er een verschil is tussen de werkelijke kosten en de werkelijke opbrengsten in een bepaald jaar, worden de netto-kosten de volgende jaren gec recupereerd.

- *Aansluitingsverplichtingen voor elektriciteitscentrales:* De EnWG stelt de algemene regels vast voor de aansluiting van elektriciteitscentrales. Overeenkomstig deze regels moeten de Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone elektriciteitsproductiefaciliteiten aansluiten op hun net onder technische en economische voorwaarden die geschikt, niet-discriminerend en transparant zijn en niet minder gunstig zijn dan de voorwaarden die de netbeheerder zou toepassen op zichzelf of zijn 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*.
- *Offshore netplanning binnen het NEP-kader:* De offshore netplanning is gebaseerd op het *Netzentwicklungsplan* (NEP), dat wordt opgesteld door de transmissienetbeheerders en bevestigd door het BNetzA. Voor offshore windenergie houdt het NEP rekening met de eisen van het zogenaamde Ruimtelijke Ontwikkelingsplan (Raumordnungsplan, "ROP") en het Gebiedsontwikkelingsplan (Flächenentwicklungsplan, "FEP") van het BNetzA. Terwijl het ROP alle ruimtelijke beperkingen in de EEZ vastlegt, stelt het FEP concrete ruimtelijke, technische en planningsspecificaties op voor offshore windturbines en offshore netaansluitingssystemen om de specificaties van de Wet voor Offshore Windenergie (Windenergie auf See-Gesetz, WindseeG) te realiseren. Het BNetzA spoort aanbestedingen aan voor de jaarlijks gespecificeerde capaciteit voor windparken in overeenstemming met de vereisten van de WindSeeG. Deze windparken moeten door de TNB op zijn kosten worden aangesloten in overeenstemming met artikel 17d van de Duitse elektriciteits- en gasvoorzieningswet (Gesetz über die Elektrizitäts- und Gasversorgung, EnWG) in lijn met hun verantwoordelijkheid voor de regelzone. De kosten die voortvloeien uit deze verplichting worden gedekt via de offshore nettoeslag. Sinds 2023 wordt de inning van de "offshore toeslag" geregeld door de EnFG. De TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone zijn verantwoordelijk voor het verzamelen van de offshore-toeslag van de elektriciteitsintensieve netklanten in de zin van Sec. 12 EnFG rechtstreeks.
- *Wet warmtekrachtkoppeling ("CHP Wet" of "KWKG"):* Het uitdrukkelijke doel van de wet is om bij te dragen, met name in het belang van energiebesparing en klimaat- en milieubescherming, aan de transformatie ter ondersteuning van een duurzame en broeikasgasneutrale energievoorziening op het nationale grondgebied van de Bondsrepubliek Duitsland, met inbegrip van de Duitse exclusieve economische zone (federaal grondgebied), die volledig is gebaseerd op hernieuwbare energiebronnen. Daartoe voorziet de KWKG in een ondersteuningsmechanisme voor warmtekrachtkoppelingssystemen en bepaalde nieuw gebouwde of uitgebreide warmtenetten. De wet legt de netbeheerders de verplichting op om bepaalde in aanmerking komende soorten warmtekrachtkoppelingssystemen aan te sluiten en prioriteit te verlenen aan de injectie van hun elektriciteit. Terwijl beheerders van een warmtekrachtkoppelingssystemen met een warmtekrachtkoppelingssystemen capaciteit van meer dan 100 kW verplicht zijn tot de directe verkoop van hun elektriciteit, kunnen beheerders van kleinere warmtekrachtkoppelingssystemen kiezen voor de aankoop van de warmtekrachtkoppelingssystemen stroom 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 warmtekrachtkoppelingssystemen centrale 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 warmtekrachtkoppelingssystemen centrale 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. Sinds 2023 wordt de inning van de "KWK-toeslag" geregeld door de EnFG. De TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone zijn verantwoordelijk voor de inning van de KWK-toeslag van de elektriciteitsintensieve netklanten in de zin van Sectie 12 EnFG rechtstreeks. De kosten om aan de KWKG-verplichtingen te voldoen, worden als doorberekende kosten behandeld.

- *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 "Sectie 19 StromNEV-toeslag", die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen.
- *Verplichtingen conform de Elektriciteitsmarktwet:* In juli 2016 werd de Elektriciteitsmarktwet (*Strommarktgesetz*) van kracht. De belangrijkste aspecten voor de TNB's waren de invoering van diverse types reserves (de zogeheten netreserve en de netstabiliteitseenheden in het kader van het congestiebeheer, spanningsstabiliteit en black-startcapaciteit, de capaciteitsreserve voor de productietoereikendheid en de veiligheidsreserve om rekening te houden met het uit bedrijf nemen van bruinkoolcentrales en ook om in tussentijd te zorgen voor de nodige productietoereikendheid). De kosten die voortvloeien uit deze reserves zijn permanent niet-beïnvloedbare kosten in het kader van de stimuleringsregelgeving en kunnen dus worden doorberekend in de nettarieven zonder efficiëntievereisten.
- *Verplichtingen conform de digitaliseringswet (Gesetz zur Digitalisierung der Energiewende):* In mei 2023 werd de digitaliseringswet, waarvan de kern wordt gevormd door de nieuwe Duitse Wet inzake slimme meters (*Messstellenbetriebsgesetz – 'MsbG'*) herzien. De belangrijkste aspecten van de vernieuwde Digitaliseringswet die een impact kunnen hebben op de TNB's zijn dat de netbeheerders zullen delen in de kosten die voortvloeien uit de uitrol van slimme meters. De mate waarin de kosten kunnen worden doorberekend, is nog niet vastgesteld. Bovendien zal de omvorming van communicatiesystemen en -processen om de verwerking van een grote hoeveelheid gegevens van slimme meters te garanderen een impact hebben. De verantwoordelijkheid voor het verwerken van de metergegevens om de energieproductie beter af te stemmen op het verbruik berust bij de TNB's.

In 2021 heeft het Hof van Justitie van de Europese Unie (HvJ-EU) onder andere geoordeeld dat de Duitse wetgeving over de bevoegdheden van het BNetzA niet in overeenstemming is met de wetgeving van de Europese Unie van hogere rang. De Duitse wetgeving moest dus worden gewijzigd als gevolg van de uitspraak van het CJEU. Om de bevoegdheden van het BNetzA inzake tariefbepaling en de onafhankelijkheid en onpartijdigheid van het BNetzA te bevorderen, werden de EnWG en centrale delen van ondergeschikte regelgeving respectievelijk gewijzigd. Bijgevolg heeft het BNetzA een proces gestart om het regelgevend kader aan te passen, in eerste instantie voor DNB's en gasnetbeheerders, en dit zal in de tweede helft van 2024 worden uitgebreid naar TNB's. Volgens de kalender van het BNetzA moeten de meeste definities van het kader en de methodologie tegen eind 2025 klaar zijn en

moeten daarna de afzonderlijke definities worden vastgesteld. Er is nog geen concrete informatie over de structuur van het nieuwe regelgevend kader, waardoor de gevolgen voor 50Hertz pas in de loop van het proces duidelijk zullen worden en dan moeten worden beoordeeld. Er bestaat echter een risico dat een beslissing of reglementaire verordening door het BNetzA een negatieve invloed zou kunnen hebben op het financiële resultaat van 50Hertz voor respectievelijk de onshore of offshore activiteiten (zie de risicofactor “*De Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig zijn aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen*”).

9.4.2 Regelgevende instanties in Duitsland

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

9.4.3 Tariefbepaling in Duitsland

Het tariefreguleringsmechanisme in Duitsland wordt momenteel bepaald door de EnWG, de StromNEV en de ARegV. De nettarieven worden berekend op basis van de opbrengstenlimiet (sectie 17 ARegV) en omvatten de onshore activiteiten. De opbrengstenlimiet wordt door het BNetzA bepaald voor iedere TNB en voor iedere reguleringsperiode. De opbrengstenlimiet kan worden aangepast om rekening te houden met de specifieke gevallen waarin het ARegV voorziet. De netbeheerders mogen opbrengsten die hoger liggen dan hun individueel vastgelegde opbrengstenlimiet niet behouden. Als netbeheerders toch bepaalde opbrengsten boven hun individueel vastgelegde opbrengstenlimiet behouden, is er een compensatiemechanisme van kracht dat leidt tot de vermindering van toekomstige tarieven (sectie 5 ARegV). Elke reguleringsperiode duurt vijf jaar, en de vierde reguleringsperiode ging van start op 1 januari 2024 en loopt af op 31 december 2028. 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 Sectie 19 StromNEV (bijvoorbeeld in het geval van alleengebruik van netactiva). De Duitse wet inzake modernisering van nettarieven *Netzentgeltmodernisierungsgesetz* (“**NEMoG**”), die in juli 2017 van kracht is geworden en de *Verordnung zur schrittweisen Einführung bundeseinheitlicher Übertragungsnetzentgelte* van 5 april 2018, introduceren een stapsgewijze implementatie van voor het hele land uniforme nettarieven voor alle Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone. Die stapsgewijze benadering begon in 2019 met een voor het hele land uniform aandeel van 20 procent van de individuele kostenbasis van elke TNB en voor het hele land leidde tot uniforme nettarieven in 2023. Bovendien worden door de NEMoG offshore netaansluitingskosten en werkingskosten vanaf 2019 overgedragen naar de voormalige offshore aansprakelijkheidstoelage die als gevolg hiervan werd omgedoopt tot offshore nettoeslag (*Offshore-Netzumlage*).

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

- Permanent niet-beïnvloedbare kosten (“**PNBK**”): deze kosten worden doorgaans direct doorberekend aan klanten en worden volledig gec recupereerd, zij het met een vertraging van twee jaar, tenzij anders vermeld. De kostenposten die worden geboekt in de PNBK zijn gedefinieerd in de ARegV en omvatten een geselecteerd aantal toegestane kostenposten, zoals de kosten van ondernemingsraden, operationele belastingen en kosten en opbrengsten uit zogenaamde procedurele voorschriften (zie hierna). Tot het

einde van de reguleringsperiode in 2023 voorziet de verordening in een specifieke vergoedingsregeling voor vooraf bepaalde investeringen in onshore transmissienetten, de zogenaamde investeringsmaatregelen (“IM’s”). Daarnaast werden ook de investeringen die waren opgenomen in de IM’s als PNBK beschouwd tot bepaalde voorwaarden vervuld waren en de investeringen deel uitmaakten van de RAB. De herziening van de ARegV introduceerde in 2021 echter de KKA-stelsel als het nieuwe vergoedingsstelsel voor investeringen in onshore transmissienetten. Het nieuwe stelsel zal het IM-stelsel in 2024 vervangen. In die context waren de investeringsuitgaven van de reeds in mindering gebrachte terugvorderingen voor de derde reguleringsperiode (2019-2023) zonder rente worden terugbetaald via de gereglementeerde rekening van 2019 tot 2021. Voorts zijn er ook verschillende procedurele voorschriften die ook als PNBK worden beschouwd, voor onder andere kostenposten in verband met regelvermogen, onshore netverliezen en redispatching, en kosten van Europese initiatieven, ITC, netreserves en opbrengsten uit veilingen en redispatchingkosten op interconnectoren.

- Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten (“**TNBK**”) en beïnvloedbare kosten (“**BK**”): TNBK en BK zijn alle kosten die niet zijn ingedeeld als PNBK, bijv. onderhoudskosten. TNBK zijn alle respectieve kosten die volledig efficiënt worden geacht. Ze zijn inbegrepen in de opbrengstenlimiet, rekening houdend met een jaarlijkse aanpassing voor inflatie en de algemene productiviteitsfactor (Xgen). De Xgen verlaagt de opbrengstenlimiet als een onderdeel van de reguleringsformule en is door artikel 9 ARegV vastgesteld op 1,25 procent per jaar in de eerste reguleringsperiode en 1,5 procent per jaar in de tweede reguleringsperiode. Krachtens Sectie 9 lid 3 ARegV moest het BNetzA vóór de derde reguleringsperiode een nieuwe Xgen vaststellen. Op 28 november 2018 stelde het de Xgen voor elektriciteitsnetbeheerders vast op 0,90 procent. (cf. BK4-17-056). 50Hertz ging tegen de beslissing over de elektriciteitssector in beroep bij het OLG Düsseldorf. Op dit moment wordt de procedure niet actief door 50Hertz geleid, maar wacht het op een definitieve beslissing in andere modelprocedures. Een eerste beslissing in een modelprocedure werd in 2021 genomen: Op 9 juli 2019 herriep het OLG Düsseldorf in een modelprocedure de overeenstemmende beslissing van het BNetzA in de gasector (cf. BK4-17-093). Het BNetzA is met succes tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep gegaan bij het BGH. Het BGH bevestigde op 26 januari 2021 de vaststelling van de Xgen door het BNetzA (cf. EnVR 101/19). In de modelprocedure besliste het BGH in het voordeel van BNetzA – geen verandering wat betreft de bepaling van Xgen. Op 20 december 2024 publiceerde de regulator een besluit voor de Xgen voor de vierde reguleringsperiode met een waarde van 0,86 procent. Deze waarde blijft vrijwel ongewijzigd ten opzichte van de 0,90 procent voor 2019-2023. De BK zijn ook opgenomen in de opbrengstenlimiet. De BK worden elk jaar aangepast aan de inflatie en een algemene productiviteitsfactor, maar bovendien zijn de BK ook onderhevig aan een individuele efficiëntiefactor (Xind) (aangezien 50Hertz wordt geacht 100 procent efficiënt te zijn voor de derde (2019-2023) en vierde (2024-2028) 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 procent 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 procent), schuldkosten (ook gelimiteerd),

afschrijvingen en toegerekende handelsbelasting voor activa die waren opgenomen in het basisjaar en niet in aanmerking komen als PNBK).

- De kapitaalkostentoeslag (*Kapitalkostenaufschlag* of “**KKauf**”) is een nieuwe vergoedingsregeling voor investeringen in onshore transmissienetten die voorziet in een jaarlijkse aanpassing van de opbrengstenlimiet vanaf 2024. Dit zijn echter geen PNBK, TNBK of BK. De KKauf wordt berekend in overeenstemming met Sectie 10a ARegV. Eenvoudig gezegd bestaat het uit de som van de toegerekende afschrijvingen, de toegerekende rente en de toegerekende handelsbelasting, berekend op basis van de aankoop- en productiekosten van de activa die nodig zijn voor de activiteiten. De KKauf is een aanvraagprocedure. De aanvraag voor de KKauf kan jaarlijks uiterlijk op 30 juni worden ingediend. Bij de berekening van de KKauf wordt rekening gehouden met de geactiveerde activa die nodig zijn voor de exploitatie indien ze geactiveerd zijn vanaf 1 januari van het jaar volgend op het basisjaar van de aan te passen opbrengstenlimiet en naar verwachting geactiveerd zullen zijn per 31 december van het jaar waarvoor de KKauf wordt goedgekeurd. Alleen investeringen in installaties die operationeel noodzakelijk zijn in overeenstemming met Sectie 10a ARegV worden goedgekeurd via de aankoop van activa. Op 7 maart 2024 meldde 50Hertz aan het BNetzA dat alle investeringsmaatregelen aan de KKA zouden worden overgedragen met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024.

Wat het rendement op kapitaal betreft, voorziet het BNetzA in aparte opbrengstenmark-ups voor het rendement op eigen vermogen en de schuldkosten. Het tarief voor het rendement op eigen vermogen wordt door het BNetzA herbepaald voor iedere reguleringsperiode. In oktober 2021 stelde het BNetzA de vergoeding op eigen vermogen vast voor de vierde reguleringsperiode die in 2024 van start gaat. Het rendement op eigen vermogen werd vastgesteld op 5,07 procent (na belastingen zijnde 4,13 procent) voor investeringen gerealiseerd na 2006 (3,51 procent voor investeringen tot 2006). 50Hertz ging in beroep tegen de beslissing van het BNetzA over de vaststelling van het rendement op eigen vermogen voor de vierde reguleringsperiode. Op 18 december 2024 oordeelde het Federale Hof van Justitie in het voordeel van BNetzA. 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.

Op 24 januari 2024 kondigde het BNetzA de definitieve beslissing aan met betrekking tot het regulatoire rendement op het eigen vermogen (return on equity, RoE) voor onshore investeringen als reactie op een onverwachte en aanzienlijke stijging van de rentevoeten. Volgens dit besluit zal de RoE voor nieuwe onshore investeringen vanaf 2024 jaarlijks worden bepaald, met een vaste risicopremie (3 procent) en een bijgewerkte basisrentevoet (“**Basisrente**”) voor dat specifieke jaar. Deze Basisrente is variabel en zal afhangen van de prestaties van de risicovrije rente in het onderliggende jaar, zoals gepubliceerd door de Deutsche Bundesbank. Dit zou een voorlopige aanpassing betekenen van 4,13 procent naar 5,78 procent na belastingen (wat overeenkomt met 7,09 procent voor vennootschapsbelasting) voor het jaar 2024. Wat betreft bestaande investeringen tot 2023 en projecten die al zijn gerealiseerd, zal het initiële niet-aangepaste tarief van 4,13 procent na belastingen (komt overeen met 5,07 procent voor vennootschapsbelasting) worden toegepast gedurende de gehele reguleringsperiode. Na besprekingen met het BNetzA blijkt dat dezelfde regels ook kunnen worden uitgebreid naar offshore activa. Op 2 oktober 2024 publiceerde het BNetzA zijn definitieve bepaling van het rendement op eigen vermogen voor nieuwe offshore investeringen voor de 4e reguleringsperiode. Het besluit blijft ongewijzigd ten opzichte van de nagekeken ontwerpversie en het besluit voor de onshore sector. Dit betekent dat de aanpassing van de eigenvermogensrente alleen geldt voor nieuwe investeringen vanaf 2024. Investeringen tot 2023 zijn uitgesloten van de regeling. De

betrokken TNB's, Amprion, TenneT en 50Hertz, hebben bij het Oberlandesgericht Düsseldorf beroep aangetekend tegen de beslissing van het BNetzA.

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

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

Op basis van de parameters die beschreven zijn in de tariefbepaling voor de periode van 2024 tot 2028, is het voorlopige regulatoire rendement op eigen vermogen voor nieuwe investeringen vanaf 2024 vastgesteld op 5,78 procent na belastingen, afhankelijk van de evolutie van de Basisrente in het onderliggende jaar. Als niet wordt voldaan aan de hypothesen met betrekking tot één van deze elementen, kan dit een negatieve invloed hebben op het verwachte regulatoire rendement op eigen vermogen en bijgevolg ook op de liquiditeit en winst van de Groep. Voor 2024 bedroeg het laatste regulatoire rendement op eigen vermogen 5,65 procent (na belastingen).

Op 5 maart 2025 heeft het BNetzA een document gepubliceerd met kernelementen voor het toekomstig regelgevend kader voor TNB's in Duitsland. Dit document vormt de eerste stap in een besluitvormingsproces dat het regelgevend kader in de komende twee jaar zal herdefiniëren voor de periode vanaf 2029. Het BNetzA is van plan de volgende kernelementen op te nemen:

De regelgeving voor de Onshore- en Offshore-activiteiten zal worden geharmoniseerd op basis van een kost-plus-model, aangevuld met specifieke stimulansen. De kapitaal- en operationele uitgaven worden jaarlijks aangepast op basis van geplande waarden, waarbij afwijkingen in het volgende jaar worden verrekend. Voor de berekening van kapitaalkosten wordt een WACC-model (40 procent eigen vermogen / 60 procent schuld) geïntroduceerd. Het rendement op het eigen vermogen zal voor TNB's en DNB's uniform worden vastgesteld gedurende 5 jaar, en mogelijk gedurende 3 jaar (vanaf 2034). De schuldskosten worden jaarlijks vastgesteld op basis van een referentiereeks, waarbij rekening kan worden gehouden met de individuele rating van de TNB's. Bestaande stimuleringsystemen voor ondersteunende diensten blijven waarschijnlijk behouden en aanvullende stimulansen, zoals de versnelling van de netuitbreiding of innovatiestimulansen, kunnen worden geïmplementeerd.

In de komende maanden zullen de essentiële parameters van het regelgevend kader verder worden besproken en ontwikkeld in samenwerking met het BNetzA. Het definitieve nieuwe regelgevend kader voor TNB's zal worden vastgesteld door de toezichthouder in meerdere besluitvormingsrondes over het kader en de methodologie. Naar verwachting wordt het proces in 2026 afgerond. Het is op dit moment nog niet te voorspellen of en in welke mate dit gevolgen zal hebben voor de financiële positie van de Groep.

9.5 Regelgevend kader voor de interconnector Nemo Link

- Er is een specifiek regelgevingskader van toepassing op de Nemo Link interconnector sinds de datum van ingebruikname ervan, 31 januari 2019. Dit kader maakt deel uit van de tariefmethodologie die op 18 december 2014 is uitgegeven door de CREG. Het cap-en-floor-regime is een opbrengstengebaseerd stelsel met een looptijd van 25 jaar. De nationale regulatoren van het VK en België (respectievelijk Ofgem en de CREG) bepaalden de rendementsniveaus van het maximum en minimum ex-ante

(vóór de bouw), die grotendeels vast zullen blijven (in reële termen) voor de hele duur van het stelsel. Het maximumrendementsniveau kan met maximaal 2 procent worden verhoogd of verlaagd conform de beschikbaarheidsstimuli. De beleggers hebben dus zekerheid over het regelgevingskader tijdens de hele levensduur van de interconnector.

- De interconnector is in gebruik genomen (op 31 januari 2019), zodat het cap-en-floor-regime in werking is getreden. Iedere vijf jaar zullen de regulatoren de gecumuleerde interconnectoropbrengsten (na aftrek van marktgerelateerde kosten) van de periode afwegen tegen de gecumuleerde maximum- en minimumniveaus om te bepalen of het maximum of minimum is overschreden³⁰. Alle opbrengsten die het maximum overschrijden, moeten op een 50/50-basis worden teruggegeven aan de nationale TNB's in het VK (National Grid) en in België (ETB). De TNB's kunnen daarop de nettarieven voor netgebruikers in hun respectieve rechtsgebieden verlagen. Als de opbrengsten tot onder het minimum dalen, zullen de interconnectoreigenaren worden vergoed door de TNB's, die het verschil aanvullen. De TNB's kunnen deze kosten op hun beurt recupereren via de nationale transmissietarieven in hun respectieve rechtsgebieden.
- Elke periode van vijf jaar wordt apart beschouwd. Maximum- en minimumaanpassingen in een bepaalde periode hebben geen invloed op de aanpassingen voor toekomstige perioden, en met de totale opbrengsten die in een bepaalde periode zijn verdiend, wordt geen rekening gehouden in toekomstige perioden. Een nieuwe 5-jarige evaluatieperiode is in 2024 begonnen.
- 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 in gebruikname. Gebaseerd op de toepassing van mechanische parameters op de kostenefficiëntie: er wordt een schuldkostenbenchmark toegepast op de kosten om het minimum te berekenen, en een aandelenrendementsbenchmark voor het maximum.
Evaluatieperiode (om te evalueren of de opbrengsten van de interconnector het maximum of minimum overschrijden)	Iedere vijf jaar, met tussentijdse aanpassingen indien nodig en gerechtvaardigd door de vennootschap voor interconnectie (Nemo Link Ltd). Via tussentijdse aanpassingen kan de vennootschap voor interconnectie (en zijn aandeelhouders) opbrengsten terugwinnen tijdens de evaluatieperiode als de opbrengsten onder het minimum liggen (of boven het maximum), maar zij blijven onderhevig aan een eindafrekening na afloop van de vijfjarige evaluatieperiode.
Mechanisme	Als de opbrengsten aan het einde van de periode van vijf jaar tussen het minimum en het maximum liggen, wordt er geen aanpassing doorgevoerd. Opbrengsten boven het gecumuleerde maximum worden teruggegeven aan de eindklanten (via een verlaging van de nationale transmissietarieven door de TNB's) en een tekort van opbrengsten onder het gecumuleerde minimum wordt aangevuld door de netgebruikers (via een verhoging van de nationale transmissietarieven door de TNB's).

³⁰ Eigenaars van interconnectoren genereren omzet (congestie-opbrengsten) door interconnectiecapaciteit te veilen. Zolang er een prijsverschil bestaat tussen de twee gekoppelde markten is er vraag naar capaciteit en zal een opbrengstenstroom gegenereerd worden.

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

Nemo Link werkt volgens een “cap en floor”-regeling en kan daardoor een duurzaam dividend aan zijn aandeelhouders uitkeren (dividend toerekenbaar aan ETB: 12 miljoen EUR in 2020, 29 miljoen EUR in 2021, 32 miljoen EUR in 2022, 20 miljoen EUR in 2023 en 31 miljoen EUR in 2024). Daarnaast droeg Nemo Link in 2024 met 2 procent bij aan de EBITDA van de Groep.

10 Vooruitzichten 2025

10.1 Algemeen

Deze paragraaf bevat toekomstgerichte verklaringen die, hoewel gebaseerd op veronderstellingen die de Vennootschap redelijk acht, onderhevig zijn aan risico's en onzekerheden waardoor gebeurtenissen of omstandigheden wezenlijk kunnen verschillen van degene zoals uitgedrukt of geïmpliceerd door de toekomstgerichte verklaringen.

Op 7 maart 2025 herbevestigde de Vennootschap haar langetermijndoelstelling voor de nettowinst (aandeel Elia Group) op de Capital Markets Day tussen 490 miljoen EUR en 540 miljoen EUR voor 2025.

Het verwachte bereik van tussen de 490 miljoen EUR en 540 miljoen EUR nettowinst (aandeel Elia Group) (bepaald als de nettowinst toekomend aan eigenaars van gewone aandelen) is gebaseerd op de belangrijkste veronderstellingen zoals hierin verder uiteengezet. Dit is vergelijkbaar met een nettowinst van (aandeel Elia Group) 421,3 miljoen EUR in 2024. De nettowinst (aandeel Elia Group) is samengesteld uit de nettowinst van de gereguleerde activiteiten in België en Duitsland en het niet-gereguleerde segment dat Nemo Link omvat. De richtlijn houdt geen rekening met mogelijke fusies en overnames.

- **In België** mikt de Groep op een nettowinst tussen 255 miljoen EUR en 285 miljoen EUR, rekening houdend met een Belgische OLO op 10 jaar van ongeveer 2,8 procent over het jaar, terwijl er ook gepland is om ongeveer 1,7 miljard EUR te investeren in 2025. De realisatie van dit investeringsprogramma is altijd onderhevig aan externe risico's.
- **In Duitsland (uitgaande van een belang van 100%)** streeft de Groep naar een nettowinst tussen EUR 380 miljoen EUR en 420 miljoen EUR, rekening houdend met een basisrente van 2,3% voor het regulatoire rendement op eigen vermogen, terwijl er ook gepland is om ongeveer 3,8 miljard EUR te investeren in 2025. Het bereiken van dit investeringsprogramma is altijd onderhevig aan externe risico's.
- **Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link**, dat het rendement van Nemo Link, het rendement van de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto, EGI, WindGrid en energyRe Giga) en de bedrijfskosten inherent aan het beheer van een holding omvat, zal naar verwachting een verlies op het resultaat van de groep van – 35 miljoen EUR tot – 45 miljoen EUR bedragen. Dit verlies is inclusief Nemo Link, dat naar verwachting ongeveer 25 miljoen EUR zal bijdragen, afhankelijk van de beschikbaarheid.

De grondslag voor de voorbereiding voor de verschillende segmenten wordt hieronder uiteengezet.

Deze vooruitzichten voor 2025 zijn opgesteld op een basis die zowel vergelijkbaar is met historische financiële informatie als consistent is met de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap.

De Groep verwacht, op basis van de belangrijkste veronderstellingen die hierin worden uiteengezet, om 2025 af te sluiten met een Regulatory Asset Base (RAB) van 23,2 miljard EUR. De RAB op Groepsniveau vertegenwoordigt een RAB op het einde van het jaar en omvat 100 procent van de RAB van ETB en 50Hertz. Nemo Link is niet opgenomen in de RAB omdat het vergoed wordt volgens een specifiek afzonderlijk regelgevend kader.

De RAB-vooruitzichten voor 2025 zijn gebaseerd op: de realisatie van 5,5 miljard EUR aan investeringen (1,7 miljard EUR in België en 3,8 miljard EUR in Duitsland), gecorrigeerd voor afschrijvingen van activa in overeenstemming met boekhoudkundige principes en veranderingen in het werkkapitaal in verband met de normale bedrijfsvoering.

10.2 België

In België wordt een nettowinst verwacht tussen 255 miljoen EUR en 285 miljoen EUR. Dit is vergelijkbaar met een nettowinst in 2022, 2023 en 2024 van respectievelijk 156,9 miljoen EUR, 180,9 miljoen EUR en 213,8 miljoen EUR. Deze vooruitzichten voor 2025 zijn gebaseerd op de volgende belangrijke aannames:

- Het kapitaal is verhoogd met het bedrag van de Aanbieding met Voorkeurrechten en een bijdrage van 1.050 miljoen EUR aan een kapitaalverhoging van ETB zoals uiteengezet in de Rubriek *“Redenen van de Aanbieding en Aanwending van de opbrengst”*;
 - Beweegredenen voor het bepalen van de nettowinst zoals beschreven in de Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027”*, zijnde:
 - de billijke vergoeding op basis van (i) het vooruitzicht van de OLO op 10 jaar die door het Federaal Planbureau wordt geraamd op 2,8% voor 2025, waarop een risicopremie gewogen met een bètafactor wordt toegepast, (ii) de evolutie van het gemiddelde regulatoire eigen vermogen uitgaande van de inbreng van de opbrengst van 1.050 miljoen EUR uit de Aanbieding van Voorkeurrechten en (iii) de gemiddelde RAB op basis van een geraamde realisatie van het investeringsprogramma van 1,7 miljard EUR in 2025;
 - diverse stimulansen die voornamelijk zijn gekoppeld aan operationele prestaties die zijn gedefinieerd onder de huidige tariefmethodologie; en
 - met, in het algemeen, begrote kosten en een investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) die gebaseerd zijn op schattingen van het projectteam en beoordeeld door het management, en die beïnvloed kunnen worden door externe factoren waarop ETB geen invloed heeft.
 - Naast het regelgevend rendement (BEGAAP) wordt het resultaat ook beïnvloed door de toepassing van het vermogensmutatiemethode voor deelnemingen en door enkele IFRS-aanpassingen die voornamelijk betrekking hebben op financieringskosten op activa in aanbouw, verplichtingen voor personeelsbeloningen en de activering van de kosten voor de kapitaaluitgifte (proportioneelvoor het gedeelte toegewezen aan ETB).

10.3 Duitsland

In Duitsland wordt een nettowinst (uitgaande van een belang van 100 procent) tussen 380 miljoen EUR en 420 miljoen EUR verwacht. Dit is vergelijkbaar met een nettowinst in 2022, 2023 en 2024 van respectievelijk 236,1 miljoen EUR, 218,5 miljoen EUR en 307,9 miljoen EUR. Dit is gebaseerd op de volgende aannames:

- Een verhoging van het kapitaal van Eurogrid GmbH in 2025 met 600 miljoen EUR als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten, en 480 miljoen EUR zou worden ingebracht door de Vennootschap in een kapitaalverhoging van Eurogrid GmbH en uitgaande van een verdere *pro rata* participatie door KfW voor een bedrag van 120 miljoen EUR.
- *De factoren die bijdragen aan de nettowinst (zie Rubriek “De activiteiten van de Groep – Tariefbepaling in Duitsland”) zijn:*

- voor de RAB is het rendement op het eigen vermogen afgetopt op 40 procent, vastgesteld op 4,13 procent (na belastingen) voor investeringen die vóór 2024 zijn toegevoegd; voor investeringen die in 2024 zijn gebouwd en/of in gebruik genomen, omvat de vergoeding een basispercentage van 2,65 procent en is deze vastgesteld op 5,65 procent (na belastingen); voor investeringen vanaf 2025 omvat de vergoeding een basispercentage van 2,3 procent, wat leidt tot een verwacht rendement op eigen vermogen van 5,3 procent (na belastingen);
- de realisatie van het investeringsprogramma van naar schatting 3,8 miljard EUR voor 2025;
- de meerprestatie op de beïnvloedbare kosten, gedekt door de inkomsten van het basisjaar, is onder controle van 50Hertz en wordt geraamd op basis van de ervaring van 50Hertz en afgestemd op het budget;
- voor de schuldvergoeding kan een meerprestatie op rentevoeten optreden als de effectieve rente lager is dan de synthetische rente, afhankelijk van de renteontwikkelingen tijdens het jaar gebruikt door het BNetZA;
- met, in het algemeen, gebudgetteerde kosten en een investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) gebaseerd op schattingen gemaakt door het projectteam en beoordeeld door het management, en die kunnen worden beïnvloed door externe factoren waarover 50Hertz geen controle heeft.
- Naast het regelgevend rendement wordt het resultaat ook beïnvloed door enkele IFRS-aanpassingen die voornamelijk betrekking hebben op financieringskosten op activa in aanbouw, verplichtingen voor personeelsbeloningen en de verdiscontering van langetermijnprovisies.

10.4 Niet-gereguleerd segment

Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link omvatten het rendement van Nemo Link, het rendement van de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto, EGI en WindGrid) en de bedrijfskosten die inherent zijn aan het beheer van een holding. Verwacht wordt dat het niet-gereguleerde segment een verlies zal rapporteren aan het resultaat van de groep tussen -35 miljoen EUR en -45 miljoen EUR. Dit verlies omvat Nemo Link, dat naar verwachting ongeveer 25 miljoen EUR zal bijdragen, afhankelijk van de beschikbaarheid. Dit is gebaseerd op de volgende belangrijke veronderstellingen:

- Het kapitaal is verhoogd met het bedrag van de Aanbieding van Voorkeurrechten en een geleidelijke aanwending van EUR 150 miljoen EUR bestemd voor WindGrid voor de financiering van WindGrid en/of de terugbetaling van de termijnlening;
- het rendement op eigen vermogen van Nemo Link houdt rekening met de parameters zoals beschreven in Rubriek *“De activiteiten van de Groep – Regelgevend kader voor de interconnector Nemo Link”*. Nemo Link werd in januari 2019 in gebruik genomen en voor deze vooruitzichten wordt de bijdrage ervan geraamd op 25 miljoen euro voor 2025 (binnen het gecumuleerde plafond en het bodemniveau);
- financieringskosten in verband met de schuld van 1,7 miljard EUR bij de holding, bestaande uit een hybride obligatie van 500 miljoen EUR, een senior obligatie van 900 miljoen EUR en een termijnlening van 300 miljoen EUR; deze kosten zullen gedeeltelijk worden gecompenseerd door rente-inkomsten uit de opbrengsten van Aanbieding van de Voorkeurrechten en voor het deel dat niet wordt toegewezen aan ETB en Eurogrid GmbH in 2025; en
- het rendement van de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto, EGI en WindGrid) en de bedrijfskosten die inherent zijn aan het beheer van een holding, met een geschatte bijdrage aan het nettoresultaat in lijn met 2024.

10.5 Belangrijkste factoren binnen en buiten de invloedssfeer van de Groep

De belangrijkste factoren die het resultaat op de nettowinst voor 2025 zouden kunnen veranderen en waarop de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen invloed kunnen uitoefenen, zijn:

- voor België, gerelateerd aan (i) de tijdige realisatie van de capex, aangezien de capex het niveau van de RAB bepaalt in de berekening van de billijke vergoeding, (ii) de realisatie van de verschillende stimulansen (incentives), en (iii) de voortgang van de activa in aanbouw die de geactiveerde financieringskosten beïnvloedt;
 - voor Duitsland, in verband met (i) de tijdige realisatie van de investeringen, aangezien de investeringen het niveau van de gereguleerde activabasis bepalen in de berekening van de investeringsvergoeding, (ii) de operationele meerprestatie van de onshore Opex-kosten in vergelijking met de toegestane kosten die zijn opgenomen in het inkomstenmaximum, en (iii) de voortgang van de activa in aanbouw die van invloed is op de geactiveerde financieringskosten;
 - de hoogte van de exploitatiekosten voor WindGrid (inclusief energyRe Giga); en
 - het niveau van de bedrijfskosten om een holding te beheren.

Daarnaast zijn er de volgende *factors* die de uitkomst van de nettowinst voor 2025 zouden kunnen veranderen en die uitsluitend buiten de invloedssfeer van de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen liggen:

- de evolutie van de risicovrije rente in België (OLO op 10 jaar) en de basisrente in Duitsland die een invloed hebben op het regulatorisch rendement op eigen vermogen;
- voor België, de beschikbaarheid van MOG I;
- voor Nemo link, gerelateerd aan het verschil in elektriciteitsprijs tussen België en het VK en de beschikbaarheid van de interconnector;
- bepaalde IFRS-aanpassingen zoals hierboven vermeld, met name in verband met hogere rentevoeten die resulteren in een hogere contante waarde en dus lagere netto contante waarde van de relevante IFRS-verplichtingen; en
- wijzigingen in de belastingregels die van invloed zijn op de vennootschapsbelastingtarieven.

11 Trendinformatie en recente gebeurtenissen

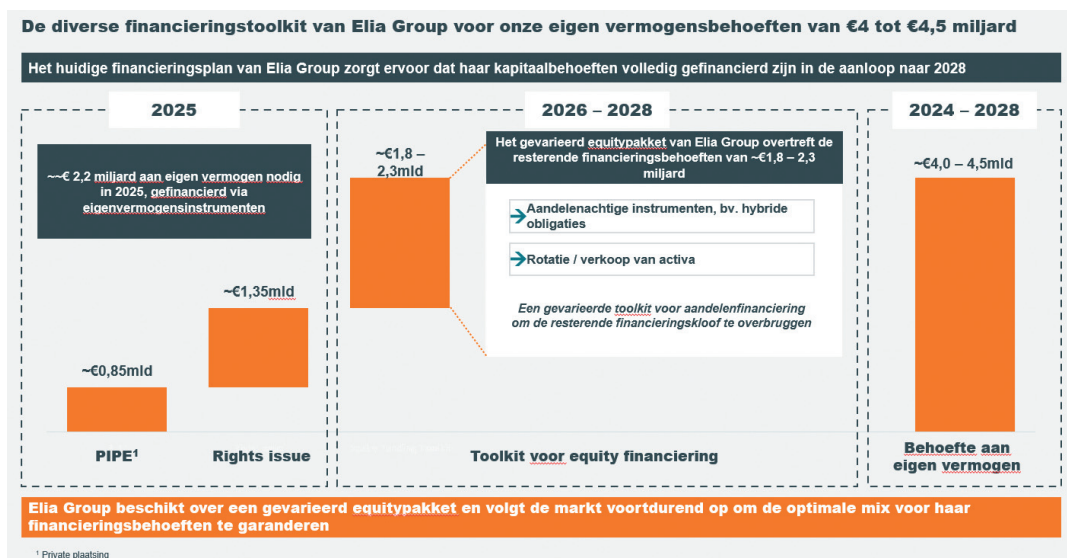
11.1 PIPE

Op 7 maart 2025 kondigde de Vennootschap de PIPE aan en bracht een persbericht uit met de titel *“Elia Group kondigt een 2,2 miljard EUR equitypakket aan, inclusief een via private plaatsing onderschreven bedrag van 850 miljoen EUR om infrastructuurinvesteringen te financieren, de betrouwbaarheid van het net te verzekeren en de concurrentiekracht van duurzame energie te bevorderen”*. Voor meer informatie over de PIPE, zie Rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE”*.

11.2 Financieringsplan eigen vermogen

In hetzelfde persbericht verduidelijkte de Vennootschap dat de PIPE en de daaropvolgende Aanbieding naar verwachting de doelstelling van 2,2 miljard EUR voor de directe kapitaalverhoging voor 2025 zal voltooien en zal voldoen aan de vereisten inzake eigen vermogen van het huidige investeringsprogramma. Dit zal de Vennootschap voorzien van het nodige eigen vermogen om haar belangrijkste financiële doelstellingen te behalen in de aanloop naar 2028.

De beleggerspresentatie die is opgesteld in verband met de Aanbieding met Voorkeurrechten bevat de volgende slide die meer in detail het beoogde financieringsinstrumentarium beschrijft dat beschikbaar is voor de Vennootschap met het oog op de financiering van haar behoefte aan eigen vermogen van 4 EUR en 4,5 miljard EUR in de aanloop naar 2028:



11.3 Voorgenomen wijziging van de Elektriciteitswet

De Vennootschap is op de hoogte gebracht van besprekingen die kunnen leiden tot een ontwerp van een wetsvoorstel om de bepalingen te wijzigen met betrekking tot het bestuur van ETB in de Elektriciteitswet en in het Corporate Governance-Besluit. Dit voorstel heeft tot doel het bestuursmodel voor netbeheer beter af te stemmen op de WVV en de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de “Corporate Governance Code 2020”). Bovendien streeft het voorstel naar de mogelijke toetreding van een derde-partij investeerder met een minderheidsbelang tot de kapitaalstructuur van ETB indien de Groep zou beslissen deze optie na te streven als onderdeel van zijn toekomstig financieringsplan voor het eigen vermogen.

Het wetsvoorstel dat wordt besproken, dient onder andere om: (i) de verplichting af te schaffen voor ETB die stelt dat ten minste de helft van de raad van bestuur dient te bestaan uit onafhankelijke bestuurders en in de plaats daarvan te voorzien in een minimum aantal van drie onafhankelijke bestuurders; (ii) de verplichting af te schaffen voor ETB die stelt dat alle bestuurders niet-uitvoerend dienen te zijn en in de plaats daarvan een gewone meerderheid van niet-uitvoerende bestuurders te vereisen; (iii) de samenstelling te wijzigen van het Auditcomité van de Vennootschap door het minimum aantal onafhankelijke bestuurders te verlagen tot minimaal één bestuurder en de vereiste af te schaffen dat de voorzitter van het auditcomité een onafhankelijke bestuurder dient te zijn; (iv) het concept van “dominerende aandeelhouder” (hetgeen de Vennootschap niet omvatte) te vervangen door het concept van “belangrijke aandeelhouder” (dat nu wel de Vennootschap omvat), te voorzien dat een bestuurder niet in aanmerking kan komen als onafhankelijke bestuurder van de raad van bestuur van ETB indien hij of zij ook lid is van de Raad van Bestuur, en (v) het Corporate Governance-Besluit in te trekken aangezien de meeste bepalingen reeds zijn opgenomen in de Elektriciteitswet. Het is momenteel niet duidelijk wanneer een dergelijk wetsvoorstel mogelijk in werking zou treden. Indien een dergelijk wetsvoorstel wordt aangenomen, zal de Vennootschap bekijken hoe de bepalingen ervan moeten worden opgenomen in de statuten van ETB.

12 Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep

Zoals elke andere vennootschap en als onderdeel van de normale bedrijfsvoering, is de Groep, als verweerder, betrokken bij een aantal civiele en administratieve juridische procedures of vorderingen. De Groep heeft voorzieningen voor geschillen aangelegd die, per 31 december 2024, 4,3 miljoen EUR in totaal bedroegen. Deze voorzieningen dekken niet de vorderingen die tegen de Groep werden ingesteld en waarvoor er geen

schadevergoedingsbedragen werden bepaald of waarvan de kansen van de eiser door de Groep als zeer laag worden ingeschat.

De onderstaande samenvatting van de gerechtelijke procedures is geen exhaustieve lijst van alle vorderingen of procedures waar de Groep betrokken bij is, maar beschrijft wel wat de Groep beschouwt als de belangrijkste vorderingen en procedures. Verdere ontwikkelingen in enige lopende zaak en mogelijke bijkomende vorderingen (met inbegrip van bijkomende vorderingen die gelijkaardig zijn aan onderstaande vorderingen) kunnen van tijd tot tijd ontstaan.

De Vennootschap kan de uiteindelijke afloop niet 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 winstgevendheid van de Groep, aangezien zij zouden kunnen leiden tot monetaire betalingen aan de eiser en tot andere kosten en uitgaven, inclusief de 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 handelingen 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 diegene die al gedaan of voorzien werden, 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):

12.1 Gerechtelijke procedures die tegen de Groep werden ingesteld

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; en
- (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).

12.2 Gerechtelijke procedures aangespannen door de Groep

Deze omvatten, onder andere:

- (a) gerechtelijke toetsing van beslissingen tot weigering van een bouwvergunning of tegen onteigeningsbeslissingen;
- (b) vorderingen tot vergoeding van herstellingskosten ten gevolge van de schade toegebracht aan ondergrondse kabels, hoogspanningsmasten en bovengrondse lijnen; en

- (c) vorderingen om betaalde belastingen terug te vorderen van de regionale belastingautoriteit.

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

- Het BNetzA heeft de Xgen voor de derde reguleringsperiode vastgesteld op 0,9 procent in de energiesector (zie BNetzA, vaststelling van 28 november 2018, BK4-17-056). 50Hertz ging bij het Oberlandesgericht Düsseldorf in beroep tegen de beslissing. Een eerste beslissing in een modelprocedure werd in 2021 genomen: op 9 juli 2019 trok het Oberlandesgericht Düsseldorf een modelprocedure de overeenkomstige beslissing van het BNetzA in de gasector in (cf. BK4-17-093). Het BNetzA is met succes tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep gegaan bij het Federale Gerichtshof (BGH). Het BGH bevestigde op 26 januari 2021 de beslissing van het BNetzA met betrekking tot Xgen voor de gasector en op 27 juni 2023 voor de elektriciteitssector en op 29 oktober 2024 de beslissing van het BNetzA met betrekking tot 50Hertz.
- Met een beslissing van 2021 heeft het BNetzA het rendement op eigen vermogen bepaald voor de vierde regulatoire periode die in 2024 van start gaat. Het rendement op het eigen vermogen voor belastingen werd vastgelegd op 5,07 procent voor na 2006 uitgevoerde investeringen (3,51 procent, voor belastingen voor investeringen tot 2006). 50Hertz ging in beroep tegen de beslissing van het BNetzA over de vaststelling van het rendement op eigen vermogen voor de vierde regulatoire periode. Het BNetzA ging tegen de beslissing van de rechtbank ten gunste van 50Hertz in beroep bij het Federale Hof van Justitie. Op 18 december 2024 oordeelde het Federale Hof van Justitie in het voordeel van BNetzA.
- Het BNetzA besliste op 24 januari 2024 om het rendement op eigen vermogen voor toekomstige onshore investeringen aan te passen vanaf 2024. Het rendement op eigen vermogen voor nieuwe investeringen in de kapitaalkostenaanpassing (KKA) per 2024 wordt jaarlijks bepaald met behulp van een vaste risicopremie van 3,00 procent en een geactualiseerde risicovrije rente voor het onderliggende jaar. 50Hertz ging in beroep tegen de beslissing van het BNetzA. Voor nieuwe offshore investeringen zullen dezelfde regels worden toegepast ten gevolge van de beslissing van het BNetzA dat gepubliceerd werd op 23 september 2024. 50Hertz ging ook in beroep tegen de beslissing van BNetzA.

GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

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

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële positie of de financiële prestaties van de Vennootschap sinds 31 december 2024, de datum waarop de meest recente historische financiële informatie van de Vennootschap is gepubliceerd.

Geconsolideerde resultatenrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(miljoen EUR)</i>		
Opbrengsten.....	3.767,0	3.842,6	3.616,0
Grond- en hulpstoffen.....	(23,0)	(17,2)	(69,7)
Overige bedrijfsopbrengsten.....	383,6	210,7	259,6
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme .	(47,8)	(99,7)	237,7
Diensten en diverse goederen.....	(2.071,8)	(2.278,3)	(2.554,7)
Personeelskosten	(471,0)	(414,5)	(372,1)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(619,4)	(557,5)	(513,7)
Wijziging in voorzieningen	(0,3)	4,6	1,3
Overige bedrijfskosten	(38,2)	(46,4)	(44,4)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	879,1	644,2	559,8
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen).....	33,2	30,2	39,5
Resultaat voor interest en belastingen (EBIT)⁽¹⁾	912,2	674,4	599,4
Nettofinancieringskosten	(172,4)	(119,3)	(43,6)
Financieringsbatens	104,1	61,6	75,4
Financieringslasten.....	(276,5)	(181,0)	(119,0)
Winst vóór winstbelastingen	739,8	555,0	555,7
Winstbelastingen	(227,3)	(155,5)	(147,5)
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen	421,3	324,5	341,7
Houders van aandelen van de moedermaatschappij – hybride effecten.....	29,3	31,0	19,3
Minderheidsbelang	62,0	44,1	47,2
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
Winst per aandeel (in EUR)			
Gewone winst per aandeel	5,73	4,41	4,80
Verwaterde winst per aandeel.....	5,73	4,41	4,80

Opmerking:

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

Geconsolideerde resultatenrekening en andere niet-gerealiseerde resultaten voor de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(miljoen EUR)</i>		
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die kunnen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:			
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	230,5	(380,1)	(160,1)
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten.....	0,2	0,0	0,0
Belastingimpact op deze elementen.....	(69,5)	112,7	50,4
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening worden overgeboekt:			
Herwaarderingen van verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding	22,0	(6,5)	16,3
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van investeringen	65,9	0,0	32,8
Belastingimpact op deze elementen.....	(7,4)	1,8	(4,9)
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na belastingen	241,7	(272,2)	(65,6)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	754,3	127,3	342,6
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen	616,8	102,2	299,0
Houders van aandelen van de moedermaatschappij – houders van hybride effecten.....	29,3	31,0	19,3
Minderheidsbelang	108,2	(5,9)	24,4
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	754,3	127,3	342,6

Geconsolideerde financiële positie per 31 december 2024, 2023 en 2022

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
	(miljoen EUR)		
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	21.425,9	16.820,2	14.941,9
Materiële vaste activa.....	17.692,6	13.648,7	11.844,7
Goodwill	2.411,1	2.411,1	2.411,1
Immateriële vaste activa.....	565,2	313,2	210,5
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	512,7	269,1	261,2
Overige financiële vaste activa	186,3	121,0	117,2
Derivaten ⁽¹⁾	2,3	0,0	0,0
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	55,0	55,0	95,5
Uitgestelde belastingvorderingen	0,7	2,1	1,7
VLOTTENDE ACTIVA	3.501,7	2.570,0	5.652,4
Voorraden.....	224,6	42,7	21,6
Handels- en overige vorderingen	1.098,4	1.066,2	1.206,2
Actuele belastingvorderingen	94,3	64,4	28,6
Derivaten	10,0	7,2	219,7
Geldmiddelen en kasequivalenten.....	2.030,3	1.368,1	4.151,2
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	44,1	21,4	25,1
Totaal activa	24.927,6	19.390,1	20.594,3
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
EIGEN VERMOGEN	6.177,4	5.517,3	5.756,4
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap (A+B).....	5.556,2	5.088,5	5.319,6
<i>Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen (A)</i>	<i>5.040,3</i>	<i>4.572,6</i>	<i>4.618,3</i>
<i>Eigen vermogen toe te rekenen aan hybride effecten (B)</i>	<i>515,9</i>	<i>515,9</i>	<i>701,4</i>
Minderheidsbelang	621,2	428,8	436,7
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	14.899,2	10.034,8	8.548,0
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	13.968,8	9.254,8	7.715,6
Personeelsbeloningen	61,4	87,1	75,0
Derivaten	4,5	8,5	0,0
Voorzieningen	172,1	165,9	146,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	301,9	146,9	223,7
Overige verplichtingen	390,5	371,7	387,6
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	3.851,0	3.837,8	6.289,8
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	859,7	755,2	867,2
Voorzieningen.....	8,9	8,4	8,6
Handelsschulden en overige schulden	2.158,0	2.149,4	4.804,2
Actuele belastingverplichtingen.....	10,2	5,3	26,6
Derivaten*	2,3	217,4	0,0
Overige verplichtingen.....	0,6	0,0	0,0
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten	811,2	702,2	583,3
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	24.927,6	19.390,1	20.594,3

Opmerking:

(1) Vanaf 2024 rapporteert de Groep haar derivaten op een aparte regel "Derivaten". Op 31 december 2023 en 2022 werd een bedrag van respectievelijk EUR 7,2 miljoen en EUR 219,7 miljoen aan kortlopende derivaten (positieve mark-to-market waarde) gerapporteerd in Overige financiële activa (kortlopend) en een bedrag van respectievelijk EUR 217,4 miljoen en EUR 0,0 miljoen aan kortlopende derivaten (negatieve mark-to-market waarde) werd gerapporteerd in Overige verplichtingen (kortlopend).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(miljoen EUR)</i>		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
Aanpassingen voor:			
Nettofinancieringskosten.....	172,5	119,3	43,6
Overige niet-kaskosten.....	2,4	0,5	3,9
Winstbelastingen.....	151,0	121,9	112,1
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting.....	(33,2)	(30,2)	(39,5)
Afschrijvingen materiële en immateriële activa.....	618,7	557,4	513,7
Verlies / opbrengst op verkoop van materiële en immateriële vaste activa.....	14,0	16,5	(6,3)
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa.....	(0,1)	4,7	0,8
Wijziging in voorzieningen.....	(4,2)	(5,9)	(10,5)
Mutatie uitgestelde belastingen.....	76,2	33,6	35,4
Mutatie van waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat.....	(0,3)	(0,2)	0,0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.509,6	1.217,2	1.061,4
Mutatie voorraden.....	(182,4)	(21,5)	(0,3)
Mutatie handels- en andere vorderingen.....	(71,4)	159,8	(314,7)
Mutatie overige vlottende activa.....	(24,7)	6,6	(3,7)
Mutatie handelsschulden en overige schulden.....	(112,3)	(2.805,4)	1.188,1
Mutatie overige kortlopende verplichtingen.....	137,1	180,5	(243,1)
Wijzigingen in werkkapitaal	(253,7)	(2.480,1)	626,3
Betaalde rente.....	(238,8)	(149,3)	(133,1)
Ontvangen rente.....	79,8	62,0	5,7
Betaalde winstbelastingen.....	(152,7)	(159,2)	(129,2)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	944,2	(1.509,4)	1.431,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van immateriële vaste activa.....	(255,8)	(134,3)	(115,7)
Verwerving van materiële vaste activa.....	(4.420,1)	(2.179,5)	(1.455,4)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.....	(230,4)	0,0	0,0
Verwerving van deelnemingen en schuldbewijzen.....	(1,6)	0,0	0,0
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa.....	2,9	3,3	27,5
Opbrengst uit kapitaalvermindering van onderneming opgenomen volgens vermogensmutatiemethode.....	0,0	0,0	53,8
Ontvangen dividend.....	35,0	23,4	35,4
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(4.870,0)	(2.287,1)	(1.454,4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengst uit de uitgiften van aandelenkapitaal.....	0,0	0,6	595,1
Opbrengst uit de uitgiften van aandelenkapitaal – NCI.....	120,0	24,0	50,0
Kosten verbonden aan de uitgifte van aandelenkapitaal.....	0,0	0,0	(7,3)
Opbrengst uit de uitgiften van hybride effecten.....	0,0	500,0	0,0
Aflossing van hybride effecten.....	0,0	(700,0)	0,0
Kosten verbonden aan investeringsactiviteiten ⁽¹⁾	(6,3)	(3,3)	0,0
Aankoop van eigen aandelen.....	(1,3)	(1,0)	(0,9)
Betaald dividend.....	(146,3)	(140,4)	(120,3)
Betaald hybride dividend.....	(29,3)	(16,4)	(19,3)
Betalingen aan minderheidsbelangen.....	(36,0)	(26,0)	(24,0)

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(miljoen EUR)</i>		
Aflossing van opgenomen leningen.....	(639,9)	(787,1)	(95,8)
Ontvangsten van opgenomen leningen.....	5.337,0	2.162,9	747,4
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	4.597,9	1.013,4	1.125,0
Effecten van wisselkoersverschillen.....	(9,9)	0,0	0,0
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten.....	662,2	(2.783,1)	1.101,8
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari.....	1.368,1	4.151,2	3.049,5
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december.....	2.030,3	1.368,1	4.151,2
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten.....	662,2	(2.783,1)	1.101,8

Opmerking:

- (1) Deze lijn wordt gepresenteerd als "Kosten verbonden aan investeringsactiviteiten" in lijn met het Financieel Verslag 2024 voor presentatiedoeleinden. In het Financieel Jaarverslag 2022 en het Financieel Jaarverslag 2023, wordt deze lijn gepresenteerd als "Kosten verbonden aan het uitgeven van aandelenkapitaal en hybride kapitaal". Zie het Financieel Jaarverslag 2023 dat door verwijzing werd opgenomen voor de presentatie voor het jaareinde.

BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËEL OVERZICHT

Hieronder volgt een bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van Elia Group per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022. De financiële informatie in deze rubriek "Bedrijfsresultaten en financieel overzicht" is afgeleid uit de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep voor de jaren afgesloten op 31 december 2024 en 2023, die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen. Deze rubriek "Bedrijfsresultaten en financieel overzicht" moet samen worden gelezen met de rubrieken "Presentatie van financiële en andere informatie" en "De activiteiten van de Groep" van dit Prospectus.

De volgende bespreking van de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van Elia Group bevat toekomstgerichte verklaringen. De werkelijke resultaten van de Groep kunnen wezenlijk verschillen van de resultaten die in deze toekomstgerichte uitspraken worden besproken. Factoren die dergelijke verschillen zouden kunnen veroorzaken of ertoe zouden kunnen bijdragen, zijn onder meer degene die hieronder en elders in dit Prospectus worden besproken, in het bijzonder in de rubrieken "Risicofactoren" en "Presentatie van financiële en andere informatie". Daarnaast hebben ook bepaalde problemen in de sector een invloed op de bedrijfsresultaten van Elia Group en deze worden beschreven in Rubriek "De activiteiten van de Groep" van dit Prospectus.

Overzicht

De Vennootschap beheert via zijn gereguleerde dochterondernemingen ETB in België en 50Hertz in Duitsland een netwerk van hoogspanningsverbindingen van ruim 19.741 km. De Groep levert elektriciteit aan meer dan 30 miljoen eindgebruikers in België en Duitsland en faciliteert elektriciteitsinterconnecties binnen Europa, inclusief grensoverschrijdende verbindingen met buurlanden en het VK. De Groep is ook actief in niet-gereguleerde activiteiten via entiteiten zoals EGI en WindGrid, die zich richten op advies, engineering en transmissieontwikkeling om de energietransitie en sociale waardecreatie te ondersteunen. De gereguleerde kernactiviteiten van de Groep zijn:

- Netbeheer, de Groep zet zich in om de infrastructuur van de toekomst te leveren door de transmissienetten te ontwikkelen, te bouwen en te onderhouden volgens de lange termijn behoeften. Daarbij investeert de Groep aanzienlijk in de integratie van hernieuwbare energie en de ontwikkeling van een offshore hoogspanningsnet, alsook de bouw van interconnectors om de integratie van de Europese energiemarkt te faciliteren.
- Systeembeheer, de Groep bewaakt het evenwicht van het systeem om een betrouwbare levering en efficiënt operationeel beheer van de netten te garanderen door het elektriciteitssysteem in realtime te monitoren.
- Marktfacilitatie, de Groep maakt deel uit van de geïntegreerde Europese markten en speelt een rol in de integratie van de Europese energiemarkt door het ontwikkelen van diensten en mechanismen die de markt in staat stellen te handelen op verschillende platforms, wat economische groei bevordert.
- Trusteeship, de wettelijke verantwoordelijkheid voor het coördineren en verwerken van nationale heffingssystemen die de integratie van hernieuwbare energiebronnen in het energiesysteem bevorderen, ligt bij ETB in België en 50Hertz in Duitsland.

Factoren die bedrijfsresultaten beïnvloeden

De Groep bezit en beheert elektriciteitstransmissiesystemen die de Europese energiemarkt bedienen. Als gevolg hiervan worden de operationele en financiële prestaties van de Groep in hoge mate beïnvloed door algemene ontwikkelingen op de gereguleerde energiemarkten waarin de Groep actief is, met inbegrip van, in het bijzonder, de richting van regelgevende en technologische innovatie.

Europese tariefbepalende regelgeving

De gereguleerde aard van de activiteiten van de Groep zorgt voor een aanzienlijke mate van voorspelbaarheid en stabiliteit van de inkomsten, aangezien de tarieven worden bepaald door regulatorie methodologieën voor periodes die doorgaans vier jaar duren in België en vijf jaar in Duitsland. Het genereren van inkomsten is afhankelijk van het dekken van kosten, stimulansen en

vooraf vastgestelde rendementen op investeringen die zijn toegestaan onder dergelijke methodologieën, in plaats van energieverbruik of operationele prestaties. Winsten die hoger zijn dan of lager zijn dan de winsten die zijn vastgesteld in het toepasselijke kader, worden geneutraliseerd via afrekeningsmechanismen die, zoals van toepassing, in toekomstige tariefperiodes operationele overschotten teruggeven aan, of extra kosten aanrekenen aan, de consumenten. Bijgevolg worden de resultaten van de Groep vooral rechtstreeks beïnvloed door de resultaten binnen de voorgeschreven regelgevingskaders, evenals door eventuele wijzigingen in de regelgeving tussen perioden waarin de prijzen worden bepaald.

België

In het ETB-segment werd het grootste deel van de inkomsten en winst in de afgelopen drie jaar gegenereerd op basis van nettarieven die zijn vastgesteld in overeenstemming met de tariefmethodologie van de CREG. Het ETB-segment was de afgelopen drie boekjaren onderworpen aan twee tariefperiodes: (i) de tariefperiode 2020-2023 van de CREG werd toegepast op de jaren afgesloten op 31 december 2022 en 2023; en (ii) de tariefperiode 2024-2027 werd toegepast op het jaar afgesloten op 31 december 2024.

De nettarieven die door de CREG zijn vastgesteld, hebben een aanzienlijke invloed op de financiële prestaties van het ETB-segment, in het bijzonder door de categorisering van de kosten en de toepassing van tariefmethodologieën. Het tariefmechanisme is gebaseerd op bedragen die erkend zijn overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE GAAP). De tarieven worden berekend op basis van gebudgetteerde kosten, verminderd met niet-tarifaire opbrengsten, en worden gedeeld op basis van schattingen van de elektriciteitsvolumes die van het net worden afgenomen en die eraan worden geïnjecteerd. Deze tariefmethodologieën omvatten kosten met inbegrip van de geschatte waarde van de toegestane vergoeding voor geïnvesteerd kapitaal, de geschatte bedragen die aan Elia worden toegekend als stimulansen voor resultaten en de geschatte waarden van verschillende kostencategorieën. Afhankelijk van de toewijzing van kosten en incentivemechanismen volgens de toepasselijke methodologie, met inbegrip van vergoedingen, heeft de Groep recht op een wisselende recuperatie, wat op zijn beurt de winstgevendheid bepaalt.

Volgens de methodologie van 2020-2023 werden de drivers voor het vaststellen van de tarieven bepaald op basis van de volgende kernparameters:

- (i) *Billijke vergoeding*: Rendement op kapitaal geïnvesteerd in het net op basis van het Capital Asset Pricing Model (“CAPM”). Het wordt jaarlijks berekend op basis van de gemiddelde waarde van het RAB, waarbij rekening wordt gehouden met nieuwe investeringen, desinvesteringen, afschrijvingen en veranderingen in het werkkapitaal;
- (ii) *Niet-beheersbare kosten en opbrengsten*: Kosten en inkomsten die volledig gedekt zijn onder het tariefkader. Ze omvatten elementen zoals afschrijvingen van materiële vaste activa, ondersteunende diensten (uitgezonderd de reserveringskosten van ondersteunende diensten exclusief black start, die als beïnvloedbare kosten worden beschouwd) kosten met betrekking tot door een overheid opgelegde verplaatsing van lijnen en belastingen, gedeeltelijk gecompenseerd door opbrengsten uit niet-tarifaire activiteiten (bijv. opbrengsten als gevolg van grensoverschrijdende congestie). Niet-beheersbare kosten omvatten ook financieringskosten in verband met schuldfinanciering. Als gevolg, worden alle werkelijke en redelijke financieringskosten in verband met de door ETB uitgegeven schuld in de tarieven opgenomen;
- (iii) *Beheersbare kosten en opbrengsten*: Kosten en opbrengsten waarover de Vennootschap directe controle heeft, onderworpen aan een incentivemechanisme met een verdelingsregel voor productiviteits- en efficiëntiewinsten, waarbij 50 procent van eventuele besparingen ten opzichte van het toegestane (aangepaste) budget een positieve impact heeft op de nettowinst (voor belastingen) van de Groep en 50 procent van eventuele budgetoverschrijdingen een negatieve impact heeft op de winst;
- (iv) *Beïnvloedbare kosten en opbrengsten*: Kosten en opbrengsten van energiereserves en netverliezen, onderhevig aan een incentivemechanisme waarbij de vennootschap tot 20 procent van het verschil in kosten tussen het voorgaande jaar en het huidige jaar als winst kan behalen, met een maximum van 6 miljoen EUR;
- (v) *Incentivemechanismen*: Diverse financiële stimulansen gekoppeld aan specifieke prestatiedoelen, waaronder (i) marktintegratie en leveringscontinuïteit, met potentiële winsten uit grensoverschrijdende capaciteit, tijdige ingebruikname van projecten en winsten uit financiële

participaties in andere bedrijven; (ii) netbeschikbaarheid, met stimulansen op basis van AIT, offshore beschikbaarheid van het net en tijdige investeringen binnen het budget; (iii) innovatie en subsidies en; (iv) kwaliteit van klantgerelateerde diensten, volledige klantentevredenheid en publicatie van gegevenskwaliteit; en (v) verbetering van de mechanismen voor systeembalancerings; en

(vi) de afwikkeling van afwijkingen van gebudgetteerde verkoopvolumes.

De nieuwe methodologie voor 2024-2027 behoudt veel van dezelfde drivers, maar omvat updates die de gemiddelde regulatoire RoE naar verwachting zullen verhogen om de huidige marktomstandigheden beter weer te geven, en voorziet in extra kostenrecuperatie tijdens deze periode, zoals hieronder verder wordt uiteengezet:

Billijke vergoeding: Het bijgewerkte vergoedingskader omvat aanpassingen in de berekening van de billijke vergoeding om deze in lijn te brengen met de veranderingen op de financiële markten door de introductie van aanvullende vergoedingsmechanismen. Deze mechanismen zijn gebaseerd op een evaluatie in drie stappen van de Belgische OLO10Y. In stap 1, als de OLO10Y tussen 0 en 1,68 procent ligt, wordt de billijke vergoeding vastgesteld op 4,1 procent, die het minimumrendement vormt. Stap 2 voorziet in een bijkomende vergoeding voor een OLO10Y tussen 1,68 procent en 2,87 procent, wat zich vertaalt in een maximale bijkomende vergoeding van 1,19 procent. Stap 3 is van toepassing als de OLO10Y hoger ligt dan 2,87 procent, en voegt extra bijdragen toe, waarbij de CREG een onderscheid maakt in de vergoeding tussen “oude RAB” (activa in gebruik genomen tot en met 31 december 2021, die 50 procent van het renteverskil ontvangen) en “nieuwe RAB” (activa in gebruik genomen op of na 1 januari 2022, die 100 procent van het renteverskil ontvangen). Bijgevolg wordt verwacht dat deze nieuwe methodologie de gemiddelde RoE zal doen stijgen naar 7,2 procent voor de regulatoire periode, onder voorbehoud van variaties in de OLO10Y, prestatiepremies en verdeling van de activabasis.

Niet-beheersbare kosten en opbrengsten: Voor de reguleringsperiode 2024-2027 is de categorisering bijgewerkt om de kosten voor zeebodemonderzoek en Europese integratie als niet-beheersbaar op te nemen. Bovendien worden financieringskosten met betrekking tot schuldfinanciering volledig opgenomen in de tarieven volgens het principe van ingebedde schulden, waardoor de werkelijke en redelijke kosten worden gedekt.

Beheersbare kosten en opbrengsten: Er waren geen materiële wijzigingen aan deze definitie in de tariefperiode 2024-2027 in vergelijking met de tariefperiode 2020-2023.

Beïnvloedbare kosten en incentives: Het stimuleringskader is ook bijgewerkt door stimulansen toe te voegen voor het maximaliseren van de intraday-transmissiecapaciteit en het verbeteren van de energie-efficiëntie van onderstations, die naar verwachting 1,3 tot 1,4 procent zullen bijdragen aan de nettovergoeding als redelijke prestatiedoelen worden gehaald.

Als resultaat van de bijgewerkte 2024-2027 methodologie zal de gemiddelde regulatoire RoE naar verwachting toenemen tijdens de nieuwe reguleringsperiode. Met inbegrip van IFRS-herwerking heeft het Belgisch segment een totale IFRS RoE gerealiseerd van 6,8 procent voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 in vergelijking met 6,2 procent en 5,4 procent voor de jaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2023 en 2022. De verdere verwezenlijking van de verwachte stijging van de RoE in de periode 2024-2027 is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder de werkelijke resultaten, het jaarlijkse dagelijkse gemiddelde van de rente op Belgische lineaire obligaties op 10 jaar (“OLO10Y-rente”) (die voor de periode wordt verondersteld 3,27 procent te zijn), de prestaties ten opzichte van de stimulansen, de samenstelling van de RAB, het behoud van de beoogde verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen van 40/60 en de IFRS-herwerking voornamelijk gekoppeld aan werknemersvoordelen en de activering van financieringskosten.

Duitsland

In de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022 genereerde het segment van 50Hertz vrijwel al zijn opbrengsten en winst uit gereguleerde activiteiten via de tarieven voor netgebruikers en opbrengsten uit offshore activiteiten. De twee belangrijkste bronnen van inkomsten en winst uit gereguleerde activiteiten zijn de netgebruikerstarieven voor toegang tot en gebruik van het 50Hertz-transmissienet op basis van een jaarlijks inkomstenlimiet (onshore), en inkomsten voor de aansluiting van offshore windparken, onderworpen aan regulering door het BNetzA. Het 50Hertz-segment was de voorbije drie boekjaren onderworpen aan twee tariefperiodes; de derde

reguleringsperiode, die liep van 1 januari 2019 tot 31 december 2023 en van toepassing was op de jaren afgesloten op 31 december 2023 en 2022, en de vierde reguleringsperiode, die loopt van 1 januari 2024 tot 31 december 2028 en van toepassing is op het jaar afgesloten op 31 december 2024.

De beslissingen van het BNetzA en wijzigingen aan de toepasselijke opbrengstenlimiet of aanverwante regelgeving, zoals efficiëntiebenchmarks (“**Xind**”) en productiviteitsfactoren (“**Xgen**”), hebben een aanzienlijke impact op de inkomsten van 50Hertz. De toepasselijke inkomstenlimieten werden vastgesteld op basis van de categorieën van kosten zoals hieronder verder in detail wordt uiteengezet:

- (i) Permanent niet-beïnvloedbare kosten (PNBK): PNBK omvat geselecteerde toegestane kostenposten, zoals kosten voor de ondernemingsraad, operationele belastingen, ondersteunende diensten, netverliezen, kosten voor inschakelingskosten en bepaalde Europese initiatieven, die allemaal volledig gedekt zijn met een vertraging van twee jaar;
- (ii) Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten (TNBK): TNBK omvat alle kosten op PNBK na die als volledig efficiënt worden beschouwd en daarom alleen worden aangepast voor de algemene productiviteitsfactor en inflatie; en
- (iii) *Beïnvloedbare kosten (BK)*: BK omvat alle kosten die niet worden geclassificeerd als PNBK of TNBK. Ze zijn onderworpen aan een incentivemechanisme met een efficiëntiefactor, een productiviteitswinstfactor en een inflatiefactor over een periode van vijf jaar.

Op basis van de classificatie van deze posten kan de Groep een hoger regulator maximum bereiken, waardoor de kostenrecuperatie en dus ook de winstgevendheid kan toenemen. In 2024 behaalde de Groep bijvoorbeeld een verhoging van zijn regulator maximum, dat uitging van energieprijzen op het niveau van 2022 en hogere kostenvergoedingen omvatte voor redispatch en netverliezen, wat leidde tot een stijging van de recupereerbare kosten, en dus van de inkomsten, in het segment van 50Hertz. Evenzo is de Xgen, die door de regulator is voorgeschreven voor de periode 2024-2028 (0,86 procent), lager dan deze tijdens de vorige periode (0,90 procent), wat ook leidt tot een hogere inkomstenlimiet.

Wat het rendement op eigen vermogen betreft, voorziet het BNetzA in aparte inkomstenvergoeding voor RoE en de financieringskosten. Voor de derde reguleringsperiode werd de RoE vastgesteld op 5,12 procent vóór belastingen voor investeringen gedaan vóór 2006 en 6,91 procent voor investeringen gedaan na 2006, wat zich vertaalt in respectievelijk 4,18 procent en 5,64 procent na belastingen. Voor de vierde reguleringsperiode vanaf 2024 heeft het BNetzA de RoE vastgesteld op 2,86 procent na belastingen voor investeringen vóór 2006 en 4,13 procent voor investeringen daarna, wat leidt tot een sterke daling van het regulatorische rendement op kapitaal in vergelijking met de vorige reguleringsperiode (2019-2023). 50Hertz heeft beroep aangetekend tegen de beslissing van het BNetzA met betrekking tot de inkomstenlimietbepaling van het rendement op eigen vermogen voor de vierde tariefperiode. Op 18 december 2024 oordeelde het Federale Hof van Justitie in het voordeel van BNetzA.

Vanaf 2024 wordt de RoE voor onshore investeringen jaarlijks berekend, waarbij een vaste risicopremie van 3 procent wordt gecombineerd met een variabele Basisrente gebaseerd op de gepubliceerde risicovrije rente van de Deutsche Bundesbank. Voor 2024 bedroeg deze variabele RoE 5,65 procent (na belastingen), maar schommelingen in de basisrente zouden de liquiditeit en winst tijdens de komende jaren kunnen beïnvloeden. Investeringsgedaan voor 2024 behouden een vaste rente van 4,13 procent na belastingen. Gelijkaardige reglementeringen kunnen van toepassing zijn op offshore activa, met toegerekende rentevoeten op geleend kapitaal op basis van de huidige rente en vennootschapsleningen, wat de kosten van 50Hertz zou kunnen verhogen en de winstgevendheid zou kunnen beïnvloeden.

Impact van trends in decarbonisatie en elektrificatie

De bedrijfsresultaten van de Groep worden beïnvloed door regelgevende initiatieven en beleidsmaatregelen, zowel nationaal als internationaal, waaronder in het bijzonder de aanhoudende tendensen op het gebied van decarbonisatie en elektrificatie in Europa. Dit beleid en deze initiatieven beïnvloeden de strategie van de Groep, het bedrag en richting van de investeringen van de Groep en uiteindelijk de inkomsten en het rendement die de Groep genereert uit haar activiteiten, aangezien de Groep haar activiteiten aanpast om ze in lijn te brengen met de prioriteiten op regelgevingsgebied.

De belangrijkste initiatieven zijn de volgende:

- Het Green Deal Industrial Plan, dat in februari 2023 door de Europese Commissie is geïntroduceerd, dat tot doel heeft een gunstig investeringsklimaat op te zetten om de Europese productiecapaciteit op te schalen voor klimaatneutrale technologieën en producten;
- Het Actieplan voor windenergie, dat in oktober 2023 door de Europese Commissie is gepubliceerd, dat tot doel heeft het succes van de Europese windenergiesector te waarborgen door de wijze waarop de veilingen zijn georganiseerd te verbeteren, projecten sneller uit te rollen en toegang te bieden tot financiering;
- In het EU-actieplan voor netwerken, dat in november 2023 is uitgebracht, worden de belangrijkste uitdagingen op het gebied van netuitbreiding en digitalisering aangepakt, waaronder vergunningsprocedures voor netprojecten versnellen, de toeleveringsketens verbeteren en regelgevende incentives invoeren;
- In december 2023 bereikten de Raad en het Europees Parlement een voorlopig akkoord over de hervorming van de elektriciteitsmarkt om de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen te verminderen en de uitrol van hernieuwbare energie te versnellen.

Deze en andere regelgevende richtlijnen hebben geleid tot een aanzienlijke toename van kapitaalinvesteringen in de rechtsgebieden waarin de Groep actief is. In mei 2023 keurde de Belgische regering het Federaal Ontwikkelingsplan van ETB voor 2024-2034 goed. ETB is van plan om 8,7 miljard EUR te investeren voor de periode 2024-2028, waarvan 1,2 miljard EUR in 2024 geïnvesteerd werd. Dit resulteert in een totaal investeringsprogramma van ongeveer 7,5 miljard EUR in België voor de komende vier jaar (2025-2028). Dit omvat belangrijke projecten om een groter aantal hernieuwbare energiebronnen in het net te integreren, zoals de bouw van het Prinses Elisabetheiland, dat in 2024 van start ging. Dit kunstmatige eiland, gelegen op 45 km voor de Belgische kust, zal naar verwachting aanzienlijke offshore windenergie ontgrendelen (3,5 GW) en dienen als aanlandingspunt voor toekomstige interconnectoren. Bovendien boekt ETB vooruitgang met projecten voor de versterking van de onshore backbone, waaronder de verbetering van bestaande netcorridors met hoogwaardige geleiders en de installatie van extra systemen. Deze verbeteringen zullen naar verwachting doorgaan tot minstens 2040 en zijn bedoeld om de transportcapaciteit te verdubbelen en zo de stijgende volumes hernieuwbare energie die in heel België worden gegenereerd, te ondersteunen. In de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022 heeft ETB investeringen gedaan van respectievelijk circa 1,2 miljard EUR, 0,7 miljard EUR en 0,5 miljard EUR. Het investeringsprogramma voorziet in een geleidelijke toename van de jaarlijkse investeringen tot ongeveer 2 miljard EUR in 2028.

In maart 2024 publiceerde het BNetzA zijn NDP 2037/2045, waarin een ambitieus investeringsplan wordt opgenomen om een elektriciteitstransmissienet mogelijk te maken dat tegen 2045 een klimaatneutraal energiesysteem in Duitsland kan ondersteunen. 50Hertz heeft verschillende projecten met een grote impact geïnitieerd die in lijn zijn met deze doelstellingen. De SuedOstLink en de noordelijke uitbreiding ervan, SuedOstLink+, worden momenteel gebouwd en zijn ontworpen om een 750 km lange elektriciteitssnelweg te creëren die het transport van hernieuwbare energie van de noordelijke Oostzee en de Noordzee naar Beieren vergemakkelijkt. De ontwikkeling van deze projecten is cruciaal voor het bereiken van de Duitse klimaatdoelstellingen. Bovendien verbeteren de Ostwind-projecten de netaansluitingen voor offshore windparken en zullen ze naar verwachting ongeveer 300 MW opwekken. De ingebruikname van het Baltic Eagle offshore windpark en andere projecten is gepland voor 2024 en daarna. In de jaren afgesloten op 31 december 2024, 2023 en 2022 heeft 50Hertz kapitaalinvesteringen gedaan van respectievelijk circa 3,6 miljard EUR, 1,7 miljard EUR en 1 miljard EUR. Het investeringsplan voorziet in een geleidelijke toename van de jaarlijkse investeringen tot meer dan 5 miljard EUR in 2028.

In het algemeen laat de proactieve aanpak van de Groep voor de ontwikkeling van het elektriciteitsnet in zowel België als Duitsland de Groep toe om effectief in te spelen op de toenemende vraag naar elektrificatie. Dit ondersteunt niet alleen de economische groei, maar zorgt ook voor voorzieningszekerheid door de inzet van innovatieve digitaliseringsstrategieën en geavanceerde slimme-nettechnologieën. Het vermogen van de Groep om zich aan te passen aan en te profiteren van de trends op het gebied van decarbonisatie en elektrificatie zal cruciaal zijn voor het voortdurende succes en de operationele resultaten.

Toename van de vraag naar flexibiliteit in het elektriciteitssysteem

De energietransitie zorgt voor een toenemende complexiteit in de werking en het beheer van elektriciteitssystemen, omdat de integratie van nieuwe technologieën en hernieuwbare energie meer flexibiliteit en coördinatie in de energiewaardeketen vereist.

Door de versnelde invoering van elektrische voertuigen en warmtepompen en de elektrificatie van industriële processen neemt de vraag naar flexibel elektriciteitsverbruik toe, wat aanzienlijke uitdagingen en opportuniteiten voor het elektriciteitssysteem met zich meebrengt. Flexibel elektriciteitsverbruik stelt huishoudens en industrieën in staat om de blootstelling aan hoge prijsspieken te beperken, terwijl netbeheerders het net efficiënter kunnen beheren. Deze praktijk draagt bij aan een betrouwbare stroomvoorziening, het beheersen van de systeemkosten en het verminderen van de behoefte aan meer capaciteit als reactie op de stijgende vraag naar elektriciteit.

Bovendien worden opslag en door producenten ingevoerde flexibiliteit steeds belangrijker naarmate de injectiegraad van variabele hernieuwbare energiebronnen blijft stijgen, inclusief de noodzaak om de fluctuerende input effectief te integreren en te beheren. De opslag van hernieuwbare energie, hetzij via batterijen, hetzij door koppeling met de verwarmings- en gassector via elektriciteit-warmte-installaties of elektrolyse, zal een steeds grotere rol gaan spelen in het elektriciteitssysteem, waarbij markt- en technische oplossingen nodig zijn om te zorgen voor een passende reactie van de producent, met name tijdens perioden van overmatige toevoer van hernieuwbare energie, zoals fotovoltaïsche pieken.

Dergelijke trends naar flexibiliteit in de sector stellen de Groep in staat om samenwerkingsakkoorden met spelers uit de hele energiewaardeketen uit te breiden en te versterken om real-time prijssignalen mogelijk te maken, naast naadloze toegang tot data voor leveranciers van energiediensten en de optimalisering van de interoperabiliteit van elektrische apparaten. De Groep heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt in verschillende projecten om de flexibiliteit van het systeem te verbeteren. Dat omvat de lancering van de Watts.Happening simulatietool van de ETB, die vennootschappen helpt bij het inschatten van potentiële besparingen door flexibel elektriciteitsgebruik, een gezamenlijk onderzoeks- en ontwikkelingsproject met Powerledger, het gebruik van blockchain-gebaseerde xGrid- en traXes-platformen om het potentieel voor onderlinge energiehandel te onderzoeken en de integratie van elektriciteit-warmte-faciliteiten in het 50Hertz-net.

Door te investeren in flexibiliteit wil de Groep de betrouwbaarheid en efficiëntie van het systeem verbeteren, wat naar verwachting de behoefte aan externe financiering zal verminderen, de capaciteitskosten zal terugdringen en robuuste financiële prestaties zal ondersteunen, waarbij zij zich positioneert om te kunnen profiteren van het evoluerende energiemarktlandschap.

Sectorale innovatie en digitalisering

De voortdurende ontwikkeling van nieuwe technologieën en digitalisering heeft geleid tot een grotere integratie van de energiesector met andere sectoren, zoals verwarming, transport en de industrie. Als eigenaars van flexibele apparaten zoals warmtepompen, elektrische voertuigen en kleine batterijen hun elektriciteitsverbruiksgewoontes aanpassen, dragen ze bij tot een efficiëntere werking van het elektriciteitssysteem.

Effectief beheer van een steeds complexer elektriciteitssysteem vereist een betere toegang tot nauwkeurige gegevens en de integratie daarvan in realtime besluitvormingsprocessen. Vooruitgang in nieuwe monitoring- en onderhoudstechnologieën, zoals het Internet of Things (IoT) en artificiële intelligentie (AI) draagt bij aan systeemefficiëntie door de uitbouw van intelligente netten, een geautomatiseerde besluitvorming en verbeterde risicovoorspelling en incidentenanalyse, terwijl de toepassing van blockchaintechnologie voor digitale identiteiten de energiehandel en het volgen van groene energie van opwekking tot verbruik vergemakkelijkt.

Als antwoord op deze trends gebruikt de Groep technologie om de betrouwbaarheid en efficiëntie van het asset- en systeembeheer te verbeteren. Door de toenemende digitalisering breidt de Groep haar kennis en vaardigheden omtrent cyberveiligheid uit en de daaraan verbonden risico's voortdurend aanscherpen zorgt ervoor dat haar medewerkers over de nodige vaardigheden beschikken om het nieuwe digitale systeem te beheren. Om tegen 2032 de doelstellingen inzake het verbruik van hernieuwbare energie te halen, heeft 50Hertz bijvoorbeeld sterk geïnvesteerd in zijn MCCS, dat de netbeheerders in staat zal stellen om een steeds complexer elektriciteitssysteem met een aanzienlijke integratie van hernieuwbare energie efficiënt te beheren. Met behulp van het MCCS

hebben beheerders uitgebreide controle over de software, digitale technologie en gegevens die essentieel zijn voor hun activiteiten.

De Groep stimuleert ook operationele efficiëntie door middel van technologieën voor inspectie op afstand en optimalisatie van het energieverbruik. In 2023 heeft de Groep een autonome robot ingezet in de HSGS-conversiehal van ALEGrO in België, om de efficiëntie, veiligheid en duurzaamheid van de activamonitoring te verbeteren. ETB heeft ook baanbrekend werk verricht met het gebruik van drones om incidenten langs bovengrondse lijnen te identificeren, wat de responstijden en de operationele efficiëntie aanzienlijk heeft verbeterd. In Hamburg nam de Groep een 80 MW elektriciteit-warmte-installatie in gebruik om overtollige windenergie om te zetten in groene stadsverwarming en warm water voor 27.000 huishoudens. Deze innovatie vermindert niet alleen bottlenecks in het elektriciteitsnet door gebruik te maken van overtollige hernieuwbare energie, maar verhoogt ook de algemene efficiëntie van de energiedistributie. Daarnaast is de Groep een proefproject gestart om transparantie per uur te bieden over de herkomst van groene stroom, zodat zakelijke klanten de specifieke bronnen en tijdstippen van hun groenestroomaankopen kunnen volgen.

Gedurende de verslagperioden hadden investeringen in innovatie en digitalisering geen materiële invloed op de financiële resultaten van de Groep, maar dergelijke investeringen zullen de komende jaren naar verwachting aanzienlijk toenemen. Er wordt verwacht dat deze investeringen, wanneer ze in de productie zijn geïmplementeerd, de efficiëntie en betrouwbaarheid van het beheer van een complexer elektriciteitssysteem zullen verbeteren. Dat zal op zijn beurt het vermogen van de Groep ondersteunen om concurrerende projectaanbestedingen te verwerven en zijn bestaande investeringsprogramma uit te voeren.

Toeleveringsketen

De Groep is afhankelijk van belangrijke leveranciers en de inkoop van kritieke onderdelen voor de uitvoering van haar kapitaal investeringsprogramma. De afgelopen jaren is het landschap van de toeleveringsketen veranderd van een kopersmarkt met een relatief matige vraag naar een leveranciersmarkt met een snel stijgende vraag. In combinatie met de geopolitieke druk, heeft dit geleid tot hogere grondstofprijzen, lonen en materiaalkosten, waardoor de uitgaven voor de inkoop- en operationele activiteiten van de Groep zijn gestegen en de projectkosten zijn toegenomen. Om ervoor te zorgen dat de geplande infrastructuurprojecten van de Groep op tijd worden opgeleverd, heeft de Groep haar inkoopprocessen strategisch aangepast, waarbij componenten vroegtijdig en gebundeld worden besteld en de standaardisatie wordt verbeterd om schaalvoordelen te realiseren, wat cruciaal is geweest voor het handhaven van de operationele efficiëntie en het ondersteunen van de investeringsplannen voor het elektriciteitsnet.

Toepasselijke regelgevingskaders maken het mogelijk om deze toegenomen kosten van de toeleveringsketen op te vangen als “Niet-beheersbare elementen” met tariefaanpassingen die afwijkingen van de oorspronkelijk voorspelde uitgaven weerspiegelen. Gedurende de verslagperioden hadden schommelingen in de kosten van de toeleveringsketen geen materiële invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep, maar ze hebben wel een opwaartse druk uitgeoefend op de projectkosten en financieringsvereisten. Dat heeft op zijn beurt weer invloed gehad op de globale financiële resultaten en prognoses van de Groep. De totale kosten van het HSGS-infrastructuurproject voor het Prinses Elisabeth Eiland werden bijvoorbeeld aanzienlijk beïnvloed door bottlenecks en stijgende kosten bij bepaalde kritieke leveranciers en het gebrek aan alternatieven. Hoewel dergelijke kosten kunnen worden gecompenseerd via de tarieven, kunnen aanzienlijke kostenstijgingen ertoe leiden dat projecten worden uitgesteld of geannuleerd, wat op zijn beurt een invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

De inspanningen van de Groep om diverse partnerschappen aan te gaan en de interoperabiliteit van activa te bevorderen, met name in HSGS-technologie, zijn gericht op het verbeteren van de marktliquiditeit en de operationele veerkracht. Deze maatregelen zijn vitale onderdelen van de voortdurende strategie van de Groep om effectief te navigeren door de dynamische omgeving van de toeleveringsketen en haar inzet voor de energietransitie te handhaven.

Toenemende internationale samenwerking

De uitbreiding van grensoverschrijdende energie-initiatieven en de strategische afstemming van projecten op Europese energiedoelstellingen hebben geleid tot een aanzienlijke toename van de internationale samenwerking in de energietransmissiesector. Met name de toenemende eisen om

het gebruik van hernieuwbare energiebronnen (“**HEB**”) te optimaliseren, hebben geleid tot de oprichting van kaders die partnerschappen bevorderen tussen landen met verschillende niveaus van HEB-potentieel. De gelijktijdige opkomst van hybride interconnectoren en energie-eilanden maakt in toenemende mate de uitwisseling van elektriciteit tussen landen mogelijk, verbindt ze met offshore windparken en draagt bij tot de vorming van een Europees verweven offshore net.

In 2023 heeft de Europese Commissie haar eerste lijst van projecten van gemeenschappelijk belang (“**PGB**”) en projecten van wederzijds belang (“**PWB**”) aangenomen, in overeenstemming met de Europese Green Deal. Deze grensoverschrijdende projecten vergemakkelijken de energie- en klimaatdoelstellingen van de EU, ze profiteren van versnelde vergunnings- en regelgevingsprocessen en komen in aanmerking voor financiële steun. Verschillende projecten van de Groep, waaronder Nautilus, TritonLink en het Energie-eiland Bornholm, zijn erkend als PWB of PGB, wat hun strategisch belang versterkt en ervoor zorgt dat ze in aanmerking komen voor EU-financiering. In februari 2023 ondertekende de Groep ook een memorandum van overeenstemming met Amprion voor een tweede interconnector met Duitsland (ook gelabeld als een PGB-project), wat de integratie van de Europese energiemarkt bevordert, en evalueert de Groep de haalbaarheid van bijkomende interconnectoren met Nederland en Noorwegen. In mei 2023 kondigde de Groep verder een gezamenlijk project aan met Elering voor de ontwikkeling van de Baltic WindConnector.

Deze samenwerkingen bevorderen niet alleen innovatie en efficiëntie in de energiedistributie, maar verbeteren ook de financiële prestaties van de Groep door deelname aan strategisch belangrijke en financieel ondersteunde projecten, wat haar leiderschap in de internationale energiesector versterkt. Zo heeft de Groep in 2024 een groene kredietfaciliteit van 650 miljoen euro afgesloten met de Europese Investeringsbank (“**EIB**”), waarmee de financieringsportefeuille van ETB verder wordt uitgebreid en de transitie van fossiele brandstoffen naar groene energie in Europa wordt bevorderd.

In januari 2025 heeft de Europese Commissie financiering verstrekt uit het Connecting Europe Facility (CEF) programma, voor een bedrag van 645 miljoen EUR ter ondersteuning van de constructie van het Bornholm Energy Island-project en voor een bedrag van 21 miljoen EUR ter ondersteuning van de haalbaarheidsstudie van TritonLink.

Inflatie

Gedurende de verslagperioden is de inflatie in alle rechtsgebieden waarin de Groep actief is, aanzienlijk toegenomen. De bedrijfskosten van de Groep, zoals energiekosten, grondstofkosten en arbeidskosten, worden direct beïnvloed door het inflatieniveau en zullen dat ook in de toekomst blijven doen. Inflatie kan ook leiden tot significante veranderingen in de kerngegevens die worden gebruikt om de boekwaarde van de activa en verplichtingen van de Groep te evalueren. De tariefmethodes voor de Groep laten toe om kosten die ETB en 50Hertz niet rechtstreeks kunnen beheersen (“niet-beheersbare kosten” in België en “permanent niet-beïnvloedbare kosten” in Duitsland), zoals inflatie, via toekomstige tarieven te recupereren. Het kan echter enige tijd duren voordat dergelijke doorberekende kosten volgens de toepasselijke kaders worden gerecupereerd, met name wanneer de werkelijke kosten aanzienlijk afwijken van de volgens het relevante kader gebudgetteerde kosten. Als gevolg hiervan kan inflatoire druk een negatief effect hebben op de kortetermijnwinsten en het werkkapitaal. Op de lange termijn verwacht de Groep echter een beperkte impact dankzij het mechanisme voor het doorberekenen van kosten. In de drie verslagjaren had de inflatie geen materieel effect op de resultaten van de Groep als gevolg van deze doorberekeningsmechanismen.

Rentevoeten

De blootstelling van de Groep aan renteschommelingen vloeit voort uit investerings- en financieringsactiviteiten van de Groep. Op 31 december 2024 had de Groep bankleningen en obligaties die niet gedekt zijn door enige zekerheid voor 15.344 miljoen EUR. De obligatieleningen van de Groep voor 15.044,9 miljoen EUR zijn afgesloten tegen vaste rentevoeten en andere leningen (299,1 miljoen EUR) zijn afgesloten tegen vlottende rentevoeten die volledig zijn afgedekt. Een stijging van de rente zou dan ook leiden tot een stijging van de financieringskosten en zou een negatieve invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van de Groep.

In België worden de financieringskosten van ETB voor de financiering van de gereguleerde activiteiten gekwalificeerd als “Niet-beheersbare elementen” en mogelijke afwijkingen van de gebudgetteerde cijfers kunnen worden overgedragen naar een volgende gereguleerde tariefperiode (of binnen dezelfde periode in geval van uitzonderlijke wijziging in de lasten). De gereguleerde

tarieven worden vastgelegd in overeenstemming met de voorspelde rentevoeten. Een fluctuatie in de rentevoeten van de schulden van ETB kan echter invloed hebben op de werkelijke financiële lasten door het tijdsverschil (positief of negatief) tussen de financiële kosten die ETB effectief oploopt en de voorspelde financiële kosten. Dat kan tijdelijke gevolgen hebben voor haar kaspositie. 50Hertz is onderworpen aan een gelijkaardige doorberekeningsmethode in Duitsland. Zolang de schuldkosten in lijn met marktnormen zijn en binnen bepaalde door de regulator vastgelegde niveaus blijven, worden deze kosten doorgerekend in de gereguleerde tarieven.

De Groep gaat echter ook schulden aan op groepsniveau, die niet onder regulatoire doorberekeningsmechanismen vallen. Als gevolg hiervan kan de rentevolatiliteit van dergelijke schulden een directe invloed hebben op de financieringskosten van de Groep, vooral als de Groep in de toekomst de schulden op het niveau van de Vennootschap verhoogt. Op 31 december 2024 bedroeg de schuld op het niveau van de Vennootschap groepsniveau circa 12 procent van de uitstaande schuld van de Groep. Het grootste deel van deze schuld heeft een eerste call datum (hybride obligatie van 500 miljoen EUR) of vervaldag (bevoorrechte obligatie van 300 miljoen EUR) in 2028. In de drie verslagjaren hadden renteschommelingen geen materiële invloed op de resultaten van de Groep.

Beschrijving van belangrijke posten

Opbrengsten

De Groep haalt het overgrote deel van haar opbrengsten uit de tarieven die worden geheven op het gebruik van haar elektriciteitstransmissienetten ("**Net Opbrengsten**"), zoals bepaald door de tariefmethodologie die is vastgesteld door de regulatoren van de Groep. Dergelijke diensten worden meestal verleend op basis van een standaardcontract met de klant met een vooraf bepaald gereguleerd tarief, berekend als een eenheidsprijs vermenigvuldigd met het volume (injectie of afname) of de gereserveerde capaciteit, afhankelijk van het type dienst. De prijzen zijn dus niet onderhevig aan variabiliteit binnen een bepaalde tariefperiode. De meeste contracten zijn van onbepaalde duur en hebben betalingstermijnen die variëren van 15 tot 30 dagen.

De Groep haalt ook opbrengsten uit directe aansluitingen van klanten op het net van de Groep ("**Last Mile Connections Opbrengsten**") en andere opbrengsten, waaronder adviesdiensten van derden en commissies ("**Overige Opbrengsten**"). Last Mile Connections Opbrengsten zijn onderworpen aan dezelfde betalings- en contractuele voorwaarden als Net Opbrengsten, maar worden apart gepresenteerd omdat de toepasselijke tariefbepalingsmethode zeer specifiek is vanuit regulatorisch perspectief. Overige opbrengsten worden opgenomen wanneer de betreffende dienst is verricht en er aan de prestatieverplichtingen is voldaan.

Grond- en hulpstoffen

Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen bestaan voornamelijk uit verbruiksgoederen die worden gebruikt voor onderhouds- en herstelwerkzaamheden aan de onderstations van de Groep.

Overige bedrijfsopbrengsten

Overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit eigen productie (kosten van goederen, verbruiksgoederen, lonen en overheadkosten) van intern gegenereerde (im)materiële activa en overige terugvorderingen.

Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme

De netto opbrengsten (kosten) uit het afrekeningsmechanisme zijn de neutralisatie van de verschillen tussen de kostenvergoedingen gedekt door de tarieven en de werkelijk gemaakte kosten voor het lopende jaar, en de saldering van dergelijke verschillen uit voorgaande jaren.

Diensten en diverse goederen

Diensten en diverse goederen bestaan uit kosten in verband met het onderhoud van het net, diensten geleverd door derden, verzekeringen en advieskosten, en bepaalde andere posten.

Personeelskosten

Personeelskosten bestaan uit de kosten van lonen en salarissen, socialezekerheidsbijdragen en pensioen- en andere uitkeringskosten.

Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten bestaan uit belastingen anders dan winstbelastingen, verliezen op de verkoop van materiële vaste activa, bijzondere waardeverminderingen op vorderingen en overige.

Resultaat voor interest en belastingen (EBIT)

De EBIT bestaat uit de totale opbrengsten minus de kosten van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen, diensten en diverse goederen, personeelskosten en pensioenen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, mutaties in voorzieningen en overige bedrijfskosten, plus het aandeel van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Kernprestatie-indicatoren

De Groep monitort verschillende belangrijke maatstaven om de financiële en operationele prestaties van haar activiteiten te volgen. Deze maatstaven zijn afgeleid van de interne financiële en analytische systemen van de Groep. Aangezien sommige van deze maatstaven niet worden bepaald in overeenstemming met IFRS, en dus onderhevig zijn aan verschillende berekeningen, zijn ze mogelijk niet vergelijkbaar met andere gelijksoortige prestatie maatstaven van andere ondernemingen. Voor meer informatie over de definitie en berekening van deze maatstaven, inclusief een aansluiting met de gerapporteerde historische financiële informatie van de Groep op basis van IFRS, waar relevant, zie pagina 425-429 van het Financieel Verslag 2024 van de Vennootschap (dat door verwijzing werd opgenomen in dit Prospectus).

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(EUR miljoen, niet-geauditeerd tenzij anders vermeldt)</i>		
Opbrengsten	3.767,0	3.842,6	3.616,0
Overige inkomsten.....	383,6	210,7	259,6
Netto inkomsten (uitgaven) uit afrekeningsmechanismen.....	(47,8)	(99,7)	237,7
Investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (na belastingen)	33,2	30,2	39,5
EBITDA ⁽¹⁾	1.531,9	1.227,3	1.111,8
EBIT ⁽²⁾	912,2	674,4	599,4
Nettofinancieringskosten.....	(172,4)	(119,3)	(43,6)
Winst voor de periode.....	512,5	399,5	408,2
Aangepaste nettowinst ⁽³⁾	512,5	411,4	408,2
Totale activa.....	24.927,6	19.390,1	20.594,3
Netto financiële schuld.....	12.798,2	8.641,9	4.431,6
Netto financiële schuld (exclusief EEG en soortgelijke mechanismen).....	13.158,7	8.994,5	7.367,6
RAB ⁽⁴⁾			
ETB.....	6.905,6	5.933,4	5.434,3
50Hertz.....	11.548,1	8.487,7 ⁽⁷⁾	7.170,0 ⁽⁷⁾
Winst per aandeel (toerekenbaar aan de Vennootschap)	5,73 EUR	4,41 EUR	4,80 EUR
Bonus-Gecorrigeerde Winst per aandeel ⁽⁵⁾	5,45 EUR	4,19 EUR	4,56 EUR
RoE (aangep.) (toerekenbaar aan de Vennootschap).....	8,4%	6,9%	7,5%
Vrije kasstroom ⁽⁶⁾	(3.925,8)	(3.796,5)	(23,2)

Opmerking:

- (1) EBITDA wordt gedefinieerd als het resultaat uit bedrijfsactiviteiten gecorrigeerd voor afschrijvingen op materiële vaste activa en gebruiksrechten, afschrijvingen op immateriële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen, plus het aandeel van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. EBITDA is exclusief de kosten van investeringen in materiële vaste activa.
- (2) EBIT wordt gedefinieerd als de totale opbrengsten minus de kosten van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen, diensten en diverse goederen, personeelskosten en pensioenen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, mutaties in voorzieningen en overige bedrijfskosten, plus het aandeel van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.
- (3) Aangepast om eenmalige kosten uit te sluiten van 11,9 miljoen EUR in verband met de verwerving door de Groep van een minderheidsbelang in energyRe Giga in februari 2024.
- (4) Regulated Asset Base (RAB) is een regulatorisch concept dat wordt gebruikt om het rendement op het geïnvesteerde kapitaal te bepalen. De RAB wordt als volgt bepaald: RAB (initiële RAB bepaald door de regulator op een bepaald moment in de tijd) die

evolueert met nieuwe investeringen, afschrijvingen, desinvesteringen en wijzigingen in het werkkapitaal op jaarbasis volgens de lokale GAAP-boekhoudprincipes die van toepassing zijn in de reguleringsschema's, berekend per einde jaar. In België werd bij het bepalen van de initiële RAB rekening gehouden met een bepaald bedrag aan herwaarderingswaarde (*d.w.z.* goodwill), dat van jaar tot jaar evolueert op basis van desinvesteringen en/of afschrijvingen.

- (5) Bonus-Gecorrigeerde Winst per aandeel vertegenwoordigt de Winst per aandeel aangepast voor de disconteringsfactor gelinkt aan de Aanbieding met Voorkeurrechten.
- (6) Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als netto contanten uit bedrijfsactiviteiten minus kasstromen uit investeringsactiviteiten.
- (7) In het verleden werd de RAB voor de Groep berekend op basis van de gemiddelde jaarlijkse RAB van het Duitse segment. Vanaf het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 berekent de Groep de RAB voor de Groep op basis van de RAB per 31 december (afsluiting) voor het Duitse segment. De RAB voor de jaren afgesloten op 31 december 2023 en 2022 werden aangepast om rekening te houden met deze wijziging.

Huidige handel en vooruitzichten

Voor een beschrijving, zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Vooruitzichten 2025*”.

Bedrijfsresultaten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

De onderstaande tabel geeft de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep weer voor de aangegeven perioden, die zonder materiële aanpassingen zijn overgenomen uit de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep voor de jaren afgesloten op 31 december 2024 en 2023, die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	(EUR miljoen)		
Opbrengsten.....	3.767,0	3.842,6	3.616,0
Grond- en hulpstoffen.....	(23,0)	(17,2)	(69,7)
Overige bedrijfsopbrengsten.....	383,6	210,7	259,6
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme .	(47,8)	(99,7)	237,7
Diensten en diverse goederen.....	(2.071,8)	(2.278,3)	(2.554,7)
Personeelskosten	(471,0)	(414,5)	(372,1)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(619,4)	(557,5)	(513,7)
Wijziging in voorzieningen	(0,3)	4,6	1,3
Overige bedrijfskosten	(38,2)	(46,4)	(44,4)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	879,1	644,2	559,8
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen).....	33,2	30,2	39,5
Resultaat voor interest en belastingen (EBIT).....	912,2	674,4	599,4
Financieringsbaten	104,1	61,6	75,4
Financieringslasten.....	(276,5)	(181,0)	(119,0)
Nettofinancieringskosten	(172,4)	(119,3)	(43,6)
Winst vóór winstbelastingen	739,8	555,0	555,7
Winstbelastingen	(227,3)	(155,5)	(147,5)
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
Winst toe te rekenen aan			
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen	421,3	324,5	341,7
Houders van aandelen van de moedermaatschappij – hybride effecten.....	29,3	31	19,3
Minderheidsbelang	62,0	44,1	47,2
Winst per aandeel (in EUR)			
Gewone winst per aandeel	5,73	4,41	4,80
Verwaterde winst per aandeel.....	5,73	4,41	4,80

Bedrijfsresultaten voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2023

Opbrengsten

De opbrengst voor het jaar daalde met 75,6 miljoen EUR, of 2 procent, naar 3.767,0 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 3.842,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de Net Opbrengsten van 50Hertz van 13,1 miljoen EUR (of 0,5 procent) en gecompenseerd door een daling van de Net Opbrengsten in het ETB-segment van 85,7 miljoen EUR (of -6,7 procent.).

Grond- en hulpstoffen

De kosten van grond- en hulpstoffen stegen met 5,8 miljoen EUR, of 33,5 procent, naar 23,0 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 17,2 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door hogere kosten in Duitsland.

Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten stegen met 172,9 miljoen EUR, of 82,1 procent, naar 383,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten 31 december 2024 van 210,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, gedreven door de toename in de eigen werkzaamheden na de toename van het personeelsbestand om het investeringsprogramma uit te voeren en te beheren, evenals de hogere inkomsten uit dienstverleningsovereenkomsten.

Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme

De nettokosten van het afrekeningsmechanisme daalden met 51,9 miljoen EUR, of 52,1 procent, naar 47,8 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 99,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van het inkomen uit het afrekeningsmechanisme in het ETB-segment België van 197,3 miljoen EUR ter compensatie van de stijgende kosten uit het afrekeningsmechanisme in het 50Hertz segment met 145,5 miljoen EUR (of 96,6 procent.).

Diensten en diverse goederen

Diensten en overige goederen, met uitzondering van de aankoop van ondersteunende diensten, daalden met 206,5 miljoen EUR, of 9,1 procent, naar 2.071,8 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, van 2.278,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door lagere aankopen van diensten door derde partijen en benodigheden voor het onderhoud van het elektriciteitsnet.

Personeelskosten

De personeelskosten stegen met 56,6 miljoen EUR, of 13,6 procent, tot 471,0 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 414,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door de groei in de activiteiten van de Groep, hetgeen heeft geresulteerd in een stijging van het personeelsbestand in België en in Duitsland.

Afschrijvingen en waardeverminderingen

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen stegen met 61,9 miljoen EUR, of 11,1 procent, naar 619,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 557,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, veroorzaakt door de stijgende investeringen in het elektriciteitsnet en in haar uitvoering.

Wijziging in voorzieningen

De wijzigingen in de voorzieningen daalden met 4,9 miljoen EUR, of 105,7 procent, tot een kost van 0,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, terwijl het jaar eindigend op 31 december 2023 nog een positieve impact weergaf van 4,6 miljoen EUR, aangezien 2023 werd gekenmerkt door hogere ontmantelingsvoorzieningen voor het Modular Offshore Grid dat onder de tarieven valt en in voorgaande jaren al onder IFRS werd geactiveerd.

Overige bedrijfskosten

De overige kosten daalden met 8,1 miljoen EUR, of 17,5 procent, tot 38,2 miljoen EUR in het jaar eindigend op 31 december 2024, van 46,4 miljoen EUR in het jaar eindigend op 31 december 2023. Deze daling was voornamelijk te wijten aan een daling van de andere taken dan de inkomstenbelasting, voornamelijk als gevolg van hogere onroerendgoedbelastingen die de Groep in 2023 in Duitsland betaalde. Bovendien werd ook een daling opgemerkt in minderwaarde op verkoop/buitendienststelling van materiële vaste activa, dat in totaal 7,3 miljoen EUR bedroeg voor ETB in het jaar eindigend op 31 december 2024, vergeleken met 11,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023.

Resultaat uit bedrijfsactiviteiten

De resultaten uit bedrijfsactiviteiten stegen met 234,9 miljoen EUR, of 36,5 procent, naar 879,1 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 644,2 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, omwille van de hierboven beschreven factoren.

Nettofinancieringskosten

De nettofinancieringskosten voor het jaar stegen met 53,1 miljoen EUR, of 44,5 procent, tot 172,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 119,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door het feit dat ETB 1.450 miljoen EUR aan nieuwe schuld heeft gebruikt en doordat Eurogrid GmbH voor 3 miljard EUR aan groene obligaties heeft uitgegeven. De Vennootschap heeft ook 900 miljoen EUR nieuwe schuld uitgegeven om zijn investering in energyRe Giga te financieren en om het kapitaal van 50Hertz te versterken. Deze transacties resulteerden in hogere rentekosten die deels werden gecompenseerd door hogere rente-inkomsten uit deposito's vanwege het actieve liquiditeitsbeheer van de Groep en de verhoging van de geactiveerde financieringskosten in verband met een toename aan activa in aanbouw.

Winstbelastingen

De winstbelastingen stegen met 71,8 miljoen EUR, of 46,2 procent, naar 227,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 155,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door hogere winstcijfers in België en Duitsland.

Winst over de verslagperiode

Om de hierboven uiteengezette redenen steeg de winst over de verslagperiode met 113,0 miljoen EUR, of 28,3 procent, naar 512,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, van 399,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023.

Bedrijfsresultaten voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 vergeleken met het jaar afgesloten op 31 december 2022

Opbrengsten

De opbrengsten stegen met 226,6 miljoen EUR, of 6,3 procent, tot 3.842,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023 ten opzichte van 3.616,0 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een stijging van de Net Opbrengsten in het 50Hertz-segment met 322,3 miljoen EUR (of 14,6 procent) en een stijging van de Overige Opbrengsten in het ETB-segment met 37,1 miljoen EUR (voornamelijk bestaande uit commissies voor eenmalige diensten geleverd aan derden), gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de Netwerk Opbrengsten in het ETB-segment met 180,9 miljoen EUR (of 12,8 procent).

Grond- en hulpstoffen

De kosten voor grond- en hulpstoffen en handelsgoederen daalden met 52,5 miljoen EUR, of 75,3 procent, tot 17,2 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 69,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de herclassificatie van bepaalde diensten van derden als diensten en diverse goederen in het segment 50Hertz. Daardoor daalden de gerapporteerde grond- en hulpstoffen en handelsgoederen in het 50Hertz-segment met 51,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, terwijl de overige posten stabiel bleven.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten daalden met 48,9 miljoen EUR, of 18,8 procent, tot 210,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 259,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door hogere niet-beheersbare terugvorderingen opgenomen in 2022.

Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme

De nettokosten van afrekeningsmechanismen stegen met 337,4 miljoen EUR tot een kost van 99,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van een opbrengst van 237,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van verschillen tussen de kostenvergoedingen in de tarieven en de werkelijke kosten opgelopen voor het lopende jaar in het 50Hertz-segment, die bijdroegen aan een kost van 244,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, in vergelijking met een opbrengst van 150,1 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022.

Diensten en diverse goederen

Diensten en diverse goederen daalden met 276,4 miljoen EUR, of 10,8 procent, tot 2.278,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 2.554,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een aanzienlijke stijging in de aankoop van ondersteunende diensten omwille van lagere prijzen om elektriciteitsverliezen te dekken en een daling in de activeringen om het net in evenwicht te brengen in het licht van de hoge energieprijzen.

Personeelskosten

De personeelskosten stegen met 42,4 miljoen EUR, of 11,4 procent, tot 414,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 372,1 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een voortdurende groei van het personeelsbestand ter ondersteuning van de versnelling van de energietransitie en ontwikkelingsmogelijkheden in verband met de uitbreiding van internationale offshore activiteiten.

Afschrijvingen en waardeverminderingen

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen stegen met 43,8 miljoen EUR, of 8,5 procent, naar 557,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 513,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de afschrijvingen op materiële vaste activa als gevolg van een toename van de vaste activa.

Wijziging in voorzieningen

De wijziging in de voorzieningen steeg met 3,3 miljoen EUR, van 1,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022 naar 4,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door lagere milieu provisies in België.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten stegen met 2,0 miljoen EUR, of 4,5 procent, naar 46,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 44,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de onroerende voorheffing, die leidde tot een stijging van 6,7 miljoen EUR in taksen andere dan inkomstenbelastingen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 en een stijging van de minderwaarde op de verkoop van materiële vaste activa die toenamen met 1,4 miljoen EUR. De stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de landkabelkosten in verband met ondergrondse lijnprojecten in Duitsland die in 2022 werden opgenomen in overeenstemming met het regelgevingskader.

Resultaat uit bedrijfsactiviteiten

De resultaten uit bedrijfsactiviteiten stegen met 84,4 miljoen EUR, of 15,1 procent, naar 644,2 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 559,8 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022, omwille van de hierboven beschreven factoren.

Nettofinancieringskosten

De nettofinancieringskosten voor het jaar stegen met 75,7 miljoen EUR, of 173,6 procent, tot 119,3 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 43,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan de herwaardering van de voorziening voor inkomsten uit congestie op de interconnector die moeten worden teruggegeven aan de netklanten in Duitsland (73,4 miljoen EUR) en hogere financieringskosten ten gevolge van een stijging van de rentelasten op Euro-obligaties en andere bankleningen. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere geactiveerde financieringskosten vanwege het lopende investeringsprogramma.

Winst over de verslagperiode

Omwille van de hierboven uiteengezette redenen daalde de winst over de verslagperiode met 8,7 miljoen EUR, of 2,1 procent, naar 399,5 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 408,2 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022.

Resultaten van de geografische bedrijfssegmenten

De Groep is georganiseerd in drie bedrijfssegmenten: ETB (België); 50Hertz (Duitsland) en het segment "Niet-gereguleerd en Nemo Link":

- ETB omvat de gereguleerde activiteiten van de Groep in België (*d.w.z.* de gereguleerde activiteiten van ETB);
- 50Hertz omvat de gereguleerde activiteiten van de Groep in Duitsland (*d.w.z.* de gereguleerde activiteiten van 50Hertz); en
- Niet-gereguleerd en Nemo Link omvat niet-gereguleerde activiteiten binnen de Groep (voornamelijk re.alto, EGI en WindGrid (inclusief energyRe Giga)), Nemo Link en de bedrijfskosten in verband met het beheer van de holdingmaatschappijen van de Groep.

Voor details over de financiële resultaten van de bedrijfssegmenten van de Groep, zie toelichting 4 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 die door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus zoals beschreven in Rubriek "Presentatie van financiële en andere informatie".

Liquiditeit en Kapitaalmiddelen

De belangrijkste bronnen van liquiditeit van de Groep zijn de kasstromen gegenereerd uit haar activiteiten, naast obligaties, bankleningen, bevestigde en niet-bevestigde kredietfaciliteiten en handelspapierprogramma's. Deze liquiditeit wordt voornamelijk gebruikt om de activiteiten van de Groep en vereiste kapitaalinvesteringen te financieren.

Geselecteerd geconsolideerd kasstroomoverzicht

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de kasstromen van de Groep voor de aangegeven verslagperiodes, die zonder materiële aanpassingen is overgenomen uit de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep voor de jaren afgesloten op 31 december 2024 en 2023, die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	(EUR miljoen)		
Winst over de verslagperiode	512,5	399,5	408,2
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringskosten	172,5	119,3	43,6
Overige niet-kaskosten.....	2,4	0,5	3,9
Winstbelastingen	151,0	121,9	112,1
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting	(33,2)	(30,2)	(39,5)
Afschrijvingen materiële en immateriële activa	618,7	557,4	513,7
Verlies / opbrengst op verkoop van materiële en immateriële vaste activa.....	14,0	16,5	(6,3)
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa	(0,1)	4,7	0,8
Mutatie voorzieningen	(4,2)	(5,9)	(10,5)
Mutatie uitgestelde belastingen.....	76,2	33,6	35,4
Mutatie van waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat	(0,3)	(0,2)	0,0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.....	1.509,6	1.217,2	1.061,4
Wijzigingen in werkkapitaal			
Mutatie voorraden.....	(182,4)	(21,5)	(0,3)
Mutatie handels- en andere vorderingen.....	(71,4)	159,8	(314,7)
Mutatie overige vlottende activa.....	(24,7)	6,6	(3,7)
Mutatie handelsschulden en overige schulden	(112,3)	(2.805,4)	1.188,1
Mutatie overige kortlopende verplichtingen	137,1	180,5	(243,1)
Wijzigingen in werkkapitaal	(253,7)	(2.480,1)	626,3
Betaalde rente.....	(238,8)	(149,3)	(133,1)
Ontvangen rente.....	79,8	62,0	5,7
Betaalde winstbelastingen	(152,7)	(159,2)	(129,2)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten.....	944,2	(1.509,4)	1.431,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van immateriële vaste activa	(255,8)	(134,3)	(115,7)
Verwerving van materiële vaste activa.....	(4.420,1)	(2.179,5)	(1.455,4)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(230,4)	0,0	0,0
Verwerving van deelnemingen en schuldbewijzen.....	(1,6)	0,0	0,0
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	2,9	3,3	27,5
Opbrengst uit kapitaalvermindering van onderneming opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	0,0	0,0	53,8
Ontvangen dividend	35,0	23,4	35,4
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten.....	(4.870,0)	(2.287,1)	(1.454,4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal	0,0	0,6	595,1
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal – NCI.....	120,0	24,0	50,0
Kosten verbonden aan de uitgifte van aandelenkapitaal	0,0	0,0	(7,3)
Opbrengst uit de uitgaven van hybride effecten	0,0	500,0	0,0
Aflossing van hybride effecten	0,0	(700,0)	0,0
Kosten verbonden aan investeringsactiviteiten*	(6,3)	(3,3)	0,0
Aankoop van eigen aandelen.....	(1,3)	(1,0)	(0,9)

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2024	2023	2022
	<i>(EUR miljoen)</i>		
Betaald dividend.....	(146,3)	(140,4)	(120,3)
Betaald hybride dividend	(29,3)	(16,4)	(19,3)
Betalingen aan minderheidsbelangen	(36,0)	(26,0)	(24,0)
Aflossing van opgenomen leningen	(639,9)	(787,1)	(95,8)
Ontvangsten van opgenomen leningen.....	5.337,0	2.162,9	747,4
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	4.597,9	1.013,4	1.125,0
Effecten van wisselkoersverschillen	(9,9)	0,0	0,0
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	662,2	(2.783,1)	1.101,8
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	1.368,1	4.151,2	3.049,5
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december.....	2.030,3	1.368,1	4.151,2
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	662,2	(2.783,1)	1.101,8

Opmerkingen:

(*) Deze lijn wordt gepresenteerd als “Kosten verbonden aan investeringsactiviteiten” in lijn met het Financieel Verslag 2024 voor presentatiedoeleinden. In het Financieel Jaarverslag 2022 en het Financieel Jaarverslag 2023, wordt deze lijn gepresenteerd als “Kosten verbonden aan het uitgeven van aandelenkapitaal en hybride kapitaal”. Zie het Financieel Jaarverslag 2023 dat ter referentie werd opgenomen voor de presentatie voor het jaareinde.

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 292,4 miljoen EUR, of 24,0 procent, naar 1.509,6 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, van 1.217,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een aanzienlijke stijging van de nettowinst met 113,0 miljoen EUR en een verhoogde toevoeging van bepaalde non-cash posten, waaronder een aanzienlijke stijging van de nettofinancieringskosten naar 172,5 miljoen EUR (in vergelijking met 119,3 miljoen EUR in 2023) en een stijging van de afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa naar 618,7 miljoen EUR (in vergelijking met 557,4 miljoen EUR in 2023).

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 155,8 miljoen EUR (of 14,7 procent) naar 1.217,2 miljoen EUR in het jaar eindigend op 31 december 2023, ten opzichte van 1.061,4 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een daling van de winst over de periode met 8,7 miljoen EUR (of 2,1 procent), die ruimschoots gecompenseerd werd door een hogere toevoeging van bepaalde non-cash posten, waaronder een aanzienlijke stijging van de netto financieringskosten naar 119,3 miljoen EUR (ten opzichte van 43,6 miljoen EUR in 2022) en een stijging van de afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa tot 557,4 miljoen EUR (ten opzichte van 513,7 miljoen EUR in 2022).

Wijzigingen in werkkapitaal

De uitstroom van werkkapitaal daalde met 2.226,3 miljoen EUR, of 89,8 procent, naar 253,7 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2024, van een uitstroom van 2.480,1 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze verbetering in het werkkapitaal was voornamelijk het gevolg van een aanzienlijke daling in de uitstromen gekoppeld aan handelsschulden en overige schulden, veroorzaakt door mijlpaalbetalingen van het investeringsprogramma, de verplichtingen ten gevolge van de afrekening van de EEG en gelijkaardige mechanismen en regulatoire afrekeningen.

De uitstroom van werkkapitaal steeg met 3.106,4 miljoen EUR naar een uitstroom van 2.480,1 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van een instroom van 626,3 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze toename in uitstroom was voornamelijk toe te schrijven aan een aanzienlijke afname in handels- en overige schulden in

2023 toe te schrijven aan verplichtingen die voortvloeien uit de afrekening van de EEG, die daalden met 3.993,5 miljoen EUR ten opzichte van 2022, gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van 474,5 miljoen EUR in handels- en overige vorderingen en een toename van 423,6 miljoen EUR in overige kortlopende verplichtingen.

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 2.453,6 miljoen EUR, of 162,2 procent, naar 944,2 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van kosten van 1.509,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de mutatie in handelsschulden en overige schulden, vooral door de heffingspositie in 2023 ten opzichte van 2022. De positie in 2024 is teruggekeerd naar een normaal niveau. Dat betekent dat de mutatie in handelsschulden en overige schulden in 2023 veel groter was dan in 2024.

De nettokasstroom gebruikt in bedrijfsactiviteiten steeg met 2.940,5 miljoen EUR naar 1.509,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van een kasstroom van 1.431,1 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2022. De toename van de geldmiddelen gebruikt in bedrijfsactiviteiten was voornamelijk het gevolg van de hierboven beschreven veranderingen in het werkkapitaal, die de toegenomen geldmiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten in 2023 meer dan compenseerden.

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg met 2.582,9 miljoen EUR, of 112,9 procent, naar 4.870,0 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 2.287,1 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging van de uitstroom van investeringsactiviteiten was voornamelijk te wijten aan 4.675,9 miljoen EUR (van 2.362,1 miljoen EUR) aan investeringen in materiële en immateriële vaste activa, toe te schrijven aan verschillende grootschalige infrastructuurprojecten gericht op de versterking van de Belgische en Duitse netten, de ontwikkeling van offshore infrastructuur en digitalisering.

De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg met 837,4 miljoen EUR, of 57,2 procent, naar een uitstroom van 2.287,1 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van een uitstroom van 1.454,4 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2022. Dit was voornamelijk te wijten aan een stijging van 49,8 procent (of 724,1 miljoen EUR) in de aankoop van materiële vaste activa, toe te schrijven aan verschillende grootschalige infrastructuurprojecten gericht op de versterking van de Belgische en Duitse netten, de ontwikkeling van offshore infrastructuur en de digitalisering.

Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten

De nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten steeg met 3.584,5 miljoen EUR, of 353,7 procent, naar 4.597,9 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, ten opzichte van 1.013,4 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2023. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan een sterke stijging in de kasstroom uit opgenomen leningen. In 2024 ging ETB 1.450 miljoen EUR aan nieuwe schulden aan, terwijl Eurogrid GmbH Groene obligaties heeft uitgegeven voor een bedrag van 3 miljard EUR. Tot slot heeft de Vennootschap haar financieringscapaciteit gebruikt om 900 miljoen EUR nieuwe schuld af te sluiten om haar investering te financieren in energyRe Giga en om het kapitaal van 50Hertz te versterken.

De nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten daalde met 111,6 miljoen EUR, of 9,9 procent, naar 1.013,4 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2023, ten opzichte van 1.125,0 miljoen EUR in het jaar afgesloten op 31 december 2022. Deze daling was voornamelijk het gevolg van lagere opbrengsten uit kapitaaluitgifte (geen kapitaalverhoging op het niveau van de Vennootschap in 2023), de terugbetaling van hybride effecten en leningen, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de opbrengsten uit de opname van leningen aangaan om liquiditeit veilig te stellen voor de verdere uitbreiding van het net.

Toezeggingen en voorwaardelijke verplichtingen

Investeringsverplichtingen

De Groep is verschillende verplichtingen aangegaan in verband met contracten voor de installatie van materiële vaste activa voor de verdere uitbreiding van het elektriciteitsnet. Op 31 december

2024, 2023 en 2022 had de Groep toekomstige investeringsverplichtingen van respectievelijk 18.727,0 miljoen EUR, 11.509,0 miljoen EUR en 3.883,9 miljoen EUR.

De stijging van de investeringsverplichtingen naar 18.727,0 miljoen EUR per 31 december 2024, ten opzichte van 11.509,0 miljoen EUR per 31 december 2023, was toe te schrijven aan de uitvoering van het kapitaalinvesteringsplan van de Groep met belangrijke projecten in Duitsland. De stijging van de kapitaalverplichtingen naar 11.509,0 miljoen EUR per 31 december 2023, ten opzichte van 3.883,9 miljoen EUR per 31 december 2022, was toe te schrijven aan de uitvoering van het kapitaalinvesteringsplan van de Groep.

Andere verplichtingen

Op 31 december 2024, 2023 en 2022 had de Groep andere verplichtingen met betrekking tot aankoopcontracten voor algemene kosten, onderhouds- en reparatiekosten van respectievelijk 420,1 miljoen EUR, 280,8 miljoen EUR en 374,9 miljoen EUR.

Op 31 december 2024, 2023 en 2022 had de Groep verschillende garanties verstrekt aan leveranciers of openbare autoriteiten (“prestatie-effecten”, “contractuele garanties”) voor respectievelijke 248,6 miljoen EUR, 189,8 miljoen EUR en 197,4 miljoen EUR en verschillende garanties ontvangen van klanten (contractuele garanties, met name met BRPs) voor respectievelijk (1.435,4) miljoen EUR, (1.350,0) miljoen EUR en (1.249,2) miljoen EUR.

Per eind 2024, dient ook te worden opgemerkt dat de Groep een openstaande kapitaaltoezegging heeft van 10,9 miljoen EUR als onderdeel van zijn investeringen in SET Fund en van 143,6 miljoen EUR als onderdeel van de verwerving van energyRe Giga. Als onderdeel van de financiering van de activiteiten van energyRe Giga heeft de Groep ook zijn aandelen in energyRe Giga gebruikt als onderpand voor 239,4 miljoen EUR.

Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep verdedigt geschillen in het kader van bedrijfsonderbrekingen, contractuele vorderingen of geschillen met derden (bijvoorbeeld in verband met een lopende discussie met een van de belangrijkste EPC-aannemers voor het Prinses Elisabeth Eiland, zie Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten van de Groep – Belangrijkste projecten van ETB – Prinses Elisabeth Eiland*”). De Groep neemt doorgaans, in lijn met de goede bedrijfspraktijken, geen lopende procedures op die nog niet zijn afgewikkeld en/of waarbij de waarschijnlijkheid van bestaande of toekomstige blootstelling laag is, waarbij de financiële impact niet kan worden geschat en waarvoor geen voorwaardelijke verplichtingen kunnen worden gekwantificeerd.

Desondanks kan het, op het einde van 2024, relevant zijn op te merken dat, in het kader van een lopende procedure, de Groep in 2023 een vonnis heeft ontvangen dat haar kan verplichten een vergoeding te betalen voor een bedrag van circa 14,0 miljoen EUR. De Groep besloot beroep aan te tekenen tegen het vonnis van de rechtbank. De Groep en haar advocaten vertrouwen erop dat hun argumenten hierin gehoor zullen vinden. De kans dat dit een impact zal hebben op de winst- en verliesrekening wordt als gering beschouwd en er is geen voorziening aangenomen in het kader van dit geschil. Op 31 december 2024 was deze procedure nog steeds lopende.

Financieringsregelingen

Financieringsregelingen van de Groep

De ondernemingen waarin de Vennootschap een belang heeft beheren hun financieringsbehoeften doorgaans zelfstandig op decentraal niveau, zonder een beroep te doen op de Vennootschap. Meer bepaald regelen Eurogrid GmbH (de holdingmaatschappij van 50Hertz) en ETB hun eigen financieringsbehoeften en die van hun verbonden vennootschappen onafhankelijk van hun aandeelhouders, op afgeschermd basis (ring-fenced). Die worden overwegend gefinancierd door vastrentende schuldinstrumenten.

De financieringskosten in verband met de niet-gereguleerde activiteiten van de Groep worden gedragen door de Vennootschap en kunnen niet worden doorgerekend in de tarieven.

De Groep beheert de liquiditeit en schuldfinanciering van haar activiteiten via gediversifieerde bronnen van schuldfinanciering, naast het monitoren van kasstroomprognoses, beschikbaarheid van kasmiddelen en ongebruikte kredietfaciliteiten om ervoor te zorgen dat er voldoende kasmiddelen beschikbaar zijn om aan verwachte uitgaven, investeringen en financiële verplichtingen te voldoen.

In België worden de financieringskosten van ETB voor de financiering van gereguleerde activiteiten geclassificeerd als “Niet-beheersbare elementen” en mogelijke afwijkingen van de gebudgetteerde cijfers kunnen worden doorgerekend aan klanten in een volgende gereguleerde tariefperiode (of binnen dezelfde periode in geval van uitzonderlijke wijziging in de lasten). De gereguleerde tarieven worden vastgesteld op basis van renteprognoses en schommelingen in de rentevoeten die van invloed zijn op de schulden van ETB kunnen de werkelijke financieringskosten beïnvloeden. Dit kan leiden tot een tijdsverschil, positief of negatief, tussen werkelijke en verwachte financieringskosten, wat tijdelijk van invloed kan zijn op de kaspositie.

Op dezelfde manier staat de regelgeving in Duitsland voor 50Hertz toe dat financieringskosten worden doorgerekend in de gereguleerde tarieven, op voorwaarde dat deze kosten aan de marktnormen voldoen en binnen bepaalde niveaus blijven die door de regulator zijn vastgelegd.

Per 31 december 2024 heeft de Groep een gemiddelde schuldenlast van 2,8 procent met een gediversifieerd en een gemiddelde looptijd van het schuldenprofiel van 6,6 jaar (op basis van een gewogen gemiddelde van de financieringen van de Groep). Voor meer details over de financieringsovereenkomsten van de Groep, zie toelichting 6.14 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, die door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus zoals beschreven in Rubriek “Presentatie van financiële en andere informatie”.

Financieringsregelingen van de Vennootschap

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

De Vennootschap heeft een rating van BBB, vooruitzicht stabiel van Standard & Poor’s.

De financieringsregelingen van de Vennootschap per 31 december 2024 bestonden uit het volgende:

Per 31 december 2024						
	Looptijd	Aflossing volgens schema	Rentevoet	Nominaal bedrag	Bedrag langlopend	Bedrag kortlopend
<i>(EUR miljoen, tenzij anders vermeldt)</i>						
Bevoorrechte obligatie 2018/10 jaar .	2028	Op de vervaldag	1,50%	300,0	298,8	0,0
Bevoorrechte obligatie 2024/7 jaar ...	2031	Op de vervaldag	3,875%	600,0	595,2	0,0
Totaal obligaties				900,0	894,0	0,0
Hybride obligatie	1e call 2028	5,85%	500,0	500,0	0,0	0,0
Achtergestelde Hybride Obligatie				500,0	500,0	0,0
Termijnlening.....	2027		Euribor + 0,74%	300,0	299,1	0,0
Totaal termijnleningen				300,0	299,1	0,0
Doorlopende kredietfaciliteit.....	2025		Euribor +0,375%	60,0	0,0	0,0
Doorlopende kredietfaciliteit.....	2026		Euribor +0,5%	60,0	0,0	0,0
Doorlopende kredietfaciliteit.....	2029		Euribor +0,45%	50,0	0,0	0,0
Doorlopende kredietfaciliteit.....	2027		Euribor +0,25%	50,0	0,0	0,0
Totaal Doorlopende Kredietfaciliteit				220,0	0,0	0,0
Leases					0,0	0,1
Opgelopen rente (hybride).....					0,0	15,9
Opgelopen rente.....					0,0	14,6
Totale schuldenlast					1.693,1	30,6

Bevoorrechte obligaties vertegenwoordigden een schuld van 894,0 miljoen EUR op 31 december 2024. De opgelopen rente op deze schuld bedroeg 14,6 miljoen EUR op 31 december 2024.

De overname door de Vennootschap van het bijkomende belang van 20 procent in 50Hertz werd gefinancierd door de uitgifte van eeuwigdurende hybride obligaties voor een bedrag van 700 miljoen EUR en bevoorrechte obligaties voor een bedrag van 300 miljoen EUR in 2018. Op 9 maart 2023 heeft de Vennootschap deze obligatie gedeeltelijk geherfinancierd door nogmaals 500 miljoen EUR aan hybride effecten te plaatsen, die werden toegelaten tot de handel op de Euro MTF-markt van de Luxembourg Stock Exchange. Deze hybride effecten hebben een vaste coupon van 5,85 procent tot 15 juni 2028, met daarna elke vijf jaar een reset, en zijn vanaf 15 maart 2028 opvraagbaar. Per 31 december 2024 bedraagt het onbetaalde cumulatieve dividend met betrekking tot de hybride obligatie 15,9 miljoen EUR. Een coupon van 29,25 miljoen EUR werd betaald aan de houders van hybride effecten in 2024. De Vennootschap streeft ernaar haar financiële beleid te handhaven en de hybride activaklasse te behouden als een permanent onderdeel van haar kapitaalstructuur.

Op 27 maart 2024 heeft de Vennootschap een kredietovereenkomst afgesloten voor een termijnlening van 300 miljoen EUR die volledig was opgenomen op de datum van de overeenkomst en die moet worden terugbetaald drie jaar na die datum. De opbrengst van de lening is gebruikt om de investering van de Vennootschap in energyRe Giga te financieren.

De Vennootschap heeft ook twee bilaterale doorlopende kredietfaciliteiten, voor een totaal van 120 miljoen EUR, die werden afgesloten op 3 juli 2023. Op 5 juli 2024 heeft de Vennootschap een bijkomende doorlopende kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van 50 miljoen EUR. De faciliteit omvat een verplichting voor de Vennootschap om een kredietrating op lange termijn van BBB- of hoger te behouden, en gebruikelijke convenanten en gevallen van wanprestatie, inclusief een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen. De kredietfaciliteiten van de Groep zijn onderhevig aan gebruikelijke convenanten en gevallen van wanprestaties, alsook bepaalde verplichtingen met betrekking tot het handhaven van zijn lange termijn kredietrating. Op 22 november 2024 heeft de Vennootschap een bijkomende bilaterale doorlopende kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van 50 miljoen EUR. Alle (bilaterale) doorlopende kredietfaciliteiten van de Groep waren volledig niet-opgenomen aan het einde van 2024.

Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap een totaal aan niet-gebruikte doorlopende kredietfaciliteiten van 220 miljoen EUR (van de vier bilaterale doorlopende kredietfaciliteiten) en 35 miljoen EUR beschikbaar onder haar commercial paper programma.

De Vennootschap heeft een financieringsbeleid aangenomen dat erop gericht is te verzekeren dat de financieringsactiviteiten van ETB en Eurogrid gescheiden en onafhankelijk blijven van de Vennootschap. Het dividendbeleid van de Vennootschap is gericht op een groei die niet lager is dan de inflatie (bijv. de stijging van de Consumptieprijsindex) in België. Het financiële beleid van de Vennootschap streeft naar een minimale rating van BBB (flat), op voorwaarde dat het regelgevingskader en de methodologie van het ratingbureau stabiel blijven.

Financieringsregelingen van ETB

Alle financieringsregelingen die verband houden met de gereguleerde activiteiten van de Groep in België zijn ondergebracht bij ETB. De financiering van de Groep is gedecentraliseerd, wat betekent dat ETB zijn financiering onafhankelijk van de Vennootschap regelt, op afgeschermd basis (ringfenced). De langetermijn- en kortetermijnfinancieringen van ETB zijn gestructureerd via verschillende financiële overeenkomsten met gebruikelijke convenanten en gevallen van wanprestatie. De financiële schulden van ETB worden niet gedekt door enige zekerheid, noch enige garantie van de Vennootschap. ETB heeft een rating van BBB+ met stabiele outlook van Standard & Poor's.

Per 31 december 2024						
	Looptijd	Aflossing volgens schema	Rentevoet	Nominaal bedrag	Bedrag langlopend	Bedrag kortlopend
<i>(EUR miljoen, tenzij anders vermeldt)</i>						
Euro-obligatie-uitgifte 2013/15 jaar....	2028	Op de vervalddag	3,25%	550,0	548,6	0,0
Euro-obligatie-uitgifte 2013/20 jaar....	2033	Op de vervalddag	3,50%	200,0	199,3	0,0
Euro-obligatie-uitgifte 2014/15 jaar....	2029	Op de vervalddag	3,00%	350,0	348,2	0,0
Euro-obligatie-uitgifte 2017/10 jaar....	2027	Op de vervalddag	1,38%	250,0	249,2	0,0
Euro-obligatie-uitgifte 2019/7 jaar.....	2026	Op de vervalddag	1,38%	500,0	499,6	0,0
Euro-obligatie-uitgifte 2020/10 jaar....	2030	Op de vervalddag	0,88%	800,0	793,2	0,0
Groene obligatie-uitgifte 2023/10 jaar	2033	Op de vervalddag	3,63%	500,0	497,4	0,0
Groene obligatie-uitgifte 2024/12 jaar	2036	Op de vervalddag	3,75%	800,0	795,2	0,0
Aflosbare obligatie – 7,7 jaar	2028	Lineair	1,56%	33,3	25,0	8,3
Aflosbare obligatie – 23,7 jaar	2044	Lineair	1,56%	133,4	132,6	0,0
Totaal obligaties				4.116,7	4.088,4	8,3
Termijnlening op afbetaling	2033	Lineair	1,80%	140,0	125,9	14,0
Europese Investeringsbank	2025	Op de vervalddag	1,08%	100,0	0,0	100,0
Europese Investeringsbank	2039	Lineair	2,937%	650,0	649,4	0,0
Totaal Bankleningen				890,0	775,2	114,0
Doorlopende Kredietfaciliteit	2027	Op de vervalddag	Euribor +0,35%	1.260,0	0,0	0,0
Totaal Doorlopende Kredietfaciliteit				1.260,0	0,0	0,0
Leases					27,5	7,9
Opgelopen rente					0,0	92,4
Totale schuldenlast					4.891,2	222,6

Per 31 december 2024 bedroeg de totale uitstaande schuldenlast van ETB 5.113,8 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:

- institutionele vastrentende obligaties met verschillende looptijden voor een totaal uitstaand bedrag van 4.096,7 miljoen EUR per 31 december 2024;
- een termijnlening op afbetaling met vaste rente van 210 miljoen EUR voor een duur van vijftien jaar, afgesloten met BNP Paribas Fortis NV/SA en Belfius Bank SA/NV op 21 december 2018 voor de financiering van de participatie van ETB in Nemo Link Ltd. met een uitstaand bedrag van 139,8 miljoen EUR per 31 december 2024;
- een kredietfaciliteit van 100 miljoen EUR met de Europese Investeringsbank om het lopende investeringsprogramma van ETB te ondersteunen en een kredietfaciliteit van 650 miljoen EUR met de Europese Investeringsbank voor de ondersteuning van de constructie van het Prinses Elisabeth Eiland (de "EIB-Leningen"), die volledig was opgenomen op 31 december 2024;

- leaseovereenkomsten voor een bedrag van 35,5 miljoen EUR per 31 december 2024; en
- opgelopen rente voor een bedrag van 92,4 miljoen EUR per 31 december 2024.

De EIB-Leningen zijn gedocumenteerd aan de hand van de standaardleningsdocumentatie van de EIB, die een unieke structuur heeft en de voor dergelijke leningen kenmerkende beleidsbepalingen van de EIB bevat.

Per 31 december 2023 beschikte ETB over een duurzaamheidsgelinkte doorlopende kredietfaciliteit van 650 miljoen EUR die op 12 oktober 2020 is aangegaan met Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis NV, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Belgium NV, KBC Bank NV, National Westminster Bank plc en Sumitomo Mitsui Banking Corporation als arrangers. Deze faciliteit was op 31 december 2023 volledig ongebruikt en werd op 16 februari 2024 geherfinancierd met een nieuwe sustainability-linked doorlopende kredietfaciliteit van 1.260 miljoen EUR, met Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis NV, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Belgium NV, KBC Bank NV en National Westminster Bank plc als arrangers. De pricing van de faciliteit is gekoppeld aan drie duurzaamheidsdoelstellingen (sustainability performance targets) van Elia, die betrekking hebben op de klimaatverandering en de prestaties op het vlak van gezondheid en veiligheid. De doorlopende faciliteit omvat gebruikelijke verklaringen, verbintenissen en gevallen van wanprestatie.

Het financieringsbeleid van ETB is afgestemd op zijn specifieke rol binnen de Groep, met de nadruk op scheiding van fondsen en een dividendbeleid dat streeft naar een uitbetaling die niet meer bedraagt dan gemiddeld ongeveer 60 procent van de jaarresultaten voor de voorgaande (2022-2023) en huidige reguleringsperiode (2024-2027). Het financiële beleid streeft naar een BBB+ rating, uitgaande van stabiliteit in zowel het regelgevingskader als de ratingmethodologie die wordt toegepast door het ratingbureau. Voor meer informatie over het financieringsbeleid van ETB, zie <https://investor.eliagroup.eu/en/financial-position/financial-position-for-elia-transmission-belgium/funding-and-dividend-policy>.

Financieringsregelingen van Eurogrid GmbH

Eurogrid GmbH is de holding van de met 50Hertz verbonden vennootschappen en beheert de financierings- en liquiditeitsbehoeften van de 50Hertz (sub)groep. De financiering van de Groep is gedecentraliseerd, waarbij Eurogrid GmbH zelfstandig zijn financiering regelt. De financieringscontracten die Eurogrid GmbH aangaat met derde partijen zijn niet gedekt door enige zekerheid en omvatten in het algemeen gebruikelijke verklaringen en gevallen van wanprestatie, zoals een verbod op zekerheidsstelling. Deze financieringen worden niet gegarandeerd door Eurogrid International of de Vennootschap. Eurogrid GmbH heeft een BBB rating met stabiel vooruitzicht van Standard & Poor's.

Per 31 december 2024

	Looptijd	Aflossing volgens schema	Rentevoet	Nominaal bedrag	Bedrag langlopend	Bedrag kortlopend
<i>(EUR miljoen, tenzij anders vermeldt)</i>						
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2015	2025	Op de vervaldag	1,87%	500,0	0,0	499,8
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2015	2030	Op de vervaldag	2,62%	140,0	139,5	0,0
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2016	2028	Op de vervaldag	1,50%	750,0	748,8	0,0
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2020	2040	Op de vervaldag	0,87%	200,0	199,5	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2020	2032	Op de vervaldag	1,11%	750,0	748,1	0,0
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2021	2033	Op de vervaldag	0,74%	500,0	498,6	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2022	2031	Op de vervaldag	3,27%	750,0	748,0	0,0
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2023	2030	Op de vervaldag	3,72%	800,0	795,0	0,0
Obligatielening in kader van Schulduitgifteprogramma 2023	2038	Op de vervaldag	4,06%	50,0	49,9	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2024	2029	Op de vervaldag	3,59%	700,0	698,3	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2024	2034	Op de vervaldag	3,91%	800,0	797,4	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2024	2027	Op de vervaldag	3,07%	650,0	648,2	0,0
Groene obligatielening in het kader van het Schulduitgifteprogramma 2024	2035	Op de vervaldag	3,73%	850,0	847,2	0,0
Obligatie op naam 2014	2044	Op de vervaldag	3,00%	50,0	50,0	0,0
Totaal obligaties				7.490,0	6.968,5	499,8
Doorlopende Kredietfaciliteit	2027		Euribor + min 0,40%	750,0	0,0	0,0
Doorlopende Kredietfaciliteit	2027		Euribor + min 0,90%	3.000,0	0,0	0,0
Bevestigde Kredietfaciliteit	Onbeperkt		Euribor +0,27%	150,0	0,0	0,0
Totaal Doorlopende Kredietfaciliteit				3.900	0,0	0,0
Lening met IKB	2032	Op de vervaldag	2,87%	4,3	0,0	0,0
Lening met IKB	2026	Op de vervaldag	0,90%	150,0	150,0	0,0
Lening bij bankconsortium	2033	Aflossing	3,54%	600,0	600,0	0,0
Lening bij bankconsortium	2033	Op de vervaldag	3,87%	120,0	120,0	0,0
Totaal overige leningen				874,3	870,0	0,0
Leases					45,6	8,2
Opgelopen rente					0,0	114,4
Totale schuldenlast					7.884,1	622,4

Op 31 december 2024 bedroeg de totale uitstaande schuld van Eurogrid GmbH 8.506,5 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:

- vastrentende institutionele obligaties met verschillende looptijden met een totaal uitstaand bedrag van 7.468,3 miljoen EUR per 31 december 2024 (inclusief EUR 499,8 miljoen op korte termijn);
- leningen bij een bankgroep voor een totaalbedrag van 870,0 miljoen EUR (bestaande uit een groene lening van 600 miljoen EUR en een gesyndiceerde banklening van 120 miljoen EUR, beide met vervaldatum in 2033), een gesyndiceerde termijnkredietfaciliteit voor een totaalbedrag van 150,0 miljoen EUR, in het kader waarvan er per 31 december 2024 150,0 miljoen EUR uitstond (vervaldag in 2026). Er is ook een ongebruikte bilaterale lening van 4,3 miljoen EUR bij IKB (vervaldag in 2032);
- leaseovereenkomsten voor een bedrag van 53,8 miljoen EUR per 31 december 2024; en
- opgelopen rente voor een bedrag van 114,4 miljoen EUR per 31 december 2024.

In 2024 heeft Eurogrid GmbH, de moedervennootschap van 50Hertz, met succes een totaalbedrag van 3 miljard EUR opgehaald via de uitgifte van haar derde, vierde, vijfde en zesde groene obligaties. De ingezamelde fondsen zullen essentiële uitbreidingsprojecten van het net financieren, zowel op land als op zee, om de integratie en het vervoer van hernieuwbare elektriciteit te verbeteren. Begin 2024 haalde Eurogrid GmbH EUR 1,5 miljard EUR op via een groene obligatie bestaande uit twee tranches, waarvan één tranche van 700 miljoen EUR met een looptijd van 5 jaar en een coupon van 3,59 procent, en een tweede tranche van 800 miljoen EUR met een looptijd van 10 jaar en een coupon van 3,91 procent. Later op het jaar gaf Eurogrid zijn vijfde en zesde groene obligaties uit, waarmee het een bijkomende 1,5 miljard EUR ophaalde: een obligatie van 650 miljoen EUR met een looptijd van 3 jaar en een coupon van 3,07 procent en een obligatie van 850 miljoen EUR met een looptijd van 11 jaar en een coupon van 3,73 procent.

Eurogrid GmbH beschikt ook over een doorlopende kredietfaciliteit van 750 miljoen EUR, afgesloten op 26 februari 2021, met Banco Santander SA, BNP Paribas SA Niederlassung Deutschland, Commerzbank Aktiengesellschaft, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Bank, een bijkantoor van ING-DIBA AG, Mizuho Bank Ltd., National Westminster Bank plc en Unicredit Bank AG als bookrunners en mandated lead arrangers. De faciliteit omvat gebruikelijke verklaringen, verbintenissen en gevallen van wanprestatie. Eurogrid GmbH beschikt over een bijkomende niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van 150 miljoen EUR bij BNP Paribas SA Niederlassung Frankfurt-am-Main, Duitsland, afgesloten op 9 december 2011. Deze twee faciliteiten zijn niet opgenomen per 31 december 2024.

In februari 2024 sloot Eurogrid GmbH een doorlopende kredietfaciliteit af bij Unicredit Bank GmbH voor 3 miljard EUR, met een looptijd van drie jaar eindigend in februari 2027 en met een optie voor verlenging tot 2029. Op 15 april 2024 werd een Global Transfer Agreement gesloten waarbij UniCredit Bank GmbH een aanzienlijk deel van haar verplichtingen overdroeg aan ABN AMRO Bank NV, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Commerzbank Aktiengesellschaft, Credit Agricole Corporate and Investment Bank Deutschland, ING Bank, een filiaal van ING-DiBa AG, Mizuho Bank Ltd, Royal Bank of Canada, Bayerische Landesbank, Cooperatieve Rabobank U.A., Deutsche Bank Luxembourg S.A., DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Landesbank Baden-Württemberg, National Westminster Bank PIC Niederlassung Dtl, NatWest Markets Plc Frankfurt Branch en SGBTCI. Deze kredietfaciliteit is per 31 december 2024 niet opgenomen.

In februari 2025 sloot Eurogrid GmbH een contract af met twaalf banken voor een aflosbare lening van 1 miljard EUR, met een looptijd van tien jaar als onderdeel van “groene” gesyndiceerde financiering, ondersteund door KfW. Voor de lening geldt een rente van 2,99 procent met lineaire aflossing over 9 jaar, vanaf 2027. Daarnaast werd in februari de meest recente obligatie van 850 miljoen EUR aangevuld met nog eens 200 miljoen EUR, wat resulteerde in een gecombineerde obligatie van 1.050 miljoen EUR. Deze vervalt in 2035.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De gerapporteerde financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Groep zijn gevoelig voor de boekhoudkundige principes, methodes en veronderstellingen die de basis vormen voor de geconsolideerde jaarrekening. De waarderingsgrondslagen van de Groep, de oordelen van het

management bij het opstellen en toepassen van deze grondslagen en de gevoeligheid van de gerapporteerde resultaten voor wijzigingen in de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen zijn factoren die samen met de geconsolideerde jaarrekening moeten worden overwogen. Voor een gedetailleerde bespreking van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen, zie toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024, die door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus zoals beschreven in Rubriek *“Presentatie van de financiële en andere informatie”*.

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening vereist dat het management schattingen doet en veronderstellingen hanteert die van invloed zijn op de gerapporteerde bedragen van de opbrengsten, kosten, activa en verplichtingen en op de informatieverschaffing over voorwaardelijke activa en verplichtingen op de datum van de jaarrekening. Hoewel de Groep deze schattingen en beoordelingen baseert op ervaringen uit het verleden en andere factoren die onder de omstandigheden als redelijk worden beschouwd en alle schattingen en evaluaties voortdurend beoordeelt, kunnen vele factoren ertoe leiden dat de werkelijke resultaten materieel afwijken van deze schattingen. Zie Rubrieken *“Risicofactoren”* en *“Toekomstgerichte verklaringen”*.

Informatie over marktrisico's

De belangrijkste financiële risico's van de Groep zijn onder andere het valutarisico, het renterisico, risico's van energie-inkoop, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. Voor meer details, zie toelichting 8.1 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 die door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus zoals beschreven in Rubriek *“Presentatie van financiële en andere informatie”*.

Werkkapitaal

Naar de mening van de Vennootschap is het werkkapitaal van de Groep voldoende voor de huidige behoeften van de Groep; dat wil zeggen voor ten minste 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID

Dividenden

Per 31 december 2024 had de Vennootschap reserves beschikbaar voor uitkering van 286,2 miljoen EUR vóór betaling van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2024, dat naar verwachting zal worden aangekondigd bij de bijeenroeping van de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering op 20 mei 2025.

In overeenstemming met de dividendbepalingen van de Statuten (zie Rubriek “*Dividendbeleid*”) betaalde de Vennootschap bruto dividenden voor een totaalbedrag van 146,3 miljoen EUR (1,99 EUR per aandeel) aan haar aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. De dividenden met betrekking tot het boekjaar 2024 zijn nog niet goedgekeurd, aangezien de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering gepland staat voor 20 mei 2025. Indien het voorgestelde dividend van 2,05 EUR per Aandeel wordt bevestigd voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (zoals hieronder uiteengezet), wordt verwacht dat de Vennootschap in totaal een brutodividend van 150,7 miljoen EUR aan haar aandeelhouders zal uitkeren met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

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

Zowel de Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de PIPE alsook de Nieuwe Aandelen geven hun houders geen recht op deelname aan de dividenduitkering met betrekking tot de resultaten van het boekjaar 2024. Om dat te bereiken is op 19 maart 2025 het recht om het dividend over het boekjaar 2024 ten bedrage van 1,95 EUR per Aandeel te ontvangen, evenals het recht om het speciaal dividend van 0,10 EUR per Aandeel te ontvangen, gezamenlijk vertegenwoordigd door de Dividendcoupon, onthecht van de onderliggende Aandelen. Voor meer informatie over het dividend van 2024 en het speciaal dividend, zie onderstaande Rubriek “*Herziening van het dividend*”.

Als gevolg van de onthechting van de Dividendcoupon, hebben de Nieuwe Aandelen die aangeboden worden 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 2025 en volgende boekjaren, inclusief de 13.736.263 Aandelen die verwacht zijn te worden uitgegeven aan NextGrid Holding, ATLAS, BlackRock en CPP Investments op 26 maart 2025 wanneer de Vennootschap 849.999.954,44 miljoen EUR (inclusief uitgiftepremie) extra eigen vermogen inzamelt via de PIPE. Als resultaat van de PIPE zal het totale aantal Aandelen stijgen van 73.521.823 tot 87.258.086.

Dividenden per aandeel	2024	2023
Aantal dividendgerechtigde aandelen (miljoen).....	73,49	73,50
Dividend (EUR) per aandeel	2,05	1,99
Totaal dividend (MEUR).....	150,7	146,3

Dividendbeleid

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

In overeenstemming met artikel 7:211 WVV, vereist artikel 33 van de Statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan de vorming van een reservefonds, tot het reservefonds 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. Het reservefonds van de Vennootschap bedraagt momenteel 183,4 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 Aandeelhoudersvergadering. Onder dit beleid is het de bedoeling dat de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager mag zijn dan de stijging van de Consumentenprijsindex (“inflatie”) in België. Wat de uitkeerbare winst betreft die het bedrag dat moet worden toegekend aan de wettelijke reserve overschrijdt, bepaalt artikel 33.1 van de Statuten dat in principe 85 procent van de jaarlijkse uitkeerbare winst wordt uitgekeerd als dividend, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering (met dien verstande dat de houders van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen het eens moeten zijn met deze beslissing) (zie Rubriek “*Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Winstverdeling*”).

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

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

Herziening van het dividend

Als resultaat van de Aanbieding moet het Dividend per Aandeel (DPA) met terugwerkende kracht worden aangepast op basis van het aantal Aandelen door middel van een aanpassingsfactor, die nodig is om rekening te houden met het extra aantal Nieuwe Aandelen dat wordt uitgegeven tegen een korting ten opzichte van de marktprijs. Deze aanpassingsfactor weerspiegelt de verdeling van rechten tijdens de beoogde kapitaalverhoging (“bonuselement”). De impliciete verwatering van het dividend per aandeel als gevolg van de Aanbieding, na toepassing van de aanpassingsfactor voor vergelijkingsdoeleinden onder boekhoudstandaard IAS33, is ongeveer 4,9 procent. De Vennootschap heeft besloten om het dividend per Aandeel van 2024 aan te passen voor het bonuselement van de Aanbieding met Voorkeurrechten door de aanpassingsfactor toe te passen³¹, waardoor het dividend per Aandeel daalt van de beoogde 2,05 EUR per Aandeel naar 1,95 EUR per Aandeel. De Vennootschap heeft echter besloten om deze aanpassing te compenseren door een speciale dividendverhoging van 0,10 EUR per Aandeel voor te stellen voor het dividend met betrekking tot het boekjaar 2024, zodat er bijgevolg nog steeds een dividend van 2,05 EUR per Aandeel wordt uitgekeerd over het boekjaar 2024. Zoals hierboven vermeld, geven de Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de PIPE en de Nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van de Aanbieding geen recht op het dividend van 2024 van 2,05 EUR per Aandeel.

³¹ De aanpassingsfactor wordt berekend als de aandelenkoers (ex-dividend) / theoretische ex-rechten prijs.

MANAGEMENT EN BESTUUR

De reorganisatie van de Groep in 2019 heeft een belangrijke impact gehad op het management en het bestuur van de Vennootschap (voorheen Elia System Operator NV). Na de reorganisatie heeft de Vennootschap haar Belgische gereguleerde activiteiten overgedragen aan ETB en is zij derhalve niet langer onderworpen aan de Elektriciteitswet en het Corporate Governance-Besluit met betrekking tot de organisatie en het bestuur van de TNB, met het oog op het waarborgen van haar onafhankelijkheid en onpartijdigheid. De Vennootschap blijft echter wel beursgenoteerd en blijft dus onderworpen aan de verplichtingen van beursgenoteerde ondernemingen, in het bijzonder wat betreft governance. De Vennootschap aanvaardt de Corporate Governance Code 2020 als haar referentiecode. Sommige bepalingen van de Elektriciteitswet (zoals in verband met ontvlechting) zijn echter opgenomen in de Statuten. Voor meer informatie, zie Rubriek “*De activiteiten van de groep – Algemene informatie over de Vennootschap – Voorgestelde wijzigingen in de Statuten*”.

Verder worden de respectieve taken en verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Vennootschap geregeld door de Statuten en het Corporate Governance Charter (zoals hieronder gedefinieerd). De Vennootschap is tevens onderworpen aan het WVV.

De belangrijkste beginselen van het bestuur van de Vennootschap, zoals bepaald in de Statuten, kunnen als volgt worden samengevat:

- de Raad van Bestuur is samengesteld uit ten minste twaalf (12) leden, waaronder (i) zes (6) bestuurders benoemd op voordracht van de houders van aandelen van Soort A-Aandelen en Soort C-Aandelen, voor zover de Soort A-Aandelen en Soort C-Aandelen, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders, van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder (om het totaal naar twaalf (12) leden te brengen) moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het WVV, benoemd door de Vergadering van aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen);
- de Raad van Bestuur streeft naar consensus. Alleen wanneer redelijkerwijze geen consensus kan worden bereikt, worden besluiten bij gewone meerderheid genomen;
- de Vennootschap kiest voor een monistisch bestuur, bestaande uit de Raad van Bestuur met drie adviserende comités, namelijk het Auditcomité, het Strategisch Comité en het Benoemings- en Vergoedingscomité, samen met een college belast met het dagelijks bestuur (het “**Uitvoerend Comité**”) overeenkomstig artikel 7:121 van het WVV.

Tot nu toe, niettegenstaande de statutaire bestuursregels, bestond de Raad van Bestuur van de Vennootschap uit twaalf (12) bestuurders: zes (6) aangesteld op voordracht van Publi-T en zes (6) onafhankelijke bestuurders. Zie Rubriek “*Management en Bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*”. Volgend op de benoeming van Bernard Gustin tot Chief Executive Officer van de Vennootschap en Voorzitter van het Uitvoerend Comité per 15 januari 2025, en zijn aftreden als bestuurder, bestaat de Raad van Bestuur momenteel uit elf (11) bestuurders.

De recente herstructurering van het aandeelhouderschap van de Vennootschap, waarbij Publi-T zijn Aandelen heeft overgedragen aan NextGrid Holding – een joint venture tussen Publi-T en Fluxys – heeft geen invloed op het bestuur van de Vennootschap, behalve dat NextGrid Holding nu alle Soort C-aandelen bezit in plaats van Publi-T. Zie ook Rubriek “*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen*”.

Aandeelhoudersovereenkomst

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

De Aandeelhoudersovereenkomst werd beheerst door Belgisch recht en werd aangegaan voor de duur van de benoeming van de Vennootschap als TNB (d.w.z. 20 jaar vanaf 17 september 2002), vermeerderd met zes maanden. De Aandeelhoudersovereenkomst is dan ook verlopen op 17 maart 2023 en is momenteel niet langer van kracht.

Raad van Bestuur

Bevoegdheden

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

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

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

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

ontwikkeld, om onder andere te beoordelen of de bedrijfsactiviteit van de Vennootschap op een behoorlijke en correcte manier wordt geleid;

13. de bevoegdheden die aan de Raad van Bestuur zijn toegekend door of op grond van het WVV of de Statuten.

Samenstelling

De Raad van Bestuur is in principe samengesteld uit ten minste twaalf (12) leden (zie ook hierna, met betrekking tot de huidige samenstelling), waaronder (i) zes (6) bestuurders benoemd op voordracht van de houders van aandelen van Soort A-Aandelen en Soort C-Aandelen, voor zover de Soort A- Aandelen en Soort C-Aandelen, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders, van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het WVV, benoemd door de Vergadering van aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen). Een derde van de leden van de Raad van Bestuur moet van het andere geslacht zijn. Bij de hernieuwing van de mandaten van de leden van de Raad van Bestuur moet binnen de groep bestuurders met de Belgische nationaliteit een taalkundig evenwicht worden bereikt en behouden.

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

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

Volgend op de benoeming van Bernard Gustin tot Chief Executive Officer van de Vennootschap en Voorzitter van het Uitvoerend Comité, en zijn aftreden als bestuurder, bestaat de Raad van Bestuur momenteel uit elf (11) bestuurders. Vijf (5) bestuurders zijn onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders en zes (6) andere zijn niet-onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op voordracht van Publi-T, overeenkomstig de huidige aandeelhoudersstructuur. In dit opzicht bepalen de Statuten dat, als er een openstaande bestuurderspositie is en de raad tijdelijk minder dan twaalf (12) leden telt, de resterende bestuurders nog steeds gemachtigd zijn te beraadslagen en beslissingen te nemen met de bestaande leden tot er nieuwe bestuurders worden gecoöpteerd of benoemd. Bijgevolg blijft de Raad van Bestuur dus geldige beslissingen nemen. Een bijkomende bestuurder zal worden benoemd zodat de Raad van Bestuur opnieuw twaalf (12) leden telt.

Benoeming van bestuurders

Bestuurders worden verkozen door de Vergadering van Aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité.

Voor bestuurders benoemd op voordracht van de Soort A-Aandeelhouders en C-Aandeelhouders, zie Rubriek "*Bestuurders benoemd op voorstel van de Soort A- en C-aandeelhouders*".

Onafhankelijke bestuurders

De onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité.

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

In het geval er een plaats van een onafhankelijk bestuurder openvalt gedurende zijn mandaat, kunnen de andere leden van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité, voorlopig voorzien in de vacature tot aan de volgende Algemene

Aandeelhoudersvergadering. De kandidatuur van de onafhankelijke bestuurder wordt vóór de coöptatie ter kennis gebracht van de ondernemingsraad.

Overeenkomstig de Statuten is het minimum aantal onafhankelijke bestuurders drie (3). Op de datum van dit Prospectus zijn er vijf (5) onafhankelijke bestuurders.

Op 18 december 2023 en op 11 september 2024 werd ETB door de VREG herbenoemd als lokale TNB in het Vlaamse Gewest voor een hernieuwbare termijn van twaalf jaar. Onder laatstgenoemde besluit van 11 september 2024 is de aanstelling echter afhankelijk gesteld van het voldoen op 1 januari 2026 aan alle aanstellingsvoorwaarden (met betrekking tot de onafhankelijkheid van bepaalde onafhankelijke bestuurders, waarvan de VREG van mening is dat de onafhankelijke bestuurders van ETB, die ook functies bekleden bij de Vennootschap niet kunnen worden beschouwd als onafhankelijke bestuurders overeenkomstig de Vlaamse energiewetgeving). Voor meer informatie, zie Rubriek “De activiteiten van de Groep – Organisatiestructuur – Belgisch segment – ETB – Belgische TNB” en de risicofactor “De TNB-vergunningen en -certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen worden ingetrokken of gewijzigd, of worden onderworpen aan strengere voorwaarden”.

Bestuurders benoemd op voorstel van de Soort A- en C-aandeelhouders

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

- zes (6) bestuurders indien dit percentage ten minste 85,71 procent bedraagt;
- vijf (5) bestuurders indien dit percentage ten minste 71,43 procent en niet meer dan 85,71 procent bedraagt;
- vier (4) bestuurders indien dit percentage ten minste 50 procent maar niet meer dan 71,43 procent bedraagt;
- drie (3) bestuurders gekozen uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de soort C-aandeelhouders en drie (3) bestuurders uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de soort A-aandeelhouders indien het percentage gelijk is aan 50 procent;
- twee (2) bestuurders indien dit percentage ten minste 28,57 procent en niet meer dan 50 procent bedraagt; en
- één (1) bestuurder indien dit percentage ten minste 14,29 procent maar minder dan 28,57 procent bedraagt.

Indien er hetzij geen Soort A-aandelen, hetzij geen Soort C-aandelen meer bestaan, zullen zes (6) niet-onafhankelijke bestuurders worden gekozen uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de houders van de aandelen van de andere, overblijvende soort (met name Soort A-Aandelen of Soort C-Aandelen, al naargelang het geval), dit voor zover de aandelen van deze laatste soort meer dan 30 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Volgens de huidige aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap worden alle niet-onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders benoemd op voordracht door NextGrid Holding. Op de datum van dit Prospectus zijn er zes (6) niet-onafhankelijke bestuurders.

Diversiteit

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

Bovendien, in overeenstemming met de Corporate Governance Code 2020 en de Wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen, is de samenstelling van de Raad van

Bestuur gebaseerd op genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen, alsook op de complementariteit inzake vaardigheden, ervaring en kennis.

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

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

Mannen	35 – 54 jaar oud	1 bestuurder
	≥ 55 jaar oud	6 bestuurders
Vrouwen	35 – 54 jaar oud	1 bestuurder
	≥ 55 jaar oud	3 bestuurders

Onafhankelijkheidscriteria

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

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

andere gevallen bedoeld in de acht punten hierboven, en wat het tweede punt betreft, tot drie jaar na de datum waarop het betrokken familielid zijn of haar laatste mandaat heeft beëindigd.

Wanneer de Raad van Bestuur de kandidatuur van een onafhankelijke bestuurder aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering voorlegt, zal het uitdrukkelijk bevestigen dat het geen aanwijzingen heeft van enige factor die twijfel zou kunnen doen rijzen over de onafhankelijkheid van die kandidaat, zoals hierboven gedefinieerd.

Als de Raad van Bestuur de kandidatuur van een onafhankelijke bestuurder waarvan de onafhankelijkheid in twijfel kan worden getrokken voorlegt aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering, zal de Raad van Bestuur deze aanwijzing(en) toelichten en uiteenzetten waarom de Raad van Bestuur van mening is dat de kandidaat wel degelijk onafhankelijk is zoals hierboven gedefinieerd.

Werking

De leden van de Raad van Bestuur kiezen een voorzitter/voorzitster (de “**Voorzitter**” of “**Voorzitster**”) en één of meerdere vice-voorzitters/voorzitsters (een “**Vice-voorzitter**” of “**Vice-voorzitster**”), 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, ten minste één (1) maal per kwartaal. Een vergadering moet worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist en telkens wanneer ten minste twee bestuurders hierom verzoeken.

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

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

10. strategische beslissingen om elektriciteitsnetten buiten België te beheren en/of te verwerven;
11. met betrekking tot:
- (i) ETB en Elia Asset: toezicht op hun algemeen beleid evenals op de beslissingen en aangelegenheden die in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven worden vermeld;
 - (ii) de belangrijkste dochterondernemingen aangeduid door de Raad van Bestuur (anders dan ETB en Elia Asset): de goedkeuring en monitoring van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden waarvan sprake is in punt 1 tot 10 hierboven;
 - (iii) de andere dochterondernemingen dan de kerndochterondernemingen: de goedkeuring en de controle van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden bedoeld in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven.

Huidige leden van de Raad van Bestuur

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Bestuurder sinds</u>	<u>Verstrijken van mandaat⁽¹⁾</u>	<u>Lidmaatschap van een comité van de Raad</u>
Michel Allé	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	17 mei 2016	2025	Voorzitter van het Auditcomité en lid van het Strategisch Comité
Pieter De Crem	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	9 februari 2021	2026	Lid van het Strategisch Comité
Laurence de L'Escaille	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	17 mei 2022	2025	Lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité
Frank Donck	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	20 mei 2014	2027	Lid van het Auditcomité en permanent genodigde van het Strategisch Comité
Bernard Thiry	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T en Vice-Voorzitter	16 mei 2023	2029	Lid van het Strategisch Comité
Roberte Kesteman	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	27 oktober 2017	2029	Lid van het Auditcomité en lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité
Dominique Offergeld	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	11 mei 2010	2029	Lid van het Auditcomité, Voorzitster van het Benoemings- en Vergoedingscomité en permanent genodigde van het Strategisch Comité

Naam	Functie	Bestuurder sinds	Verstrijken van mandaat⁽¹⁾	Lidmaatschap van een comité van de Raad
Eddy Vermoesen	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	16 mei 2023	2029	Lid van het Auditcomité
Pascale Van Damme	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	17 mei 2022	2025	Lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité
Geert Versnick	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T en Voorzitter	20 mei 2014	2026	Lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité en Voorzitter van het Strategisch Comité
Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	1 januari 2022	2026	—

(1) Mandaten eindigen na de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering.

Na de benoeming van Bernard Gustin als Chief Executive Officer van de Vennootschap en Voorzitter van het Uitvoerend Comité op 12 december 2024 nam hij ontslag als bestuurder van de Vennootschap. Dit betekent dat de Raad van Bestuur tijdelijk slechts elf (11) leden telt. Het voormalig mandaat van Bernard Gustin als onafhankelijke bestuurder zal vervangen worden door een onafhankelijke bestuurder om opnieuw twaalf (12) leden te bekomen.

Op de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 20 mei 2025 lopen de mandaten van drie (3) onafhankelijke bestuurders ten einde (Michel Allé, Laurence de l'Escaille, Pascale Van Damme). Deze bestuurders worden herbenoemd of vervangen door onafhankelijke bestuurders, met uitzondering van één onafhankelijke bestuurder die vervangen zou kunnen worden door een bestuurder benoemd op aanbeveling van de Raad van Bestuur na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité overeenkomstig Artikel 13.3 van de Statuten en die bijgevolg geen onafhankelijke bestuurder, noch een bestuurder benoemd op voorstel van de houder van de Soort C-Aandelen (NextGrid Holding) is; de duur van dat mandaat is initieel voor één (1) jaar.

Zoals bepaald in de Statuten zal de Raad van Bestuur twaalf (12) bestuurders tellen, waarvan er ten minste drie (3) onafhankelijk zijn. Onmiddellijk na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2025 en onder voorbehoud van de beslissing van die vergadering is de verwachting dat de Raad van Bestuur vijf (5) onafhankelijke bestuurders zal tellen, zes (6) niet-onafhankelijke bestuurders die benoemd worden op voorstel van de houder van de Soort CAandelen (NextGrid Holding) en één (1) bestuurder die benoemd wordt op aanbeveling van de Raad van Bestuur na advies van het Benoemings- en Vergoedingscomité zoals bepaald in Artikel 13.3 van de Statuten. Deze laatste bestuurder zal bijgevolg noch een onafhankelijke bestuurder, noch een bestuurder benoemd door de houder van de Soort C-Aandelen zijn.

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

Algemene informatie over de Bestuurders

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

<u>Naam</u>	<u>Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus</u>	<u>Vroegere externe belangen</u>
Michel Allé	Bestuurder van Société de Participation et de Gestion SA; Bestuurder (als vaste vertegenwoordiger van GEMA SRL) van Eurvest SA; Bestuurder van GEMA SRL; Gedelegeerd bestuurder van CEPAC ASBL; Voorzitter van de Raad van Bestuur (als vaste vertegenwoordiger van GEMA SPRL) van EPICS Therapeutics SA; Bestuurder (als vaste vertegenwoordiger van SPDG SA) van DreamJet Participations SA; Bestuurder van Sauvegarde de l'Ecole Plein Air ASBL; Bestuurder van Lineas SA en Lineas Group SA (als vaste vertegenwoordiger van GEMA SRL); Bestuurder van Neuvasq Biotechnologies SRL; Bestuurder van Euro Asia Edu SRL en Bestuurder van Bataves 1521.	N.v.T.
Pieter De Crem	Bestuurder van ED MERC BV, ZABRA NV, VANHOUT NV en van Orsi Advisory BV.	Staatssecretaris voor Buitenlandse Handel (2014-2020), en minister van Binnenlandse Zaken en Veiligheid (2018-2020). Speciale gezant van de federale regering voor het MYRRHA-onderzoeksproject.
Laurence de l'Escaille	Lid van de Commissie voor nucleaire voorzieningen (<i>Commission des provisions nucléaires</i>); Onafhankelijk bestuurder van BNP Paribas Fortis NV; Bestuurder van Beyond Complexity BV.	Partner bij McKinsey & Company; en het Regeringscommissariaat Corona van de Belgische federale regering (strategische planning voor de inzet van COVID-19-vaccins).
Frank Donck	Gedelegeerd bestuurder van 3D NV en gedelegeerd bestuurder of bestuurder van aan 3D NV verbonden vennootschappen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Atenor NV, ForAtenor NV en Golfzicht BV (als vaste vertegenwoordiger van Ibervest NV); Onafhankelijk Bestuurder van Associatie KU Leuven VZW en Onafhankelijk lid van de Raad van Toezicht van KU Leuven; Onafhankelijk bestuurder van Luxempart NV; Bestuurder van KBC Group NV,	Voorzitter van de Raad van Toezicht van Tele Columbus AG; en Voorzitter van de Raad van Bestuur van DragonFly Belgium NV; Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Vlerick Business School; en Bestuurder van Tele Columbus AG, Greenyard NV, Plastiflex Group NV, Telenet

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
Bernard Thiry	<p>Bestuurder van Barco NV, Bestuurder van KBC Verzekeringen NV en Lid van de Raad van Toezicht van KBC Global Services NV;</p> <p>Gedelegeerd bestuurder van Huon & Kauri NV, Iberis BV en Ibervest NV (als vaste vertegenwoordiger van Iberis BV);</p> <p>Bestuurder van Anchorage NV, Anfra BV, Bowinvest NV, House of Odin BV (als vaste vertegenwoordiger van Ibervest NV), Iberint NV, Academie Vastgoedontwikkeling NV, Imdoma BV, Immobiliën Donck NV, Mado NV, Markizaat NV; Bestuurder van Commissie Corporate Governance Private Stichting; Bestuurder van Group Ter Wyndt BV (als vaste vertegenwoordiger van Ibervest NV) en Bestuurder van Ter Wyndt BV, Bestuurder van Winge Golf NV; en Voorzitter van Raad voor het behoud van het roerend cultureel erfgoed (Topstukkenraad).</p>	<p>Group Holding NV en van Zenitel NV.</p>
Roberte Kesteman	<p>Bestuurder van NextGrid Holding NV, Publi-T SC/CV, Publipart SC/CV, OGEO FUND OFF, CREDIS BV. SOCOFE SAJNV, Solidaris Assurances SMA, Intégrale Luxembourg, Fondation Edgard Milhaud en Section belge du CIRIEC; Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur van Nethys: en Voorzitter van de Raad van Bestuur van NEB Participations, NEB Foncière en CIRIEC aisbl.</p> <p>Onafhankelijk bestuurder van Aperam S.A.;</p> <p>Bestuurder van Fluxys Belgium NV; Onafhankelijk bestuurder van de Koninklijke Belgische Voetbalbond RBFA; en Bestuurder van Symvouli BV.</p>	<p>Bestuurder van de CREG, voorzitter van het directiecomité van Forem en voorzitter van de Union nationale des mutualités socialistes en vice-voorzitter van Publigaz.</p> <p>Voorzitter van de Raad van Bestuur van Henkel Pension Fund Belgium OFF.</p>
Dominique Offergeld	<p>Chief Financial Officer van ORES SCRL; Bestuurder van Contassur NV; Bestuurder van Club L VZW; Bestuurder van NextGrid Holding NV; Vice-voorzitster van de Raad van Bestuur van Publi-T SC/CV; Bestuurder van Wallonie Entrepreneurs NV; en voorzitster van de raad van bestuur van Wallonie Entrepreneurs International NV.</p>	<p>N.v.T.</p>
Eddy Vermoesen	<p>Bestuurder van NextGrid Holding NV en Publi-T; Vice-voorzitter van IGEAN (autonoom overheidsbedrijf dat ondersteunende diensten biedt);</p>	<p>N.v.T.</p>

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
	Bestuurder van FINEG (Financieringsholding voor Elektriciteits- en Aardgasverkoop); en Treasurer N-VA	
Pascale Van Damme	Chief Executive Officer van Cordeel Group NV; Bestuurder van Agoria VZW; en Voorzitster van de Raad van Bestuur van URBSFA/KBVB VZW.	Vice-president EMEA VMware en bestuurder van Dell NV; en Bestuurder van Amcham VZW, en van Living Tomorrow VZW.
Geert Versnick	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T en Gentse Sea Scouts Private Stichting; Bestuurder van NextGrid Holding NV; Uitvoerend Bestuurder van Flemco BV; en Bestuurder van CLANCO BV, ZORGI NV, PUBLIGAS CV, Adinfo Belgium NV en CEVI NV.	Bestuurder van Farys CV and dagelijks bestuurder van CLANCO BV.
Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard	Schepen van Ukkel belast met Openbare Ruimte, Openbare Werken, Huisvesting, Stadsvernieuwing en Sport; Assistent aan de Rechtsfaculteit van de Universiteit van Brussel (ULB); Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur en het Directiecomité en voorzitter van het Auditcomité van Sibelga CV; Bestuurder en lid van het bureau van Interfin CV; Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur van Brussels Network Operations (BNO) CV; en Bestuurder van NextGrid Holding NV en Publi-T.	Politiek secretaris van de Ecolo-fractie in het Parlement van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (2010-2018), en Voorzitter van de Haven van Brussel (2013-2014).

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

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

Pieter De Crem – de heer De Crem begon zijn politieke carrière in 1989 als attaché bij de staf van minister-president Wilfried Martens. In 1994 werd hij verkozen tot burgemeester van Aalter, een functie die hij vandaag nog steeds bekleedt. Hij werd voor het eerst verkozen in het Belgische federale parlement in 1995 en was vervolgens voorzitter van de CD&V-fractie in de Kamer van Volksvertegenwoordigers (2003-2007) en voorzitter van de Commissie Binnenlandse Zaken in 2007. De heer De Crem was minister van Defensie (2007-2014), Staatssecretaris voor Buitenlandse Handel (2014-2018) en minister van Binnenlandse Zaken en Veiligheid (2018-2020). Hij was ook vice-eersteminister (2013-2014) en speciaal gezant van de federale regering voor het MYRRHA-onderzoeksproject in het Studiecentrum voor Kernenergie (2017-2018). Hij is de huidige commissaris-generaal voor de World Expo in Osaka 2025. De heer De Crem is geboren in 1962 en behaalde een master in Romaanse filologie aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL), in Europees en Internationaal recht aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB) en een diploma in Advanced Management aan de Harvard Business School (APM).

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

Frank Donck – de heer Frank Donck is geboren in 1965 in Aalter, België. Hij behaalde een Master in de Rechten aan de Universiteit van Gent (België) en een Master in Financial Management aan de Vlerick Business School, Gent (België). Hij begon zijn carrière als een investment manager bij Investco NV (later KBC Private Equity NV). Sinds 1998 is hij gedelegeerd bestuurder van de familie-investeringsmaatschappij 3D NV. Momenteel is hij voorzitter van de Raad van Bestuur van Atenor NV. Hij is bestuurder van KBC Group, en onafhankelijk bestuurder van Barco NV, Elia Group NV en Luxempart NV. Hij bekleedt ook bestuursmandaten in verschillende privé-ondernemingen. De heer Donck is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

Bernard Thiry – Bernard Thiry, geboren in 1955, behaalde in 1979 een master in de Economie aan de Universiteit van Luik. Hij studeerde af aan de Stanford University (VS) en behaalde vervolgens in 1985 een doctoraat in de Economie aan de Universiteit van Luik. In 1989 begon hij zijn academische carrière aan de Universiteit van Luik, die hij voortzet als professor aan de HEC-ULg School of Management (momenteel als professor emeritus). Hij was bestuurder van de CREG, voorzitter van het directiecomité van Forem en voorzitter van de Union nationale des mutualités socialistes. Van 2008 tot 2016 was hij CEO van Ethias. Bernard Thiry is momenteel bestuurder van Publi-T en Publipart. Hij is ook voorzitter van de raad van bestuur van SOCOFE, Nethys, Solidaris Assurances en van Intégrale Luxembourg.

Roberte Kesteman – mevrouw Kesteman is de voormalige CEO (2008-2012) en CFO en HR Director (2002-2008) van Nuon Belgium NV. Zij is de voormalige Voorzitster van FEBEG. Mevrouw Kesteman is geboren in 1957 en heeft een masterdiploma in de handels- en consulaire wetenschappen van de Vlaamse Economische Hogeschool Brussel en woonde de International Corporate Finance Course in INSEAD (Frankrijk) bij.

Dominique Offergeld – mevrouw Offergeld is de Chief Financial Officer van ORES BV (sinds 2008). Ze is vice-voorzitster van de Raad van Bestuur van Publi-T. Ze bekleedde de functie van adjunct-stafchef van de minister van Mobiliteit (2014-2016) en van de minister van Energie (2004-2008). Ze was juridisch adviseur bij NMBS Holding (2005-2008) en ook voorzitster van de Raad van Bestuur (2004-2005). Ze oefende de functie uit van expert van twee vice-ministers, van het Waalse Gewest (1999-2001) en van de federale Staat (2001-2004) en was analist bij de Generale Bank (BNP Paribas Fortis) (1988-1999). Ze werd ook aangesteld als regeringscommissaris van Belqocontrol (2014-2016), als vice-president van het "Institut des Radio Eléments" (IRE) (2005-2013) en als regeringscommissaris van Fluxys (2004-2008). Mevrouw. Offergeld is geboren in 1963 en heeft een masterdiploma in economie van de Universiteit van Namen, een diploma van General Management van INSEAD (Frankrijk) en een certificaat van Corporate Governance van Guberna.

Eddy Vermoesen – Eddy Vermoesen, geboren in 1952, volgde zijn academische opleiding aan de Koninklijke Militaire School en de School voor Onderofficieren. Aan de KU Leuven behaalde hij een masterdiploma in het publiek management en beleid. Binnen Defensie was hij budgetbeheerder van de Medische Dienst en later administratief directeur van het Militair Hospitaal in Neder-over-Heembeek. Hij was ook lid van het college van censoren van de Nationale Bank van België. Momenteel is hij bestuurder van Publi-T en vice-voorzitter van IGEAN (autonoom overheidsbedrijf dat ondersteunende diensten biedt), bestuurder van Wind voor A en vice-voorzitter van FINEG (Financieringsholding voor Elektriciteits- en Aardgasverkoop). Hij is ook schepen van financiën in de gemeente Aartselaar.

Pascale Van Damme – mevrouw Van Damme is sinds februari 2025 Chief Executive Officer van Cordeel Group NV. Voordien bekleedde ze verschillende functies bij Dell Technologies, waaronder vice-president van EMEA Public and Defence and Security / VMware, gedelegeerd bestuurder van

Belux Commercial en hoofd van EMEA & NAVO-bondgenootschappen, algemeen directeur Belux en Verkoopdirecteur. Voor Dell Technologies was mevr. Van Damme vijf jaar lang Director Corporate Sales bij Base en bekleedde ze key accountmanagement functies bij Proximus, beide belangrijke spelers in de telecomsector en TNT Express. Ze is actief in de digitale sector in haar rol als voorzitter van Agoria Digital Industries, de afdeling digitale industrieën van de Belgische industrie- en handelsvereniging. Mevrouw Van Damme is ook voorzitter van de Raad van Bestuur van de Koninklijke Belgische Voetbalbond. Ze wordt erkend als een fervent voorvechtster van vrouwen in IT. Ze ontving de 'ICT Vrouw van het Jaar'-award van België (2014) en de European Digital Woman of the Year award (2017) en werd benoemd tot JUMP's Wo.Men@Work 2018 CEO Ambassadeur voor Gendergelijkheid. Mevrouw Van Damme is ook medeoprichtster van BeCentral, de digitale hub in Brussel, die de toegang tot digitale toepassingen en de digitale wereld wil democratiseren

Geert Versnick – de heer Versnick is een voormalig advocaat, voormalig vice-gouverneur van de provincie Oost-Vlaanderen, voormalig gemeenteraadslid van de stad Gent en voormalig lid van het Belgische federale parlement. Hij is voorzitter van de Raad van Bestuur van Elia Group NV, Elia Transmission Belgium NV en Elia Asset NV. Daarnaast is hij bestuurder van Clancy Corporation BV en voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T. De heer Versnick is geboren in 1956 en behaalde een master in de rechten (Universiteit van Gent), een certificaat in Board Effectiveness van Guberna en een certificaat in High Performance Boards van IMD. Hij woonde bovendien de Board Education retraite bij georganiseerd door IMD en het AVIRA-programma georganiseerd door INSEAD (Frankrijk).

Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard – de heer Wyngaard is schepen van Ukkel en belast met Openbare Ruimte, Openbare Werken, Huisvesting, Stadsvernieuwing en Sport. Voorafgaand aan zijn politieke functies was hij werkzaam bij de juridische dienst van de Koninklijke Belgische Voetbalbond (2006-2008). Hij was assistent en onderzoeker aan het Centrum voor Publiekrecht van de Université Libre de Bruxelles (2008-2010), waar hij momenteel assistent is aan de faculteit Rechtsgeleerdheid. Hij was politiek secretaris van de Ecolo-fractie in het Parlement van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (2010-2018). Hij was voorzitter van de Haven van Brussel (2013-2014). Hij is vice-voorzitter van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Comité van Sibelga. Hij is ook voorzitter van het Auditcomité van Sibelga. Hij is Bestuurder van Interfin en Publi-T. Hij is ook lid van de Hoge Raad voor de Sport (Conseil Supérieur des Sports). De heer Wyngaard is geboren in 1983 en heeft een master in de rechten met een major in publiekrecht aan de Universiteit van Brussel (ULB), en een aanvullende master in milieurecht en publiek vastgoedrecht van de Universitaire Faculteit van Saint-Louis.

Verklaring met betrekking tot geschillen waarin bestuurders zijn betrokken

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van de Vennootschap, of, in het geval van juridische entiteiten die bestuurders zijn, geen van hun permanente vertegenwoordigers, anders dan beschreven in de volgende paragrafen, in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening; of
- 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 vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de bedrijfsvoering van een vennootschap.

De heer Geert Versnick was betrokken bij een dadingsovereenkomst afgesloten op 10 december 2024 tussen de FSMA en Grisham, een samenwerkingsverband onder zijn controle. De dading volgde op transacties in de Aandelen uitgevoerd in april en juni 2023 die niet werden gerapporteerd aan de Vennootschap en de FSMA binnen de vereiste drie werkdagen. Als onderdeel van de dading was een betaling van 20.000 EUR vereist.

Belangenconflicten (Artikel 7:96 WVV)

Als een Belgische genoteerde vennootschap, is de Vennootschap niet op de hoogte van mogelijke belangenconflicten tussen verplichtingen van de leden van de Raad van Bestuur of leden van het Uitvoerend Comité ten aanzien van de Vennootschap en hun andere verplichtingen of persoonlijke belangen (zie Rubriek "*Management en bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*"). Als Belgische naamloze vennootschap moet de Vennootschap de procedures van artikel 7:96 van het WVV met betrekking tot belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur naleven.

Elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Comité dient zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de Vennootschap ontstaan.

Artikel 7:96 van het WVV voorziet in een bijzondere procedure, die moet worden nageleefd wanneer een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

Elk lid van de Raad van Bestuur en elk lid van het Uitvoerend Comité dient in het bijzonder aandacht te hebben voor belangenconflicten die kunnen ontstaan tussen de Vennootschap, haar bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité, haar belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) en andere aandeelhouders. De bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité die door belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) worden voorgedragen, moeten ervoor zorgen dat de belangen en bedoelingen van deze aandeelhouder(s) voldoende duidelijk zijn en tijdig aan de Raad van Bestuur worden meegedeeld.

De procedure van artikel 7:96 WVV werd één keer toegepast in het jaar 2024, tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 12 december 2024 toen Bernard Gustin werd benoemd tot CEO en Voorzitter van Uitvoerend Comité van de Vennootschap. Vanaf 1 januari 2025 tot de datum van dit Prospectus hebben zich geen belangenconflicten voorgedaan en is de procedure van artikel 7:96 WVV niet toegepast in dit jaar. Op de datum van dit Prospectus zijn er geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Vennootschap van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management en hun privébelangen en/of andere plichten (zie Rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Lock-up en standstill-regelingen*").

Voor een beschrijving van de regels inzake belangenconflicten voor beslissingen binnen de groep, zie Rubriek "*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Transacties met verbonden partijen*".

Comités van de Raad van Bestuur

Om haar taken en verantwoordelijkheden doeltreffend te kunnen uitvoeren, wordt de Raad van Bestuur bijgestaan door drie (3) raadgevende comités: het Auditcomité, het Benoemings- en Vergoedingscomité en het Strategisch Comité.

In principe doet een raadgevend comité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur voor wat betreft bepaalde specifieke aangelegenheden waarvoor zij over de nodige deskundigheid beschikt. De beslissingsbevoegdheid zelf berust uitsluitend bij de Raad van Bestuur. De rol van een raadgevend comité is derhalve beperkt tot het verstrekken van advies aan de Raad van Bestuur.

Benoemings- en Vergoedingscomité

Overeenkomstig de Statuten is het Benoemings- en Vergoedingscomité samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste (5) niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijke bestuurders is en ten minste een derde niet-onafhankelijke bestuurders is. Naast zijn gebruikelijke ondersteunende rol aan de Raad van Bestuur, is het Benoemings- en Vergoedingscomité verantwoordelijk voor:

- het verstrekken van advies en ondersteuning aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming van de bestuurders, de Chief Executive Officer en de leden van het Uitvoerend Comité; en
- het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid en de individuele vergoeding van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité.

Momenteel bestaat het Benoemings- en Vergoedingscomité uit vijf (5) bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijk is. Dit is in overeenstemming met de Statuten en de Corporate

Governance Code 2020 (bepaling 4.19), die een meerderheid van onafhankelijke bestuurders voorschrijft.

De huidige leden van het Benoemings- en Vergoedingscomité zijn:

- Dominique Offergeld, Voorzitster;
- Roberte Kesteman;
- Laurence de l'Escaille;
- Pascale Van Damme; en
- Geert Versnick.

Roberte Kesteman, Pascale Van Damme en Laurence de l'Escaille zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WVV.

Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste vijf (5) niet-uitvoerende bestuurders. Twee (2) van zijn leden moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Alle leden moeten over voldoende en noodzakelijke ervaring en deskundigheid beschikken met betrekking tot de activiteiten van de Vennootschap en ten minste één (1) lid van het Auditcomité moet over voldoende en noodzakelijke ervaring en deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en auditing om de rol van het Auditcomité te vervullen.

Onverminderd de wettelijke verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur, zal het Auditcomité minstens de volgende verantwoordelijkheden dragen:

- het onderzoeken van de rekeningen van de Vennootschap en het controleren van het budget;
- 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 van de jaarrekeningen, met inbegrip van enige opvolging van gestelde vragen en aanbevelingen gedaan door de commissarissen en, in voorkomend geval, door de externe auditor die instaat voor de controle van de geconsolideerde rekeningen;
- het controleren van en toezicht houden op de onafhankelijkheid van de commissarissen, in voorkomend geval, de externe auditors die instaan voor de controle van de geconsolideerde rekeningen, in het bijzonder wat betreft de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap;
- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur in verband met de (her-)benoeming van de commissarissen, alsook het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de voorwaarden van hun aanstelling;
- in voorkomend geval, de kwesties onderzoeken die aanleiding hebben gegeven tot het ontslag van de commissarissen, en aanbevelingen doen betreffende alle passende maatregelen in dit verband;
- het toezicht op de aard en de omvang van de niet-auditdiensten die door de commissarissen zijn verleend;
- het controleren van de effectiviteit van het externe auditproces.

Het Auditcomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, en dit minstens wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening opstelt en, waar toepasselijk, de voor publicatie bestemde verkorte jaarrekeningen.

De huidige leden van het Auditcomité zijn:

- Michel Allé, Voorzitter;
- Frank Donck;

- Roberte Kesteman;
- Dominique Offergeld; en
- Eddy Vermoesen.

Michel Allé, Frank Donck en Roberte Kesteman zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WVV.

Strategisch Comité

De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap keurde op 15 mei 2018 het voorstel goed om een strategisch comité op te richten. Het Strategisch Comité heeft een raadgevende rol en doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur op het vlak van de strategie van de Vennootschap.

Het Strategisch Comité is belast met het verstrekken van adviezen en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake de bedrijfsontwikkelingsactiviteiten en het internationaal investeringsbeleid van de Vennootschap in de ruimste zin van het woord, met inbegrip van de wijze van financiering.

Onverminderd de bevoegdheden van het Auditcomité inzake de rapportering door de Vennootschap en de Groep van niet-financiële informatie in het jaarverslag in toepassing van de Belgische en Europese wetgeving, kan het Strategisch Comité bovendien adviezen formuleren over niet-financiële aangelegenheden die van invloed kunnen zijn op de ontwikkeling van de activiteiten, de prestaties en de positie van de Vennootschap en de Groep in het kader van de uitvoering van het strategisch beleid.

Het Strategisch Comité onderzoekt de kwesties zonder afbreuk te doen aan de rol van de andere adviescomités die binnen de Raad van Bestuur zijn opgericht.

De huidige leden van het Strategisch Comité zijn:

- Geert Versnick, Voorzitter;
- Michel Allé;
- Bernard Thiry; en
- Pieter De Crem.

Michel Allé is een onafhankelijke bestuurder in de zin van de Statuten en het WVV. Dominique Offergeld en Franck Donck zijn permanent genodigden van het Strategisch Comité.

Uitvoerend Comité

Bevoegdheden, samenstelling, werking en verslaggeving van het Uitvoerend Comité

Zoals hierboven vermeld, heeft de Vennootschap een monistisch bestuur, namelijk de Raad van Bestuur, als bestuursmodel. In overeenstemming met de mogelijkheid voorzien in artikel 7:121 van het WVV en overeenkomstig de Statuten heeft de Raad van Bestuur het dagelijks bestuur gedelegeerd aan het Uitvoerend Comité.

Artikel 7:121 van het WVV bepaalt dat de Statuten de Raad van Bestuur kunnen machtigen om haar bestuursbevoegdheden te delegeren aan een Uitvoerend Comité. Deze delegatie mag niet het algemeen beleid van de Vennootschap omvatten, noch enige beslissing die door de wet aan de Raad van Bestuur voorbehouden is. De Raad van Bestuur moet toezicht uitoefenen op het Uitvoerend Comité. Het Uitvoerend Comité bestaat uit meerdere personen, die geen bestuurders hoeven te zijn. De voorwaarden voor benoeming en ontslag van de leden van het Uitvoerend Comité, de duur van hun mandaat en hun remuneratie, en de werking van het comité worden bepaald door de Statuten (of, bij ontstentenis van statutaire bepalingen, door de Raad van Bestuur). De Statuten kunnen aan één of meerdere leden van het Uitvoerend Comité de bevoegdheid geven om de Vennootschap hetzij alleen, hetzij gezamenlijk, te vertegenwoordigen.

Het Uitvoerend Comité van de Vennootschap bestaat uit zes (6) leden, die werden geselecteerd op basis van hun bekwaamheid, ervaring en onafhankelijkheid om alle technische, financiële aangelegenheden en persoonsaangelegenheden te beheren die verband houden met de werking van het elektriciteitsnet.

Overeenkomstig Artikel 17.3 van de Statuten, is het Uitvoerend Comité, binnen de perken van de regels en principes van het algemeen beleid en de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur, verantwoordelijk voor alle handelingen en beslissingen die de noden van het dagelijks bestuur van de Vennootschap niet overschrijden, en tevens voor die handelingen en beslissingen die de tussenkomst van de Raad van Bestuur niet rechtvaardigen om redenen van ondergeschikt belang of urgentie, met inbegrip van:

- het dagelijks bestuur van de Vennootschap, met inbegrip van alle commerciële, technische, financiële, regelgevende en personeelsaangelegenheden die verband houden met dit dagelijks bestuur van de Vennootschap, met inbegrip van, onder meer, alle verbintenissen (i) wanneer het bedrag kleiner is dan of gelijk is aan 15 miljoen euro (15.000.000 EUR); of (ii) wanneer het bedrag en de voornaamste kenmerken ervan uitdrukkelijk in het jaarlijks budget zijn voorzien;
- de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over haar operationele activiteiten in de Vennootschap in uitvoering van de krachtens Artikel 17.3 van de Statuten toegekende bevoegdheden, met inachtneming van de wettelijke beperkingen inzake de toegang tot commerciële en andere vertrouwelijke gegevens betreffende de gebruikers van het net en de verwerking ervan en de voorbereiding van de beslissingen van de Raad van Bestuur, waaronder in het bijzonder: (a) de tijdige en accurate opstelling van de jaarrekeningen en van de andere financiële informatie van de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen en met het beleid van de Vennootschap, en de passende communicatie ervan; (b) de voorbereiding van de adequate publicatie van belangrijke niet-financiële informatie over de Vennootschap; (c) de voorbereiding van de financiële informatie in de halfjaarlijkse financiële rapportages; (d) de invoering van interne controle en risicobeheer op basis van het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader, zonder afbreuk te doen aan de opvolging van de invoering binnen dit kader door de Raad van Bestuur en het onderzoek dat het Auditcomité hiertoe voert; (e) het voorleggen aan de Raad van Bestuur van de financiële situatie van de Vennootschap; (f) het ter beschikking stellen van de informatie die de Raad van Bestuur nodig heeft om haar taken uit te voeren, in het bijzonder door voorstellen voor te bereiden over de beleidskwesties uiteengezet in Artikel 17.2 van de Statuten (zie de bevoegdheden van de Raad van Bestuur hierboven);
- de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de belangrijkste dochterondernemingen aangewezen door de Raad van Bestuur en de jaarlijkse rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de andere dochterondernemingen en over het beleid in de vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft;
- alle beslissingen die verband houden met procedures (zowel bij de Raad van State als andere administratieve rechtbanken, gewone rechtbanken en arbitragepanelen) en in het bijzonder de beslissingen, in naam van en voor rekening van de Vennootschap, om hoger beroep in te stellen, te wijzigen of in te trekken en één of meer advocaten aan te stellen om de Vennootschap te vertegenwoordigen;
- alle andere bevoegdheden die door de Raad van Bestuur worden gedelegeerd.

Het Uitvoerend Comité komt ten minste éénmaal per maand bijeen. Leden van het Uitvoerend Comité die verhinderd zijn, verlenen gewoonlijk een volmacht aan een ander lid van het Uitvoerend Comité. Een schriftelijke volmacht, overgebracht op enigerlei wijze (waarvan de authenticiteit van de bron redelijkerwijs kan worden vastgesteld), kan aan een ander lid van het Uitvoerend Comité worden gegeven, overeenkomstig het huishoudelijk reglement van het Uitvoerend Comité.

Elk kwartaal brengt het Uitvoerend Comité verslag uit aan de Raad van Bestuur over de financiële situatie van de Vennootschap (meer bepaald over het evenwicht tussen de begroting en de vermelde resultaten) en, op elke vergadering van de Raad van Bestuur, over alle verantwoordelijkheden van het dagelijks bestuur. Het Uitvoerend Comité volgt ook de belangrijkste risico's van de Groep en de maatregelen om die te beperken, alsook de aanbevelingen van de interne audit op. In de regel streeft het Uitvoerend Comité ernaar alle aangelegenheden bij consensus te regelen. Indien geen consensus kan worden bereikt, worden de besluiten bij gewone meerderheid genomen.

Huidige leden van het Uitvoerend Comité

De huidige leden van het Uitvoerend Comité staan hieronder in de tabel vermeld.

Naam	Functie
Bernard Gustin	Chief Executive Officer
Catherine Vandendorre	Chief Financial Officer
Stefan Kapferer	Chief Executive Officer 50Hertz
Frédéric Dunon	Chief Executive Officer ETB en Elia Asset
Peter Michiels	Chief Alignment Officer
Marco Nix	Chief Financial Officer <i>ad interim</i>
Michael von Roeder	Chief Digital Officer

De leden van het Uitvoerend Comité per 1 april 2025 staan hieronder in de tabel vermeld.

Naam	Functie
Bernard Gustin	Chief Executive Officer
Marco Nix	Chief Financial Officer
Stefan Kapferer	Chief Executive Officer 50Hertz
Frédéric Dunon	Chief Executive Officer ETB en Elia Asset
Peter Michiels	Chief Alignment Officer
Michael von Roeder	Chief Digital Officer

Algemene informatie over de leden van het Uitvoerend Comité

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de leden van het Uitvoerend Comité de volgende bestuursmandaten (naast hun bestuursmandaten in de Vennootschap of haar dochterondernemingen) en lidmaatschappen in bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of partnerschappen uitgeoefend:

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
Bernard Gustin	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Lineas NV en Lineas Group NV (als vaste vertegenwoordiger van Bernard Gustin SRL); voorzitter van de Raad van Bestuur van InfraMobility NV (als vaste vertegenwoordiger van Bernard Gustin SRL); Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur van Brussels South Charleroi Airport NV (als vaste vertegenwoordiger van Bernard Gustin SRL); Bestuurder van Groupe Forrest International NV (als vaste vertegenwoordiger van Bernard Gustin SRL).	CEO van Brussels Airlines NV; Bestuurder van European Sports Academy VZW; Lid van de Advisory Board van Médecins Sans Frontières VZW; en Lid van de Presidents' Committee van Association of European Airlines VZW.
Catherine Vandendorre	Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Proximus NV; bestuurder van Proximus Pensioenfonds OFF; bestuurder van Canel BV en bestuurder en lid van het Auditcomité van Rexel France.	N.v.T.
Marco Nix	N.v.T.	N.v.T.

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
Stefan Kapferer	N.v.T.	N.v.T.
Frédéric Dunon	Bestuurder van Koninklijke Belgische Vereniging van Electriciens VZW Permanente vertegenwoordiger van Elia Group NV in de Raad van Bestuur van Synergrid VZW.	N.v.T.
Peter Michiels	Lid van het Vergoedingscomité van Synergrid VZW	N.v.T.
Michael von Roeder	N.v.T.	N.v.T.

In de volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk van de leden van het Uitvoerend Comité.

Bernard Gustin – de heer Gustin is de Chief Executive Officer van de Vennootschap sinds 15 januari 2025. Hij was Gedelegeerd Bestuurder en Uitvoerend Voorzitter van LINEAS NV en LINEAS Group NV. De heer Gustin was de Co-CEO (2008-2012) en later CEO van Brussels Airlines NV (2012-2018). Vóór zijn functies bij Brussels Airlines was hij een partner bij Arthur D. Little (1999-2008). Hij is geboren in 1968 en heeft een diploma handelsingenieur van ICHEC, een diploma in internationaal vergelijkend management van ICHEC (Loyal College Maryland) en een MBA van Solvay Business School.

Catherine Vandenborre – mevrouw Vandenborre is de Chief Financial Officer van de Vennootschap sinds september 2013. Tussen september 2023 en 15 januari 2025 was ze ook Chief Executive Officer ad interim van de Vennootschap. Mevrouw Vandenborre werkt reeds 20 jaar voor de Vennootschap en heeft verschillende functies bekleed waaronder Chief Corporate Affairs Officer en Audit and Risk Management Manager. Momenteel is ze bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Proximus NV, en bestuurder van Fonds de pension Proximus OFP, Rexel France (waar ze ook lid is van het Auditcomité) en Canel BV. Mevrouw Vandenborre is afgestudeerd in Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Leuven (België) en in Fiscaliteit en beheer van financiële risico's aan de Universiteit van Leuven (België). Zij heeft ook een International Executive Programme gevolgd bij INSEAD (Frankrijk).

Marco Nix – de heer Nix is de uitvoerend bestuurder voor de afdelingen Grid Development Projects en de Finance Departementen van 50Hertz Transmission GmbH. Daarnaast is hij gedelegeerd bestuurder van 50Hertz Offshore GmbH en 50Hertz Connectors GmbH. Sinds november 2023 is de heer Nix ook Chief Financial Officer ad interim en lid van het Uitvoerend Comité van Elia Group NV en vanaf 1 april 2025 zal hij fungeren als CFO van Elia Group NV. Voordien, tussen 2014-2015, bekleedde hij ook de rol van Chief Corporate and Financial Officer van Elia Grid International NV naast zijn activiteiten als Head of Controlling. Sinds april 2024 is Marco ook bestuurder van WindGrid NV. Voordat hij bij 50Hertz Transmission GmbH en Elia Group aan de slag ging, bekleedde hij leidinggevende functies binnen het Finance Department van de Vattenfall Group. Hij begon zijn professionele carrière in de energiesector in 2001 bij energieleverancier Bewag. Hij is geboren op 11 juli 1974 in Berlijn en heeft een diploma in bedrijfskunde van de Humboldt Universiteit van Berlijn.

Stefan Kapferer – de heer Kapferer is CEO van 50Hertz Transmission GmbH en gedelegeerd bestuurder van 50Hertz Offshore GmbH en 50Hertz Connectors GmbH. Daarnaast is hij een gedelegeerd bestuurder van Eurogrid GmbH en een bestuurder van Elia Grid International NV en een bestuurder van WindGrid NV. Van 2011 tot 2013 was hij de Duitse staatssecretaris van het federale ministerie voor Economische Zaken en Energie. Na een periode van twee jaar als plaatsvervangend secretaris-generaal bij de OESO in Parijs, is hij sinds 2016 voorzitter van de raad van bestuur van BDEW, de Duitse vereniging van energie- en waterbedrijven. De heer Kapferer is geboren in 1965 en heeft een master in administratieve wetenschappen van de Universiteit van Konstanz (Duitsland).

Frédéric Dunon – de heer Dunon is sinds december 2023 de Chief Executive Officer van Elia Transmission Belgium NV and Elia Asset NV. De heer Dunon is sinds maart 2024 lid van het Uitvoerend Comité van Elia Group NV. Hij is ook bestuurder van WindGrid NV. De heer Dunon werkt al meer dan 20 jaar bij de Vennootschap en heeft in die tijd verschillende operationele en managementfuncties bekleed.

Peter Michiels – de heer Michiels is Chief Alignment Officer van Elia Group NV en Chief Corporate Affairs van Elia Transmission Belgium NV en Elia Asset NV sinds januari 2017. De heer Michiels is ook lid van het Uitvoerend Comité van Elia Transmission Belgium NV, Elia Asset NV en Elia Group NV. Daarnaast is de heer Michiels bestuurder van Eurogrid International NV, Elia Engineering NV, WindGrid NV en lid van de Raad van Toezicht van Eurogrid GmbH. Bovendien was hij bestuurder van Myskillcamp NV (2020-2023), en is hij momenteel lid van het remuneratiecomité van Synergrid VZW. Voordat hij bij de Elia groep aan de slag ging, was de heer Michiels Global Vice-President HR bij Esko (2013-2016), Global Business Partner bij Huntsman Chemicals (2009-2013), Corporate HR Director van EMAE (1995-2009). De heer Michiels heeft een bachelordiploma Bedrijfsbeheer (Business Administration) van de Katholieke Universiteit Leuven (België) en een masterdiploma Taalkunde van de Universiteit van Antwerpen (België).

Michael von Roeder – de heer von Roeder is verantwoordelijk voor IT en de digitale transformatie van de Elia groep vanaf 2019, in zijn hoedanigheid als Chief Digital Officer en lid van het Uitvoerend Comité van Elia Group NV. Hij is ook voorzitter van de Raad van Bestuur van re.alto-energy BV en lid van de Raad van Toezicht van re.alto-energy GmbH. Voorheen was hij de CEO van Sensorberg. Tot midden 2016 was hij verantwoordelijk voor de IT-afdeling van Vattenfall. Van 2009 tot 2010 stond hij aan het hoofd van de iconmobile groep als COO en uitvoerend bestuurder. De heer von Roeder bekleedde ook leidinggevende functies bij Vodafone en Accenture in London, Tokyo en Düsseldorf. Hij studeerde Technologiemanagement, Organisatie en International Business in Stuttgart en Lausanne.

Verklaring met betrekking tot geschillen waarin leden van het Uitvoerend Comité zijn betrokken

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de leden van het Uitvoerend Comité van de Vennootschap, of, voor wat betreft leden van het Uitvoerend Comité die juridische entiteiten zijn, geen van hun vertegenwoordigers, in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening;
- het voorwerp uitgemaakt van een officiële en publieke 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 vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de bedrijfsvoering van een vennootschap.

Corporate Governance

Corporate Governance binnen de Vennootschap berust op vier pijlers: (i) de Corporate Governance Code 2020, die de Vennootschap heeft aangenomen als haar referentiecode, (ii) het WVV, (iii) de Statuten van de Vennootschap en (iv) het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (zie verder hieronder).

De Corporate Governance Code 2020 is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem (comply or explain): Belgische beursgenoteerde vennootschappen moeten de regels van de Corporate Governance Code 2020 naleven, maar ze kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (maar niet van de principes) mits ze de rechtvaardigingsgronden voor zulke afwijking bekendmaken.

Overeenkomstig de bepalingen van de Corporate Governance Code 2020 heeft de Raad van Bestuur de laatste versie van zijn Corporate Governance Charter goedgekeurd op 23 juli 2024 (het “**Corporate Governance Charter**”). Het bestuur van de Vennootschap met betrekking tot haar Raad van Bestuur leeft de regels van de Corporate Governance Code 2020 na, maar wijkt, gelet op

de bijzondere situatie van de Vennootschap, er in bepaalde gevallen van af. Het gaat om de volgende afwijkingen:

- de leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor een periode van maximaal zes jaar. Deze maximale termijn wijkt af van de door de Corporate Governance Code 2020 aanbevolen termijn van vier jaar (bepaling 5.6 van de Corporate Governance Code 2020), wat wordt gerechtvaardigd door de technische, financiële en juridische bijzonderheden en complexiteiten die gelden binnen de Groep en die een bepaald niveau van ervaring vereisen, die wordt bereikt door continuïteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur. Desondanks overweegt de Vennootschap momenteel een aantal bestuurders voor een periode van vier jaar te benoemen (en één voor een periode van één jaar);
- in afwijking van bepaling 7.9 van de Corporate Governance Code 2020 bepalen de leden van de Raad van Bestuur geen minimale aandelendrempel die leden van het Uitvoerend Comité moeten aanhouden;
- in afwijking van bepaling 7.6 van de Corporate Governance Code 2020 ontvangen de leden van de Raad van Bestuur geen op aandelen gebaseerde beloning. Deze afwijking is gerechtvaardigd omdat (i) de activiteiten van de Vennootschap van nature zodanig georganiseerd zijn dat zij een laag risicoprofiel hebben en gericht zijn op de lange termijn en (ii) de aandeelhoudersstructuur is gebaseerd op een referentieaandeelhouderschap die op natuurlijke wijze vaste langetermijndoelstellingen en duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft.

Intentie van de bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding

Voor zover de Vennootschap weet, zijn Bernard Gustin, Geert Versnick en Frédéric Dunon voornemens om deel te nemen aan de Aanbieding.

Aandelen aangehouden door de bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité

Op de datum van dit Prospectus hielden de volgende niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur het volgende aantal aandelen in de Vennootschap aan:

Roberte Kesteman	100
<i>Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder</i>	
Geert Versnick.....	350
<i>Niet-uitvoerende bestuurder</i>	

Op de datum van dit Prospectus hielden de leden van het Uitvoerend Comité het volgende aantal aandelen in de Vennootschap aan:

Stefan Kapferer	600
<i>Chief Executive Officer 50Hertz</i>	
Bernard Gustin	104
<i>Chief Executive Officer</i>	
Michael von Roeder.....	504
<i>Chief Digital Officer</i>	
Peter Michiels.....	1.337
<i>Chief Alignment Officer</i>	
Catherine Vandenborre	1.479
<i>Chief Financial Officer</i>	
Frédéric Dunon.....	2.878
<i>Chief Executive Officer ETB en Elia Asset</i>	
Marco Nix	550
<i>Chief Financial Officer ad interim en vanaf 1 april 2025</i>	

In 2024 zijn er geen opties op aandelen in de Vennootschap toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité. Leden van het Uitvoerend Comité mogen aandelen kopen via bestaande kapitaalverhogingen die zijn voorbehouden aan personeelsleden en op de beurs.

College van Commissarissen

Zoals bepaald in Artikel 23 van de Statuten, moet de Vennootschap een beroep doen op de diensten van een college van ten minste twee (2) gezamenlijke commissarissen. De Algemene Aandeelhoudersvergadering heeft tot gezamenlijke Commissarissen benoemd:

- Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Paul Eelen; en
- BDO Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Michaël Delbeke.

voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Elia Group NV en Elia Transmission Belgium NV.

De statutaire jaarrekeningen van Elia Group NV, Elia Transmission Belgium NV, Elia Asset NV en Elia Engineering NV zijn door BDO Bedrijfsrevisoren BV en EY Bedrijfsrevisoren BV gezamenlijk gecontroleerd. De statutaire jaarrekeningen van Elia Grid International NV, Eurogrid International NV en WindGrid NV zijn alleen gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren BV, terwijl re.Alto BV alleen is gecontroleerd door EY Bedrijfsrevisoren BV.

50Hertz Transmission Germany heeft BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft benoemd voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Eurogrid GmbH en de statutaire jaarrekeningen van Eurogrid GmbH, 50Hertz Transmission GmbH, 50Hertz Offshore GmbH en Elia Grid International GmbH.

In 2024 bedroeg de totale vergoeding voor de controle van de (geconsolideerde) jaarrekeningen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen 850.590 EUR.

In 2024 werden bijkomende vergoedingen voor een bedrag van 1.055.766 EUR betaald als onkosten aan de Belgische en Duitse commissarissen voor taken met betrekking tot de IFRS-rekeningen, fiscaal advies en andere specifieke opdrachten.

RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Aandeelhouderschap

Aandeelhouderschap op basis van transparantiemededelingen

Uitsluitend gebaseerd op de transparantiemededelingen ontvangen door de Vennootschap in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk besluit van 14 februari 2008 bezitten de grootste aandeelhouders van de Vennootschap aandelen van de Vennootschap zoals uiteengezet in de onderstaande tabel, die nog geen rekening houdt met de Aandelen uitgegeven in het kader van de PIPE. Deze transparantieverklaringen werden opgesteld op basis van de wettelijke 5% kennisgevingsdrempel vooropgesteld in de Wet van 2 mei 2007.

<u>Aandeelhouders</u>	<u>Soort Aandelen</u>	<u>Aantal aandelen</u>	<u>% Aandelen</u>	<u>% Stemrechten⁽²⁾</u>
NextGrid Holding	B en C	32.931.025 ⁽¹⁾	44,79	44,79
Katoen Natie Group	B	7.361.429	10,01 ^(*)	10,01

Opmerkingen:

(1) Inclusief 32.840.832 Soort C-Aandelen en 90.193 Soort B-Aandelen.

(2) Deze percentages worden berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op het moment van de transparantiekennisgeving als de noemer die van toepassing is op het moment van de transparantiekennisgeving.

NextGrid Holding NV is een Belgische vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Ravensteingalerij 4 (bus 2), 1000 Brussel, België (ondernemingsnummer 1018.657.277 (Brussel)).

NextGrid Holding werd opgericht op 10 januari 2025 en is een joint venture tussen Publi-T, de voormalige directe referentieaandeelhouder van de Vennootschap, en Fluxys. In hun persbericht van 25 oktober 2024 hebben Publi-T en Fluxys gezamenlijk aangekondigd dat zij een principiële akkoord hebben gesloten met als doel een nieuwe dochteronderneming op te richten om Publi-T in staat te stellen toekomstige kapitaalverhogingen van Elia Group te volgen. Dit persbericht geeft aan dat deze overeenkomst Publi-T de mogelijkheid biedt zijn positie te behouden als de referentieaandeelhouder van de Vennootschap, met Fluxys participierend als investeerder met een minderheidsbelang. Het persbericht stelt bovendien dat de dochteronderneming, gezamenlijk gefinancierd door Publi-T en Fluxys, Publi-T en Fluxys zal toelaten om het investeringsprogramma 2024-2028 van de Vennootschap te ondersteunen.

De geplande participatiewijziging is ingediend bij de CREG. Op 31 januari 2025 heeft de CREG een positieve beslissing uitgevaardigd en bevestigd dat ETB, ondanks deze aandelenparticipatiewijziging, volledig beantwoordt aan de vereisten inzake eigendomsontvlechting zoals bepaald in de Richtlijn 2019/944/EU en de Elektriciteitswet.

Op 14 maart 2025 heeft de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de Statuten aangepast aan de in 2023 gemaakte wijzigingen aan de Elektriciteitswet en onder andere toestemming gegeven voor de toetreding van Fluxys, via NextGrid Holding, in het aandeelhouderschap van de Vennootschap (zie ook Rubriek “*De activiteiten van de Groep – Algemene informatie over de Vennootschap – Voorgestelde wijzigingen in de Statuten*”).

Op 20 maart 2025 heeft Publi-T haar 90.193 Soort B-Aandelen en 32.840.832 Soort C-Aandelen ingebracht in NextGrid Holding. Op 21 maart 2025 ontving de Vennootschap een transparantieverklaring van NextGrid Holding in overeenstemming met 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**”). In overeenstemming met deze transparantieverklaring, overschreed de participatie van NextGrid Holding in de aandelen van de Vennootschap de drempel van 40 percent.

Het aandeelhouderschap van NextGrid Holding geeft haar momenteel het recht om kandidaten voor te stellen voor de helft van de leden van de Raad van Bestuur. Volgens de Statuten van de Vennootschap kan NextGrid Holding 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 NextGrid Holding. Dit vormt een *de jure* en exclusieve controle in de zin van het WVV.

Op 24 januari 2025 ontving de Vennootschap een transparantieverklaring van Katoen Natie Group in overeenstemming met de Transparantiewet. Volgens deze transparantieverklaring overschreed de deelneming van Katoen Natie Group in de aandelen van de Vennootschap de drempel van 10 procent. Katoen Natie Group SA is een Luxemburgse naamloze vennootschap, maatschappelijke zetel te Boulevard Joseph II 15, 1840 Luxemburg, Luxemburg (ondernemingsnummer B0110988).

Verwacht aandeelhouderschap na voltooiing van de PIPE

Zoals uiteengezet in Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*”, heeft de Vennootschap inschrijvingsovereenkomsten afgesloten met Publi-T, ATLAS, BlackRock en CPP Investments met het oog op de uitgifte van nieuwe aandelen aan NextGrid Holding, ATLAS, BlackRock en CPP Investments. De voltooiing van de PIPE zal naar verwachting plaatsvinden op 26 maart 2025. Uitgaande van een succesvolle voltooiing van de PIPE, zal het aandeelhouderschap van de Vennootschap er naar verwachting als volgt uitzien onmiddellijk na de PIPE en onmiddellijk vóór de Aanbieding, op basis van de transparantieverklaringen die de Vennootschap heeft ontvangen en na rekening te houden met de Aandelen die ingevolge de PIPE zullen worden uitgegeven. Aangezien deze cijfers gebaseerd zijn op de transparantieverklaringen, de door de Vennootschap ontvangen informatie en de Aandelen die in het kader van de PIPE worden uitgegeven, is het mogelijk dat zij geen nauwkeurige weergave zijn van het totale aantal Aandelen dat daadwerkelijk door dergelijke Aandeelhouders wordt gehouden:

Aandeelhouders	Soort aandelen⁽³⁾	Aandelen	% Aandelen	% Stemrechten
NextGrid Holding.....	B en C	39.083.610 ⁽¹⁾	44,79	44,79
Publi-part.....	A en B	2.437.487 ⁽²⁾	2,79	2,79
Belfius Verzekeringen.....	B	714.357	0,82	0,82
Katoen Natie Group.....	B	7.361.429	8,44	8,44
Interfin.....	B	3.124.490	3,58	3,58
ATLAS Infrastructure met The Future Fund ⁽⁵⁾	B	3.791.840	4,35	4,35
Blackrock Inc. ⁽⁵⁾	B	1.895.919	2,17	2,17 ⁽⁴⁾
CPP Investments ⁽⁵⁾	B	1.895.919	2,17	2,17
Andere Free float.....	B	26.953.035	30,89	30,89
Totaal Aantal Aandelen.....	A, B en C	87.258.086⁽³⁾	100	100

Opmerkingen:

- (1) Waarvan 38.976.566 Soort C-aandelen en 107.044 Soort B-aandelen.
- (2) Waarvan 1.836.054 Soort A-aandelen en 601.433 Soort B-aandelen.
- (3) Het kapitaal van de Vennootschap zal vertegenwoordigd zijn door 87.258.086 aandelen. De Aandelen zijn ingedeeld in drie soorten: 1.836.054 Soort A-aandelen; 46.445.466 Soort B-aandelen; en 38.976.566 Soort C-aandelen.
- (4) CPP Investments heeft ermee ingestemd om haar stemrechten op te schorten in het kader van haar inschrijvingsovereenkomst van 6 maart 2025 (zie Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*”).
- (5) Met betrekking tot ATLAS, BlackRock en CPP Investments houdt deze tabel alleen rekening met het aantal Aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de PIPE. Voor zover enige van ATLAS, BlackRock en/of CPP Investments bijkomende Aandelen houden, is het mogelijk dat deze tabel geen nauwkeurige weergave is van het volledige aandelenbezit van deze aandeelhouders.

Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding

In het kader van de inschrijvingsovereenkomsten die afzonderlijk werden afgesloten op 6 maart 2025, hebben elk van ATLAS, BlackRock en CPP Investments zich tegenover de Vennootschap verbonden om in de context van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de aandelen die aan elk van hen werden uitgegeven in de context van de PIPE en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen. Evenzo heeft Publi-T zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap namens NextGrid Holding 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. Publi-T / Next Grid Holding heeft zich er eveneens toe verbonden om in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten alle Voorkeurrechten uit te oefenen die zij zal ontvangen op zowel haar bestaande als nieuw uitgegeven PIPE-aandelen. Op grond van deze toezeggingen heeft ATLAS zich ertoe verbonden in te schrijven op 947.955 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag

van EUR 58.659.455,40, heeft BlackRock zich ertoe verbonden in te schrijven op 473.970 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 29.329.263,60, heeft CPP Investments zich ertoe verbonden in te schrijven op 473.979 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 29.329.820,52 en heeft Publi-T/ NextGrid Holding zich ertoe verbonden in te schrijven op 9.770.902 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van EUR 604.623.415,76.

Daarnaast hebben Publi-T en Publipart op 3 maart 2025 een overeenkomst gesloten op grond waarvan Publipart zich ertoe verbindt om alle Soort A-Voorkeurrechten die zij ontvangt in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten te verkopen aan (naar keuze van Publi-T) Publi-T of NextGrid Holding en Publi-T zich ertoe verbindt om dergelijke Voorkeurrechten uit te oefenen, met dien verstande dat bij de overdracht van de Soort A-Voorkeurrechten aan Publi-T of NextGrid Holding dergelijke Soort A-Voorkeurrechten automatisch zullen worden omgezet in Soort C-Voorkeurrechten (zie Rubriek “Voorkeurrechten”). Krachtens deze toezegging zal Publi-T inschrijven op 459.013 Nieuwe Aandelen voor een totaalbedrag van 28.403.724,44 EUR. Voor zover de Vennootschap weet, is Interfin SC/CV bovendien van plan om deel te nemen aan de Aanbieding voor ongeveer 400.000 Nieuwe Aandelen.

Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders

De Algemene Aandeelhoudersvergadering besluit in overeenstemming met de quorum- en de meerderheidsvereisten bepaald in het WVV. Daarenboven, en overeenkomstig artikel 28 van de Statuten, vereist de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring door de houders van een meerderheid van Soort A- en/of Soort C-aandelen zolang houders van de Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen minstens 25 procent aanhouden van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in het geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalsverhoging). Dit is momenteel alleen van toepassing op de Soort C-aandelen, aangezien de Soort A-aandelen minder dan 25 procent bezitten van het totale openstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap.

Governance structuur

Volgens de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit twaalf bestuurders.

De bestuurders andere dan de onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Aandeelhoudersvergadering uit kandidaten voorgesteld door de houders van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen in zoverre de houders van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen alleen of samen meer dan 30 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Met betrekking tot een aantal belangrijke beslissingen van de Raad van Bestuur (die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen), kunnen eender welke vier bestuurders (waaronder minstens één onafhankelijke bestuurder in geval van beslissingen die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap) vereisen dat de zaak voor verdere bespreking en beslissing wordt uitgesteld naar een nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur, die op de eerste werkdag na een “afkoelingsperiode” van 10 dagen dient te worden gehouden. Deze beslissingen omvatten: (i) de goedkeuring/amendering van het algemene, financiële of dividendbeleid van de Vennootschap, (ii) de goedkeuring of opvolging van en wijzigingen aan het businessplan en budget; (iii) het aangaan van een verbintenis hoger dan 15.000.000 EUR tenzij het bedrag en de belangrijkste kenmerken uitdrukkelijk in het jaarlijks budget zijn voorzien; (iv) beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of enige van haar dochterondernemingen; (v) beslissingen over de oprichting van vennootschappen waarin de Vennootschap een controlerend belang heeft of, rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van de ze oprichting, verwerving of vervreemding groter is dan 2.500.000 EUR; (vi) strategische acquisities of allianties, overdrachten van belangrijke activa of beëindiging van kernactiviteiten; (vii) elke wijziging in de boekhoudkundige of fiscale politiek; (viii) beslissingen inzake belangrijke wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap, (ix) beslissingen inzake het opstarten of voeren van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, (x) strategische beslissingen om buiten het Belgisch grondgebied elektriciteitsnetten te beheren en/of over te nemen, (xi) beslissingen met betrekking tot (a) ETB en Elia Asset: de opvolging van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (iv), (v), (vi), (viii), (ix) en (x) hierboven, (b) de belangrijkste dochterondernemingen aangewezen door de Raad van Bestuur (anders dan ETB en Elia Asset): het goedkeuren van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (i) tot (x) hierboven, (c) voor de dochterondernemingen anders dan de belangrijkste dochterondernemingen het

goedkeuren en de opvolging van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (iv), (v), (vi), (viii), (ix) en (x).

Transacties met verbonden partijen

Samenvatting van de toepasselijke regels

Artikel 7:97 WVV dat van toepassing is op de Vennootschap, voorziet in een specifieke procedure (de “**TVP-procedure**”) die dient te worden nageleefd wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap, binnen de bekwaamheid van de Raad van Bestuur, betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap enerzijds en verbonden partijen (andere dan dochterondernemingen, tenzij de entiteit met meerderheidsbelang van de genoteerde vennootschap ook meer dan 25 procent bezit van de betreffende dochteronderneming) van de Vennootschap, anderzijds.

Voorafgaand aan een beslissing of transactie waarvoor artikel 7:97 WVV van toepassing is, moet een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, bijgestaan in voorkomend geval door één of meer onafhankelijke experts, hiervan een beoordeling geven, waarbij ze de voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, alsook de financiële impact identificeren en vaststellen of de beslissing of verrichting al dan niet een kennelijk 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. Elke beslissing of transactie die onder de werkingssfeer van de TVP-Procedure valt, moet uiterlijk op het moment dat de beslissing wordt genomen of de transactie wordt afgerond openbaar worden gemaakt. Het jaarverslag moet een overzicht bevatten van alle aankondigingen die tijdens het relevante boekjaar zijn gedaan.

De Vennootschap heeft deze procedure niet toegepast in financieel jaar 2022 of 2023. Zoals hieronder beschreven heeft de Vennootschap deze procedure toegepast in 2024 en 2025.

Due diligence met betrekking tot de oprichting van NextGrid Holding SA

Aan het einde van financieel jaar 2024 en het begin van financieel jaar 2025 heeft de Vennootschap de TVP-procedure toegepast in reactie op een aanvraag van Publi-T en Fluxys om hen de toelating te geven een due diligence uit te voeren met betrekking tot de Vennootschap en bepaalde dochterondernemingen. Deze aanvraag was het resultaat van en had betrekking tot het principeakkoord tussen Publi-T en Fluxys, waarin zij akkoord gingen gezamenlijk een nieuwe vennootschap op te richten, NextGrid Holding SA. In het belang van Elia Group en in toepassing van artikel 7:97, §7 WVV besloot Elia Group de publicatie uit te stellen van het feit dat de Raad van Bestuur de procedure van artikel 7:97 WVV had toegepast. De Vennootschap kondigde de toepassing van de TVP-procedure aan op 10 januari 2025 in een persbericht.

In overeenstemming met de TVP-procedure adviseerde een comité van onafhankelijke bestuurders over de aanvraag van Publi-T en Fluxys, en vervolgens besloot de Raad van Bestuur in te stemmen met de aanvraag van Publi-T en Fluxys op 28 november 2024, omwille van de volgende redenen:

- Het is in het belang van Elia Group dat een potentiële transactie tussen Publi-T, de referentieaandeelhouder van Elia Group, en Fluxys kan plaatsvinden en gebaseerd is op adequate informatie. De voorgestelde transactie kan inderdaad bijdragen aan een sterke aandeelhoudersstructuur in lijn met het beleid van Elia Group en moet de referentieaandeelhouder de mogelijkheid bieden Elia Group te blijven ondersteunen in haar toekomstige behoeften aan kapitaal. Het is ook logisch en ligt in lijn met de marktnormen dat de finalisatie van het principeakkoord tussen Publi-T en Fluxys onderhevig is aan het kunnen uitvoeren van een due diligence.
- Elke uitwisseling van informatie tussen Elia Group, enerzijds, en Publi-T en Fluxys, anderzijds, wordt beheerst door een geheimhoudingsovereenkomst ten gunste van Elia Group. Deze legt gepaste en specifieke verplichtingen op die Fluxys en Publi-T moeten respecteren om de vertrouwelijkheid van de informatie te garanderen. Deze uitwisseling van informatie is bovendien beperkt tot de strikt noodzakelijke informatie voor de doeleinden van due diligence, namelijk de implementatie van het principeakkoord om een nieuwe vennootschap op te richten door Publi-T en Fluxys, wat resulteert in een beperkt doel van het due diligence

onderzoek. Daarnaast behoudt Elia Group zich te allen tijde het recht voor om bepaalde informatie niet te onthullen, dit in het belang van Elia Group.

Alle informatie wordt bovendien beschikbaar gemaakt via elektronische middelen die voorzien zijn van de gebruikelijke beveiliging voor beveiligde toegang en met strikte beleidslijnen en procedures met betrekking tot dergelijke toegang tot deze dataroom. Deze verschillende maatregelen zijn bedoeld om Elia Group te beschermen tegen risico's van een ongecontroleerde openbaarmaking van informatie.

- Het toestaan en mogelijk maken van due diligence in het kader van het principeakkoord wordt niet verwacht een financiële impact te hebben op Elia Group, behalve voor de (beperkte) kosten van het organiseren van een due diligence en de tijd besteed door management aan deze due diligence.

De commissaris van de Vennootschap heeft geen financiële en boekhoudkundige informatie geïdentificeerd in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur die over de aanvraag heeft geoordeeld.

Aangaan van de inschrijvingsovereenkomst met NextGrid Holding SA

In maart 2025 heeft de Vennootschap de TVP-Procedure toegepast met betrekking tot de verwachte inschrijvingsovereenkomst tussen de Vennootschap en Publi-T, een verbonden partij van de Vennootschap, in het kader van de PIPE. Voor meer informatie over de PIPE, zie Rubriek "Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE". De Vennootschap kondigde de toepassing van de TVP-procedure aan op 7 maart 2025 in een persbericht.

In overeenstemming met de TVP-Procedure adviseerde een comité van onafhankelijke bestuurders over de verwachte inschrijvingsovereenkomst met Publi-T. Bij het bereiken van zijn advies hield het comité van onafhankelijke bestuurders in zijn advies van 6 maart 2025 rekening met de voordelen van de PIPE, als volgt beschreven: de Raad van Bestuur is van mening dat de PIPE in lijn is met de strategie van de Vennootschap om kapitaal aan te trekken van huidige aandeelhouders en nieuwe investeerders om de noodzakelijk investeringen van 2,2 miljard EUR te financieren. Na verschillende scenario's te hebben overwogen en in het licht van de verwachte kapitaalbehoeften, heeft de Raad van Bestuur verder overwogen dat het ophalen van dit bedrag door een combinatie van de PIPE en de Aanbieding met Voorkeurrechten in de respectieve voorgestelde bedragen verschillende voordelen biedt voor de Vennootschap, waaronder:

- Het aantrekken van kwalitatieve investeerders voor de PIPE is een tastbaar bewijs van de inherente sterkte en aantrekkelijkheid van de strategie van de Vennootschap, dat kan worden gebruikt als ondersteuning en voor de marketing van de Aanbieding met Voorkeurrechten;
- De PIPE vermindert op mechanische wijze de omvang van de Aanbieding met Voorkeurrechten, waardoor het uitvoeringsrisico van de Aanbieding met Voorkeurrechten vermindert en de kans toeneemt dat aandeelhouders inschrijven op de volledige Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten; dit is een bijzonder belangrijke overweging gezien het bedrag aan eigen vermogen dat nodig is om het investeringsprogramma van de groep te ondersteunen en de overhang die dit heeft gecreëerd op de prijs van de aandelen van de Vennootschap; na verschillende opties en scenario's te hebben overwogen en rekening houdend met de recente daling van de prijs van de aandelen van de Vennootschap en de druk van de markt om het risico van een toekomstige Aanbieding met Voorkeurrechten te verminderen, heeft de Raad van Bestuur beslist dat het in het belang van de Vennootschap was om de PIPE voor te stellen;
- Het zou mogelijk moeten zijn om de PIPE uit te voeren tegen een Uitgifteprijs die in principe hoger zou moeten zijn dan de Uitgifteprijs die typisch zou worden toegepast bij een Aanbieding met Voorkeurrechten die op hetzelfde moment zou worden uitgevoerd; bovendien wordt verwacht dat, gezien het zeer aanzienlijke bedrag van de Aanbieding met Voorkeurrechten, de beoogde korting voor de Aanbieding met Voorkeurrechten groter zou zijn indien het volledige bedrag van 2,2 miljard EUR uitsluitend door middel van een Aanbieding met Voorkeurrechten zou moeten worden opgehaald;
- Tot slot, gezien de behoefte van de Vennootschap aan eigen vermogen na de Aanbieding met Voorkeurrechten in 2025, stelt de PIPE de Vennootschap ook in staat om een aantal nieuwe

gereputeerde ankerinvesteerdere aan te trekken met de capaciteit om huidige en toekomstige kapitaalverhogingen in de toekomst te ondersteunen.

Bij wijze van verdere achtergrond merkte het Comité op dat de investeerders die in eerste instantie werden benaderd om hun interesse in de potentiële PIPE te peilen, een brede lijst van gerenommeerde “blue chip” lange termijn institutionele investeerders omvatte, die zowel bestaande als potentiële nieuwe aandeelhouders bevatte, die waren voorgesteld door de plaatsingsagenten van de Vennootschap op basis van de criteria vastgesteld door de Raad van Bestuur met het oog op het bereiken van het best mogelijke resultaat voor de Vennootschap.

Het comité van onafhankelijke bestuurders was van mening dat de voorgestelde inschrijving door Publi-T in het kader van de PIPE om verschillende redenen in overeenstemming is met het vennootschapsbelang:

- De kapitaalbehoeften van de Vennootschap, zoals eerder gecommuniceerd aan de markt, zijn zeer aanzienlijk en worden grotendeels gedreven door het aanzienlijke investeringsprogramma van de Vennootschap; gezien de bedragen die op het spel staan, merkte het Comité op dat de Raad van Bestuur werd geadviseerd dat, om dergelijke bedragen op te halen, een meerstappenaanpak vereist zal zijn waarbij het totale bedrag zal moeten worden opgehaald door middel van verschillende middelen en transacties verspreid over de tijd; bovendien wordt, om een te lange overhang te voorkomen en met het oog op de verwachte kapitaalbehoeften voor 2025 en 2026, voorgesteld om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een bedrag van 2,2 miljard EUR op te halen door middel van de PIPE en de Aanbieding met Voorkeurrechten; zoals duidelijk werd gemaakt in verschillende presentaties en uit de feedback ontvangen door het management in de interacties met investeerders, is de steun van de kernaandehouder Publi-T in elke stap van de verwachte kapitaalverhoging in meerdere stappen, met inbegrip van de PIPE en de Aanbieding met Voorkeurrechten, van cruciaal belang om (i) de risico's van de kapitaalverhoging te verminderen, (ii) een sterke boodschap van steun voor de “equity story” van de Vennootschap te sturen naar de andere inschrijvers en de markt, en (iii) een concurrentievoordeel te creëren ten opzichte van andere bedrijven in de sector die ook concurreren voor grote hoeveelheden kapitaal;
- De Vennootschap speelt een cruciale rol in het vrijwaren van de energieautonomie en -soevereiniteit van België en Duitsland; in de huidige onzekere geopolitieke omgeving verwacht de markt dat de publieke sector het overzicht behoudt over belangrijke publieke infrastructuur; bijgevolg is het in het belang van de Vennootschap om Publi-T te behouden als de kernaandehouder van de Vennootschap, aangezien Publi-T een overheidsgerelateerde entiteit is en aangezien Publi-T op één lijn ligt met de strategische visie en doelstelling van de Vennootschap; de deelname van Publi-T aan de PIPE *pro rata* zijn aandelenparticipatie, alsook zijn engagement om deel te nemen aan de Aanbieding met Voorkeurrechten, heeft een belangrijk signaleffect voor de markt;
- Er wordt verwacht dat één of meer internationale blue-chip institutionele investeerders zullen investeren in de PIPE, waaraan Publi-T zou deelnemen om een succesvolle PIPE te verzekeren; dit is niet alleen een bevestiging van de investeringsstrategie van de Vennootschap, maar getuigt ook van de relevantie van Publi-T als kernaandehouder van de Vennootschap met wie deze investeerders zullen co-investeren in de Vennootschap; in dit verband verwelkomen alle potentiële investeerders in de PIPE de steun en deelname van Publi-T in de PIPE en Aanbieding met Voorkeurrechten;
- Het is niet alleen gebruikelijk, maar ook doorgaans verwacht door de bredere markt dat in de context van een dergelijke grote kapitaalverhoging om de groeistrategie van een onderneming te financieren, de kernaandehouder participeert *pro rata* zijn bestaande aandelenparticipatie in de Vennootschap; met andere woorden, als Publi-T niet zou participeren in de PIPE, zou dit een negatief signaal naar de markt zijn. Bovendien wordt opgemerkt dat Publi-T in de vorige kapitaalverhogingen van de Vennootschap ook participeerde *pro rata* zijn aandelenparticipatie; bijgevolg wordt de verbintenis van Publi-T om de PIPE en de Aanbieding van Voorkeurrechten te steunen *pro rata* zijn aandelenparticipatie, gezien als een sleutelement voor het succes van de operatie, zoals het geval was bij de vorige kapitaalverhogingen van de Vennootschap.
- Het comité van onafhankelijke bestuurders heeft ook de Uitgifteprijs van de PIPE geanalyseerd. Het comité heeft er rekening mee gehouden dat de formule om de Uitgifteprijs vast te stellen, is bepaald na at arms'-length onderhandelingen door de Vennootschap met de

inschrijvers, andere dan Publi-T, volgens een proces dat resulteerde in een marktconforme prijs die in lijn ligt met het belang van de Vennootschap. Publi-T heeft toegestemd om *pro rata* zijn aandelenparticipatie deel te nemen aan de PIPE tegen dezelfde prijs als de prijs die onafhankelijk onderhandeld werd met andere inschrijvers. Het comité van onafhankelijke bestuurders heeft er verder rekening mee gehouden dat de Uitgifteprijs werd bepaald overeenkomstig de volgende formule: de laagste bedrag van de slotkoers van 6 maart 2025 en de volume-gewogen gemiddelde koers over de laatste 30 kalenderdagen tot en met 6 maart 2025. Bovendien zou dit bedrag verlaagd worden met 2,05 EUR, wat het bedrag van het dividend over 2024 reflecteert, omdat de aandelen die in de PIPE zijn uitgegeven geen recht geven op het dividend dat over het boekjaar 2024 zal worden uitgekeerd. Om praktische redenen en voor illustratieve doeleinden heeft het comité van onafhankelijke bestuurders de toepassing van die formule in overweging genomen op basis van de prijs per 5 maart.

Rekening houdend met het feit dat er 73.521.823 aandelen uitstonden vóór de PIPE, heeft de PIPE tot een verwatering vóór de PIPE geleid van ongeveer 18,7 procent (berekend door het aantal in de PIPE uitgegeven Aandelen te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen vóór de PIPE) en een verwatering na de PIPE van 15,7 procent (berekend door het aantal uitgegeven Aandelen in de PIPE te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen na de PIPE). Een bestaande aandeelhouder die 1 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezat vóór de PIPE en die zich niet heeft ingeschreven op de nieuwe aandelen in de PIPE, zou derhalve 0,84 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezitten na de PIPE. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de verwatering als gevolg van de PIPE, zie Rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Verwatering”*. Het comité van onafhankelijke bestuurders is van mening dat deze verwatering van de Bestaande Aandeelhouders gerechtvaardigd is omwille van de voordelen van de PIPE. Het Comité is ook van mening dat het gerechtvaardigd was om Publi-T toe te staan in te schrijven op de PIPE, en bijgevolg te vermijden dat ze verwaterd wordt, omwille van de voordelen die de inschrijving door Publi-T biedt.

Het comité van onafhankelijke bestuurders heeft daarom het volgende geconcludeerd: *“Het Comité is van mening dat de voorgestelde inschrijving door Publi-T in het kader van de voorgestelde PIPE Kapitaalverhoging in lijn is met het vennootschapsbelang, inclusief het belang van minderheidsaandeelhouders.*

Het Comité is van mening dat de inschrijving niet nadelig is voor de Vennootschap en niet kennelijk onrechtmatig is.

Het Comité brengt daarom een gunstig advies uit over de inschrijving door Publi-T in het kader van de voorgestelde PIPE Kapitaalverhoging.”

De Raad van Bestuur besloot vervolgens in te stemmen met de uitvoering van de inschrijvingsovereenkomst op 6 maart 2025.

De commissaris van de Vennootschap heeft vervolgens een verslag opgesteld conform artikel 7:97, §4 WvV en geconcludeerd dat: *“Op grond van onze beoordeling, uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”, is er niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens, opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur van 6 maart 2025 en in het advies van de onafhankelijke bestuurders van 6 maart 2025, beiden opgesteld in overeenstemming met de vereisten van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en die de voorgenomen verrichting motiveren, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, getrouw en consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van zijn opdracht. Wij maken geen opportuniteitsbeoordeling en spreken ons evenmin uit over de redelijkheid van de voorgenomen verrichting (“no fairness opinion”).”*

BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN

Algemeen

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, opgericht bij akte van 20 december 2001, gepubliceerd in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad op 3 januari 2002, onder referentie 20020103-1764, voor onbepaalde duur. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel en de Vennootschap is ingeschreven in het Brusselse rechtspersonenregister onder het nummer 0476.388.378. De Vennootschap is telefonisch bereikbaar op het nummer +32 (0)2 546 70 11.

De Vennootschap kwalificeert eveneens als een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 1:11 WVV. Het is een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de zin van Sectie 3, 7°, van de Belgische Wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is bijgevolg onderworpen aan de bepalingen van het WVV met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

In overeenstemming met het WVV is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van een naamloze vennootschap beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Vennootschap.

Deze Rubriek biedt een overzicht van het voorwerp van de Vennootschap, het kapitaal en de rechten verbonden aan bepaalde aandelen en is gebaseerd op de Statuten.

Deze Rubriek geeft meer informatie over een aantal bepalingen van Belgisch recht en over de groepsstructuur van de Vennootschap. De hierna gegeven beschrijving is slechts een samenvatting en is niet bedoeld als een volledig overzicht van de Statuten of de relevant bepalingen van Belgisch recht.

Voorwerp van de Vennootschap

Overeenkomstig artikel 3 van haar Statuten, is het voorwerp van de Vennootschap:

- het beheer van elektriciteitsnetten, al dan niet via participaties in ondernemingen die elektriciteitsnetten bezitten en/of werkzaam zijn in deze sector, met inbegrip van de aanverwante diensten. Daarnaast kan de Vennootschap bijkomstig investeren in andere activiteiten in de energiesector (inclusief de productie en levering van elektriciteit), op voorwaarde dat deze andere activiteiten niet in conflict komen (in het licht van de toepasselijke wet- en regelgeving, in het bijzonder de eigendomsontvlechtingregels) met het voornoemde voornaamste voorwerp van de Vennootschap.
- te dien einde mag de Vennootschap inzonderheid voor de volgende taken zorgen met betrekking tot het elektriciteitsnet of de elektriciteitsnetten waarvan hierboven sprake:
 - exploitatie, onderhoud en ontwikkeling van veilige, betrouwbare en efficiënte netwerken, met inbegrip van de interconnectoren naar andere netten, teneinde de continuïteit van de voorziening te waarborgen;
 - verbetering, studie, hernieuwing en uitbreiding van de netten, met name in het kader van een ontwikkelingsplan, teneinde de langetermijncapaciteit van de netten te waarborgen en te voldoen aan redelijke vraag naar de transmissie van elektriciteit;
 - beheer van elektriciteitsstromen op de netten, rekening houdend met de uitwisselingen met andere onderling verbonden netten en, in dit kader, zorgen voor coördinatie van de inschakeling van productie-installaties en het bepalen van het gebruik van interconnectoren op basis van objectieve criteria teneinde een duurzaam evenwicht te waarborgen tussen de elektriciteitsstromen die voortvloeien uit de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
 - het verzorgen van veilige, betrouwbare en efficiënte elektriciteitsnetten en in dit verband zorgen voor de beschikbaarheid en implementatie van de noodzakelijke ondersteunende diensten, met name hulpdiensten in geval van defecten in productie-eenheden;
 - bijdragen tot de bevoorradingszekerheid dankzij een adequate transmissiecapaciteit en de betrouwbaarheid van de netten;

- garanderen dat er geen discriminatie zal ontstaan tussen netgebruikers of categorieën van netgebruikers, meer bepaald ten gunste van verbonden ondernemingen;
- innen van inkomsten uit het congestiebeheer;
- toekennen en beheren van de toegang van derden tot de netten;
- in het kader van bovengenoemde taken, ernaar streven en erover waken dat de marktintegratie en de energie-efficiëntie worden bevorderd overeenkomstig de wet- en regelgeving die van toepassing is op de Vennootschap.

De Vennootschap mag, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wet- en regelgeving, zowel in België als in het buitenland, elke verrichting uitvoeren die van aard is, de verwezenlijking van haar voorwerp te bevorderen, alsook elke taak van openbare dienst die haar door de wetgever zou worden opgelegd. De Vennootschap mag bijkomstige activiteiten ondernemen inzake productie of verkoop van elektriciteit op voorwaarde dat deze activiteiten niet in conflict komen (in het licht van de toepasselijke wet- en regelgeving) met het voornaamste voorwerp van de Vennootschap zoals beschreven in artikel 3.1. De Vennootschap waakt er in het bijzonder over dat zij niet ingaat tegen de eigendomsontvlechtingregels die haar worden opgelegd door de toepasselijke wet- en regelgeving.

De Vennootschap mag alle verrichtingen uitvoeren, over het algemeen van om het even welke aard, industriële, commerciële, financiële, inzake mobiliën of immobiliën, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar voorwerp. Zij mag inzonderheid eigenaar zijn van de goederen, roerende of onroerende, waarvan zij het beheer waarneemt of op deze goederen alle rechten uitoefenen of verwerven die nodig zijn om haar taak te vervullen.

De Vennootschap mag, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wet- en regelgeving, deelnemen, onder om het even welke vorm, in alle andere ondernemingen, die van die aard zijn dat zij het tot stand komen van haar voorwerp kunnen bevorderen; zij kan inzonderheid deelnemen, ook in de hoedanigheid van aandeelhouder, samenwerken of elke vorm van samenwerkingsovereenkomst sluiten, commercieel, technisch of van een andere aard, met iedere Belgische of buitenlandse persoon, onderneming of vennootschap die gelijkaardige of aanverwante activiteiten uitoefent, zonder daarbij in te gaan tegen de eigendomsontvlechtingregels die haar worden opgelegd door de toepasselijke wet- en regelgeving.

De termen “producent”, “distributienetbeheerder (DNB)”, “leverancier”, “tussenpersoon” en “dochteronderneming” hebben de betekenis zoals gegeven in de Elektriciteitswet.

Aandelenkapitaal en aandelen

Bedrag van het kapitaal, aantal en soorten van aandelen

Alle aandelen hebben identieke stem- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap. In overeenstemming met de Statuten, worden aan Soort A-aandelen en Soort C-aandelen bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten.

Na de voltooiing van de PIPE, zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap 2.176.368.731,24 EUR bedragen vertegenwoordigd door 87.258.086 gewone aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/87.258.086ste van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort.

De aandelen zijn verdeeld in drie soorten, met name:

- Soort A: 1.836.054 aandelen gehouden door Publipart;
- Soort B: 46.445.466 aandelen, waarvan:
 - 107.044 gehouden door NextGrid Holding;
 - 601.433 aandelen gehouden door Publipart;
 - 714.357 gehouden door Belfius Verzekeringen;
 - 3.124.490 gehouden door Interfin;
 - 7.361.429 gehouden door Katoen Natie Group;

- 3.791.840 gehouden door ATLAS;
- 1.895.919 gehouden door BlackRock;
- 1.895.919 gehouden door CPP Investments;
- 26.953.035 overige vrij verhandelbare aandelen; en
- Soort C: 38.976.566 aandelen gehouden door NextGrid Holding.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historiek van het aandelenkapitaal van de Vennootschap sinds 1 januari 2016, onder voorbehoud van de succesvolle voltooiing van de PIPE op of omstreeks de datum van het Prospectus.

	Datum	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (EUR)	Kapitaalverhoging	Geplaatst kapitaal na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaalverhoging
Kapitaalverhoging						
2016	22 december 2016	140.919	37,61	5.299.963,59	1.518.738.998,33	60.891.158
Kapitaalverhoging						
2017	23 maart 2017	9.861	39,66	391.087,26	1.518.984.950,05	60.901.019
Kapitaalverhoging						
2018	20 december 2018	114.039	46,44	5.295.971,16	1.521.829.295,31	61.015.058
Kapitaalverhoging						
2019	22 maart 2019	9.776	50,56	494.274,56	1.522.073.126,98	61.024.834
Kapitaalverhoging						
2019	18 juni 2019	7.628.104	57	434.801.928,00	1.712.332.261,62	68.652.938
Kapitaalverhoging						
2020	22 december 2020	67.757	73,74	4.996.401,18	1.714.022.247,52	68.720.695
Kapitaalverhoging						
2021	18 maart 2021	7.360	83,14	611.910,40	1.714.205.819,64	68.728.055
Kapitaalverhoging						
2022	28 juni 2022	4.739.864	124,50	118.212.208,16	1.832.418.027,80	73.467.919
Kapitaalverhoging						
2022	13 december 2022	47.920	104,34	1.195.124,8	1.833.613.152,60	73.515.839
Kapitaalverhoging						
2023	26 april 2023	5.984	106,18	149.240,96	1.833.762.393,56	73.521.823
PIPE						
2025	26 maart 2025	13.736.263	61,88	342.606.337,68	2.176.368.731,24	87.258.086
Totaal					2.176.368.731,24	87.258.086

Vorm van aandelen

Zoals beschreven in Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Vorm*” zullen de Nieuwe Aandelen 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 centrale effectenbewaarinstelling. Een Aandeel dat op de rekening is geboekt, wordt overgedragen door een overdracht van rekening naar rekening. Het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat op enig moment in omloop is, zal worden geregistreerd in het desbetreffende register van Aandelen op naam van de centrale effectenbewaarinstelling.

Het WVV en de Statuten geven de aandeelhouders het recht om, schriftelijk en op eigen kosten, de omzetting van hun gedematerialiseerde aandelen in aandelen op naam te vragen. Bovendien kunnen houders van Soort B-aandelen ook de omzetting van hun aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen vragen.

Indien een houder van Soort A-aandelen of van Soort C-aandelen verzoekt om de omzetting van zijn Soort A-aandelen of Soort C-aandelen naar gedematerialiseerde aandelen met het oog op de verkoop van deze aandelen op de beurs, dan is deze omzetting onderworpen aan het voorkeepsrecht (zie Rubriek “*Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten – Overdrachtsbeperkingen*”) ten voordele van de houders van de andere soorten van aandelen (soort C respectievelijk soort A) tegen de marktprijs, gedefinieerd als het rekenkundige gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen op de beurs voorafgaand aan de datum van de aanvraag tot omzetting van de aandelen in gedematerialiseerde vorm.

Winstverdeling

Alle aandelen delen op dezelfde manier in de (eventuele) winst van de Vennootschap.

In het algemeen kan de Vennootschap enkel dividenden uitkeren mits goedkeuring door de Aandeelhouders van de Vennootschap op de Algemene Aandeelhoudersvergadering, hoewel de Raad van Bestuur een interimdividend kan uitkeren zonder dergelijke goedkeuring door de aandeelhouders. Het recht om een dergelijk interimdividend uit te keren is echter onderworpen aan bepaalde wettelijke beperkingen.

Dividenden kunnen enkel worden uitgekeerd indien, na de vaststelling en betaling van het dividend, het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste financiële jaar, zoals blijkt uit de statutaire jaarrekening die werd opgesteld volgens de Belgian GAAP (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en passiva), verminderd met de niet-afgeschreven geactiveerde kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven geactiveerde kosten voor (eventueel) onderzoek en ontwikkeling, niet lager is dan het bedrag van het gestorte maatschappelijke kapitaal (of, indien hoger, het geplaatst maatschappelijke kapitaal), vermeerderd met het bedrag van niet-uitkeerbare reserves vanaf die datum. Daarnaast moet de Vennootschap, in overeenstemming met het WVV en de Statuten, ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst volgens haar statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening toewijzen aan een wettelijke reserve tot deze reserve minstens gelijk is aan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap. Wat betreft de uitkeerbare winst die het bedrag dat moet worden toegekend aan de wettelijke reserve overstijgt, bepaalt artikel 33.1 van de Statuten dat in principe 85 procent van de uitkeerbare winst moet worden toegewezen voor de uitkering van dividenden, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering (met dien verstande dat de houders van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen het eens moeten zijn met deze beslissing). De voorbije jaren hebben de aandeelhouders besloten om een dividend uit te keren dat minder dan 85 procent van de jaarlijkse voor uitkering beschikbare winst vertegenwoordigt.

In overeenstemming met het Belgisch recht vervalt het recht op inning van dividenden die werden toegekend aan gewone aandelen vijf jaar na de datum waarop de Raad van Bestuur het dividend betaalbaar heeft gesteld, waarna de Vennootschap niet langer verplicht is om een dergelijk dividend uit te keren.

Voor meer informatie, zie Rubriek "*Dividenden en Dividendbeleid*".

Vereffening

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit genomen door: (i) een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van de stemmen van de Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen, zolang de houders van Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging); en (iii) op een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de ratio van het nettoactief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgian GAAP) tot het kapitaal minder dan 50 procent bedraagt, moet de Raad van Bestuur een Algemene Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen binnen twee maanden vanaf de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of zou moeten ontdekken hebben. Op deze Algemene Aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding van de Vennootschap, hetzij de voortzetting van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. Aandeelhouders die ten minste 75 procent van de op deze vergadering geldige uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, ten gevolge van geleden verliezen, de ratio van het nettoactief van de Vennootschap tot het kapitaal minder bedraagt dan 25 procent, moet dezelfde procedure gevolgd worden, met dien verstande echter dat in dat geval de houders van aandelen die 25 procent van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden. Indien het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap gedaald is onder

61.500 EUR (het minimumbedrag van het kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), dan heeft een belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank te vragen om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of een respijtermijn toestaan waarin de Vennootschap wordt toegestaan om de situatie recht te zetten.

In geval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden dan ook, zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering de vereffenaar(s) benoemen en ontslaan, hun bevoegdheden en de wijze van ontbinding bepalen. De Algemene Aandeelhoudersvergadering stelt de eventuele vergoeding van de vereffenaar(s) vast.

De vereffenaars kunnen hun functie slechts opnemen na bevestiging van hun benoeming door de Algemene Aandeelhoudersvergadering door de Ondernemingsrechtbank in overeenstemming met artikel 2:84 van het WVV.

Na verrekening van alle schulden, lasten en uitgaven met betrekking tot de vereffening, wordt het nettoactief gelijk verdeeld over alle aandelen, na aftrek van het eventuele gedeelte van de aandelen dat nog niet volledig volstort is.

Kapitaalverhoging

Algemeen

In overeenstemming met het WVV kan de Vennootschap haar kapitaal verhogen of verlagen mits goedkeuring door 75 procent van de stemmen uitgebracht op een Algemene Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Bovendien vereist, in overeenstemming met de Statuten, de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring door de houders van een meerderheid van Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen zolang houders van de Soort A- en/of Soort C-aandelen minstens 25 procent bezitten van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in het geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalverhoging). Dit is momenteel alleen van toepassing op de Soort C-aandelen, aangezien de Soort A-aandelen minder dan 25 procent bezitten van het totale openstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap.

Met inachtneming van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur machtigen om, binnen bepaalde grenzen, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder enige verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Deze machtiging moet beperkt zijn in tijd (*d.w.z.* ze kan slechts worden verleend voor een hernieuwbare termijn van maximaal vijf jaar) en in omvang (*d.w.z.* het toegestane kapitaal mag het bedrag van het kapitaal op het ogenblik van de machtiging niet overschrijden).

Toegestaan kapitaal

Op 21 juni 2024 machtigde de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur voor een periode van vijf jaar vanaf 3 juli 2024 om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen:

- (i) ingeval de kapitaalverhogingen plaatsvinden met een voorkeurrecht: met een maximumbedrag dat overeenkomt met 50 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging goedkeurde (*d.w.z.* 21 juni 2024); en
- (ii) in alle andere gevallen: met een maximumbedrag dat overeenkomt met 20 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging goedkeurde (*d.w.z.* 21 juni 2024).

In ieder geval is het totale bedrag waartoe de Raad van Bestuur het kapitaal mag verhogen door combinatie van de machtigingen onder punten (i) en (ii) hierboven beperkt tot een bedrag dat overeenkomt met 70 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging goedkeurde. Dit bedrag is 1.833.762.393,56 EUR, exclusief uitgiftepremie (*d.w.z.* 70 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op 21 juni 2024).

Ingeval de kapitaalverhogingen plaatsvinden met een voorkeurrecht is de Raad van Bestuur bevoegd het kapitaal te verhogen onder het toegestaan kapitaal met een maximumbedrag van 916.881.196,78 EUR. De Raad van Bestuur heeft tot op heden deze optie nog niet gebruikt en het volledige bedrag is dus nog steeds beschikbaar.

Voor andere kapitaalverhogingen zonder voorkeurrecht is de Raad van Bestuur bevoegd het kapitaal te verhogen onder het toegestaan kapitaal met een maximumbedrag van 366.752.478,71 EUR. De Raad van Bestuur heeft een deel van dit toegestaan kapitaal als volgt gebruikt:

<u>Datum</u>	<u>Gelegenheid</u>	<u>Beschrijving</u>
26 maart 2025	PIPE	Het kapitaal zal worden verhoogd met 342.606.337,68 EUR door de uitgifte van 13.736.263 nieuwe Aandelen voor een Uitgifteprijs van 61,88 EUR per Aandeel (inclusief Uitgiftepremie). Het evenwicht tussen de fractiewaarde en de Uitgifteprijs, <i>d.w.z.</i> 36,94 EUR, werd geregistreerd als uitgiftepremie.

Om die reden kan de Raad van Bestuur zijn kapitaal nog steeds verhogen onder het toegestane kapitaal, in andere gevallen, met het resterende bedrag van 24.146.141,03 EUR. Voor meer informatie over de PIPE, zie Rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*"

Tot een kapitaalverhoging op grond van de machtiging kan alleen worden besloten door de Raad van Bestuur als zij wordt goedgekeurd:

- (i) door een meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur; en
- (ii) door een 3/4e meerderheid (naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde hele getal) van de niet-onafhankelijke bestuurders.

De eigenlijke beslissing om het kapitaal (al dan niet) te verhogen, met inbegrip van de voorwaarden en het bedrag van de kapitaalverhoging, de Uitgifteprijs en het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen, moet worden genomen door de Raad van Bestuur. Daarnaast moet de beslissing om door te gaan met de kapitaalverhoging binnen het door de Raad van Bestuur aanbevolen kader worden goedgekeurd door de aandeelhouder die ten minste de meerderheid van de Soort C-aandelen houdt, *d.w.z.* NextGrid Holding.

In geval van een kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld met uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uitoefenbaar in geld, beschikken de Bestaande Aandeelhouders in principe over een voorkeurrecht om in te schrijven op nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, in verhouding tot het aandeel van het kapitaal vertegenwoordigd door de aandelen die ze reeds aanhouden. De Algemene Aandeelhoudersvergadering kan deze voorkeurrechten echter beperken of opheffen, onder voorbehoud van inhoudelijke vereisten en rapporteringsverplichtingen. Dergelijke beslissing moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als de beslissing om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De aandeelhouders kunnen ook beslissen om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen voor een kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten bij de uitgifte van effecten binnen het kader van het toegestaan kapitaal, onder de voorwaarden zoals bepaald in het WVV. Normaal gezien wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de beleggingsinstrumenten van de Vennootschap.

Inkoop van eigen aandelen

In overeenstemming met het WVV en de Statuten kan de Vennootschap haar eigen aandelen enkel kopen en verkopen krachtens een aandeelhoudersbesluit dat werd goedgekeurd met: (i) een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van stemmen van de Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen, zolang de houders van Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalverhoging); en (iii) op een Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal en ten minste 50 procent van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring

door de aandeelhouders is niet vereist indien de Vennootschap de aandelen koopt om hen aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het WVV moet een aanbod om aandelen in te kopen aan alle aandeelhouders per soort onder dezelfde voorwaarden gedaan worden. Dit geldt niet voor:

- (i) de verwerving van aandelen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt en vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit (een “MTF”), op voorwaarde dat de Vennootschap de gelijke behandeling van aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden waarborgt door het aanbieden van een gelijkwaardige prijs (wat verondersteld wordt het geval te zijn: (a) indien de verrichting wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF; of (b) indien de verrichting niet wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF, indien de aangeboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of (indien niet genoteerd op een gereguleerde markt) van de MTF die de hoogste liquiditeit van het aandeel biedt); of
- (ii) de verwerving van aandelen werd op unanieme wijze aangenomen door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Aandelen kunnen enkel ingekocht worden met middelen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als een dividend aan de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:212 WVV (zie Rubriek “*Dividenden en Dividendbeleid – Dividendbeleid*”).

De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 18 mei 2021 heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven, zonder dat het totale aantal eigen aandelen dat door de Vennootschap wordt gehouden krachtens deze bevoegdheid 10 procent van het totale aantal aandelen overschrijdt, tegen een vergoeding die niet lager kan zijn dan 10 procent onder de laagste slotkoers in de dertig dagen voorafgaandelijk aan de transactie en niet hoger dan 10 procent boven de hoogste slotkoers in de dertig dagen voorafgaandelijk aan de transactie. Deze bevoegdheid is verleend voor een periode van vijf jaar vanaf 4 juni 2021. De bevoegdheid is van toepassing op de Raad van Bestuur en, voor zover noodzakelijk, op enige derde partij die namens de Vennootschap handelt. Deze is ook van toepassing op de rechtstreekse en, voor zover noodzakelijk, onrechtstreekse dochterondernemingen van de Vennootschap. Deze bevoegdheid heeft geen invloed op de mogelijkheden van de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften, tot het verwerven van eigen aandelen indien hiervoor geen bevoegdheid op basis van de Statuten of bevoegdheid van de Raad van Bestuur vereist is.

Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere stemrechtverlenende effecten (zoals eventuele inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht door de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden aangeboden aan alle stemrechtverlenende effecten, alsook aan alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren die vóór de publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**Overnamewet**”) en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “**Overnamebesluit**”). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening 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 Aandeelhoudersvergadering heeft beslist.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgisch vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie Rubriek "*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen*" 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.

Uitkoopbod ("squeeze-out")

Overeenkomstig artikel 7:82 van het WVV of regelingen die ingevolge deze wet zijn afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die samen met de Vennootschap, in het bezit zijn van 95 procent of meer van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap, alle stemrechtverlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod. De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure beschouwd automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een genoteerde vennootschap. De vergoeding voor de effecten moet in geld gebeuren en moet de reële waarde van de effecten vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijk deskundige) met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een openbare overnamebieding, op voorwaarde dat de bieder in het bezit is van ten minste 95 procent van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van de genoteerde vennootschap. In dat geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de biedprijs van de openbare overnamebieding, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillige openbare overnamebieding, de bieder ook 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder.

Recht tot verkoop ("sell-out right")

Binnen een termijn van drie maanden na het einde van een aanvaardingsperiode voor een openbare overnamebieding, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten eisen dat de bieder die, alleen of in onderling overleg handelend, 95 procent of meer van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap heeft verworven na een openbare overnamebieding, hun effecten van hen koopt tegen de biedprijs, op voorwaarde dat, in geval van een openbare overnamebieding, de bieder door aanvaarding van de openbare overnamebieding, minstens 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal dat onder de openbare overnamebieding valt.

Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten

Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de derde dinsdag van mei om 10:00 uur (Brusselse tijd) of, indien dit een feestdag is, op de volgende werkdag. Op de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering legt de Raad van Bestuur de geauditeerde statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissarissen daarover voor aan de aandeelhouders. De Jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering besluit vervolgens over de goedkeuring van de statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de voorgestelde toewijzing van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders

en de commissarissen, en, in voorkomend geval de (her)benoeming of het ontslag van de commissarissen en/of van alle of bepaalde bestuurders.

Bijzondere en Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering

Een Bijzondere of Buitengewone Aandeelhoudersvergadering kan worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de commissarissen wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen op verzoek van een of meer van de aandeelhouders die ten minste één tiende van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen (zie artikel 24.2 van de Statuten).

Bevoegdheid van de Aandeelhoudersvergadering

In het algemeen is de Algemene Aandeelhoudersvergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap (statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP);
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissarissen van de Vennootschap;
- het verlenen van kwijting van aansprakelijkheid aan de bestuurders en de commissarissen;
- het bepalen van de vergoeding voor de bestuurders en de commissarissen voor de uitoefening van hun mandaat;
- de winstverdeling;
- het indienen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen aan de Statuten.

Oproepingen tot de Algemene Aandeelhoudersvergadering

Houders van Aandelen op naam dienen ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering per gewone brief (of per e-mail indien zij ermee hebben ingestemd de communicatie van de Vennootschap per e-mail te ontvangen) een schriftelijke oproeping tot de Aandeelhoudersvergadering te ontvangen. De Vennootschap moet ook ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering een oproeping tot de vergadering publiceren in het Belgisch Staatsblad, in een nationaal verspreid dagblad (met uitzondering van de Jaarlijkse Aandeelhoudersvergaderingen die plaatsvinden op de locatie, de plaats, de dag en het uur vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de commissarissen, de aan de bestuurders en de commissarissen te verlenen kwijting, het remuneratieverslag en de opzeggingsbepalingen), in media waarvan redelijkerwijze kan aangenomen worden dat ze op effectieve wijze verspreid worden bij het publiek binnen de EER en die snel en zonder onderscheid toegankelijk zijn, en op de website van de Vennootschap. Indien een nieuwe bijeenroeping vereist is bij gebrek aan quorum en de datum van de tweede vergadering werd vermeld in de eerste oproeping, dan moeten, indien er geen nieuwe agendapunten zijn, de oproepingen ten minste 17 dagen voorafgaand aan die tweede vergadering worden gepubliceerd.

Vanaf de publicatie van de oproeping dient de Vennootschap de wettelijk vereiste informatie gedurende een periode van vijf jaar na de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering beschikbaar te maken op de website van de Vennootschap (www.eliagroup.eu).

Formaliteiten om de Algemene Aandeelhoudersvergadering bij te wonen

Een aandeelhouder die de Algemene Aandeelhoudersvergadering wil bijwonen en eraan wil deelnemen, moet:

- de eigendom van zijn Aandelen geregistreerd hebben in zijn naam, uiterlijk om middernacht Centraal-Europese Tijd, op de 14e kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering (de "registratiedatum"), hetzij door inschrijving in het aandeelhoudersregister in het geval van Aandelen op naam, hetzij door boeking op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of centraal effectenbewaarinstituut in het geval van gedematerialiseerde Aandelen; en

- (i) in geval van Aandelen op naam, de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangeduide persoon) via een gewone brief, fax of e-mail (in dat geval kan het formulier worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving) op de hoogte brengen van zijn intentie deel te nemen aan de vergadering, uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering, of (ii) in het geval van gedematerialiseerde Aandelen, uiterlijk op de zesde dag vóór de algemene vergadering, bij de Vennootschap (of aan de door haar aangestelde persoon) een door hun financiële tussenpersoon, erkende rekeninghouder of centrale effectenbewaarinstantie opgesteld attest te deponeren of ervoor te zorgen dat dit wordt gedeponeerd, dat het aantal gedematerialiseerde Aandelen bevestigt die de betrokken aandeelhouder op de registratiedatum in bezit heeft en waarvoor hij zijn voornemen om aan de vergadering deel te nemen, heeft gemeld.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook houders van certificaten uitgegeven in samenwerking met de Vennootschap die door haar uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering deelnemen voor zover de wet of de Statuten hen dit toestaat en hen, naargelang het geval, het recht geeft om deel te nemen aan de stemming. Indien zij voorstellen om deel te nemen, zijn deze houders onderworpen aan dezelfde toegangs- en toelatingsformaliteiten, alsook aan de formulieren en de neerlegging van volmachten die aan de aandeelhouders worden opgelegd.

Methoden voor deelname aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering

Stemmen bij volmacht

Elke aandeelhouder kan zich op een Aandeelhoudersvergadering laten vertegenwoordigen door een bijzondere volmachthouder, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. De benoeming van een gevolmachtigde geschiedt schriftelijk of door middel van een elektronisch formulier en moet door de aandeelhouder worden ondertekend, in voorkomend geval, met een elektronische handtekening die voldoet aan de betreffende wettelijke bepalingen. De Vennootschap dient schriftelijk te worden geïnformeerd over de gevolmachtigde. Deze kennisgeving mag ook elektronisch worden gedaan, overeenkomstig de instructies opgenomen in de kennisgeving van de vergadering. De Vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de algemene vergadering ontvangen.

Stemmen per brief

De oproeping tot de vergadering kan aandeelhouders toestaan hun stem met betrekking tot de Aandeelhoudersvergadering per brief uit te brengen, door een formulier te gebruiken dat de vennootschap beschikbaar heeft gesteld. De Vennootschap moet het formulier, voorzien van datum en handtekening, uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de vergadering ontvangen.

De Vennootschap zal de concrete voorwaarden van een dergelijke stem per brief in de oproeping specificeren.

Aandeelhouders die per brief stemmen moeten de toelatingsformaliteiten naleven, opdat hun stem kan meetellen voor de berekening van het quorum en de meerderheid van stemmen.

Recht om agendapunten toe te laten voegen en om vragen te stellen bij de Aandeelhoudersvergadering

Eén of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste 3 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, kunnen verzoeken om onderwerpen te laten toevoegen aan de agenda van elke bijeengeroepen vergadering en voorstellen tot besluiten indienen met betrekking tot bestaande agendapunten of nieuwe aan de agenda toe te voegen onderwerpen, op voorwaarde dat (i) zij bewijzen dat zij op de datum van hun verzoek in het bezit zijn van dergelijke deelneming en hun aandelen die dergelijke deelneming vertegenwoordigen, registreren op de registratiedatum; en (ii) de Vennootschap het schriftelijk verzoek om onderwerpen aan de agenda toe te voegen en/of voorstellen tot besluiten uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de desbetreffende aandeelhoudersvergadering ontvangt.

Indien nodig zal de Vennootschap een herziene agenda van de Aandeelhoudersvergadering publiceren, uiterlijk op de vijftiende dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering. Het recht om te verzoeken dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd of dat voorstellen tot besluit

worden ingediend met betrekking tot bestaande agendapunten, geldt niet indien een tweede Aandeelhoudersvergadering bijeengeroepen moet worden, omdat het quorum tijdens de eerste Aandeelhoudersvergadering niet werd gehaald.

Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het WVV, beantwoorden de bestuurders en de commissarissen de vragen die de aandeelhouders tijdens de Aandeelhoudersvergadering ter sprake brengen. Aandeelhouders kunnen tijdens de vergadering of voorafgaand aan de vergadering vragen stellen (schriftelijk of in elektronische vorm), op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering ontvangt.

Stemrechten – quorum en meerderheden

Elk aandeel geeft recht op één stem. Stemrechten kunnen echter worden opgeschort, zonder beperking en zonder dat deze lijst exhaustief is, met betrekking tot aandelen:

- die niet volledig volstort zijn, niettegenstaande het verzoek daartoe door de Raad van Bestuur;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve in het geval waarin één enkele vertegenwoordiger is aangeduid voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder ervan stemrechten verlenen boven de drempel van 5 procent, of een veelvoud van 5 procent, van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Algemene Aandeelhoudersvergadering, behalve in het geval de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Algemene Aandeelhoudersvergadering (zie Rubriek “*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen*”) 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.

De Aandeelhouders van de Vennootschap nemen beslissingen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvereisten opgenomen in het WVV. In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een Aandeelhoudersvergadering en beslissingen worden doorgaans genomen bij gewone meerderheid van stemmen van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen. Kapitaalverhogingen (tenzij beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de Statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel), inkoop van eigen aandelen en bepaalde andere zaken die worden vermeld in het WVV vereisen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80 procent van de op de Aandeelhoudersvergadering uitgebrachte stemmen die in principe slechts geldig een dergelijk besluit kan nemen indien ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50 procent van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien het vereiste aanwezigheidsquorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering worden bijeengeroepen door middel van een nieuwe oproeping. De tweede Aandeelhoudersvergadering kan op geldige wijze beraadslagen en beslissen zodra het kapitaal vertegenwoordigd is.

Zolang de houders van Soort A-aandelen en/of Soort C-aandelen ten minste in het bezit zijn van 25 procent van het totale aantal aandelen (of ten minste 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging), vereist bovendien de goedkeuring van enig aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde houders van die soorten van aandelen, overeenkomstig artikel 28 van de Statuten.

Overdracht van aandelen

Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Elke houder van Soort A-aandelen of Soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn Soort A-aandelen of Soort C-aandelen vrij overdragen aan de personen aangeduid in artikel 9.2 van de Statuten, met inachtneming van de voorwaarden vermeld in de Statuten, met inbegrip van het voorkeurecht van de andere aandeelhouders.

Op de Soort A-aandelen en Soort C-aandelen kunnen pandrechten, opties of gelijkaardige rechten worden verleend indien de begunstigde van het pandrecht, de optie, of gelijkaardig recht zich er vooraf schriftelijk toe verbindt het voorkeurrecht na te leven of te doen naleven, indien dit recht wordt uitgeoefend of uitgeoefend.

Overdrachtsbeperkingen

Anders dan voor de hierboven genoemde overdrachten, voorzien de Statuten in wederzijdse voorkeurrechten die van toepassing zijn op de overdracht van Soort A-aandelen en Soort C-aandelen. In geval van een dergelijke beoogde overdracht moet de overdrager de houder(s) van de overige aandelensoorten (respectievelijk soort C en soort A) (de “**Begunstigde**”) en de Raad van Bestuur van de Vennootschap op de hoogte brengen van de beoogde overdracht en van de voorwaarden waaronder dergelijke overdracht zal plaatsvinden. Elke Begunstigde beschikt vervolgens over een periode van 60 dagen (de “**Aanbodsperiode**”) om zijn voorkeurrecht uit te oefenen onder dezelfde voorwaarden als de voorgestelde overdracht. De kennisgeving geldt als een aanbod aan de Begunstigden dat onherroepelijk is tijdens de Aanbodsperiode. Elke Begunstigde kan het voorkeurrecht uitoefenen op een maximaal aantal aandelen dat gelijk is aan het totale aantal aangeboden aandelen, vermenigvuldigd met het aantal aandelen van de begunstigde soort van aandelen die de Begunstigde bezit en gedeeld door het totale aantal aandelen van de begunstigde soort. Als een Begunstigde (een deel van) zijn voorkeurrechten niet uitoefent, kunnen de andere Begunstigden, op een door hen overeengekomen wijze of, indien geen overeenstemming kan worden bereikt, proportioneel, de aangeboden aandelen verwerven waarvoor het voorkeurrecht niet werd uitgeoefend. Het voorkeurrecht kan door de Begunstigden enkel worden uitgeoefend voor alle aangeboden aandelen en niet enkel voor een deel ervan. Als het voorkeurrecht niet wordt uitgeoefend binnen de Aanbodsperiode dient de overdrager de aangeboden aandelen over te dragen aan de kandidaat-overnemer binnen een periode van één maand na de Aanbodsperiode.

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 NextGrid Holding en de standstill verbintenis van de Vennootschap is terug te vinden in Rubriek “*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Lock-up en standstill-regelingen*”.

Wijziging van de soort van aandelen ten gevolge van een aandelenoverdracht

Bij overdracht aan een houder van Soort A-aandelen of een met een houder van Soort A-aandelen verbonden of geassocieerde persoon, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van Soort A-aandelen, worden Soort C-aandelen automatisch geconverteerd in Soort A-aandelen en, op dezelfde wijze, bij de overdracht aan een houder van Soort C-aandelen of een met een houder van Soort C-aandelen verbonden of geassocieerde persoon, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van Soort C-aandelen, worden Soort A-aandelen automatisch geconverteerd in Soort C-aandelen. Soort A-aandelen of Soort C-aandelen die worden verkocht op Euronext of een andere gereguleerde markt binnen de Europese Unie in overeenstemming met de hieronder geschetste bepalingen, veranderen automatisch in Soort B-aandelen wanneer zij worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Soort B-aandelen blijven Soort B-aandelen, ongeacht de overdracht tussen houders van verschillende soorten van aandelen.

Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Transparantiewet is een kennisgeving aan de Vennootschap, de FSMA en enige andere toezichthoudende instantie wanneer de wet dat voorschrijft, vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen in geval van, onder meer, de volgende gebeurtenissen die aanleiding geven tot de kennisgevingsverplichting, behoudens beperkte uitzonderingen:

- een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld;
- het bereiken van een drempel door in onderling overleg handelende natuurlijke of rechtspersonen;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg te handelen;

- het dalen onder de laagste drempel;
- het passief bereiken van een drempel;
- het aanhouden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap nadat deze voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- wanneer een eerdere kennisgeving betreffende financiële instrumenten die gelijkgesteld worden met stemrechtverlenende effecten wordt geactualiseerd;
- de verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap aanhoudt; en
- indien de Vennootschap bijkomende kennisgevingsdrempels opneemt in de Statuten,

telkens het percentage van de stemrechten verbonden aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of eronder daalt, die is vastgesteld op 5 procent van het totale aantal stemrechten, en 10 procent, 15 procent, 20 procent, en zo verder in veelvoud van 5 procent, of naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de Statuten.

De kennisgeving moet zo snel als mogelijk en uiterlijk binnen vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsverplichting plaatsvinden. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt met betrekking tot het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekendmaken.

Geen enkele aandeelhouder mag op een Aandeelhoudersvergadering een groter aantal stemmen uitbrengen dan deze verbonden aan de rechten of effecten waarvan in overeenstemming met de Transparantiewet kennis werd gegeven ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Aandeelhoudersvergadering, behoudens bepaalde uitzonderingen.

Regels inzake marktmisbruik

Het reglementair kader inzake marktmisbruik is opgenomen in de Verordening inzake Marktmisbruik die rechtstreeks van toepassing is in België.

Verbod op handelen met voorkennis en marktmanipulatie

Overeenkomstig artikel 14 van de Verordening inzake Marktmisbruik is het natuurlijke personen of rechtspersonen niet toegestaan om: (a) zich in te laten of trachten zich in te laten met het handel met voorkennis in financiële instrumenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt of waarvoor een notering is aangevraagd, zoals de Nieuwe Aandelen, (b) aan te bevelen dat een andere persoon zich inlaat met handel met voorkennis of een andere persoon aan te zetten tot handelen met voorkennis of (c) onrechtmatig voorkennis met betrekking tot de aandelen of de Vennootschap bekend maken. Daarnaast mag geen enkele persoon zich inlaten met of een poging doen zich in te laten met marktmanipulatie.

Openbaarmaking van voorkennis

Overeenkomstig artikel 17 van de Verordening inzake Marktmisbruik, moet de Vennootschap het publiek zo snel mogelijk informeren en wel op een manier die tijdig toegang geeft tot een volledige, juiste en tijdige beoordeling van voorwetenschap die rechtstreeks betrekking heeft op de Vennootschap. Overeenkomstig artikel 7 van de Verordening inzake Marktmisbruik is voorkennis kennis van niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer emittenten of op een of meer financiële instrumenten en die, indien deze openbaar gemaakt zou worden, een aanzienlijke invloed zou kunnen hebben op de koersen van die financiële instrumenten of op de koers van afgeleide financiële instrumenten. Een tussenstap in een langdurig proces kan ook worden beschouwd als voorkennis. De Vennootschap dient alle voorkennis op haar website te publiceren en te bewaren voor een periode van minstens vijf (5) jaar. Onder bepaalde omstandigheden kan de openbaarmaking van voorkennis worden uitgesteld, de FSMA dient hiervan na de openbaarmaking op de hoogte te worden gesteld. Op verzoek van de FSMA moet een schriftelijke verklaring worden gegeven waarin uiteengezet wordt waarom een vertraging van de openbaarmaking geoorloofd werd geacht.

Insiders-lijsten

De Vennootschap en elke persoon die in naam en voor rekening van haar handelt, is verplicht een insiders-lijst op te stellen met kaderleden, werknemers en andere personen die voor de Vennootschap werken en toegang hebben tot voorkennis met betrekking tot de Vennootschap, de insiders-lijst tijdig bij te werken en die lijst van personen met voorkennis aan de FSMA over te maken wanneer deze daarom verzoekt overeenkomstig artikel 18 van de Verordening inzake Marktmisbruik. De Vennootschap en elke persoon die in naam en voor rekening van haar handelt, is verplicht alle redelijke maatregelen te nemen om te waarborgen dat elke persoon op de insiders-lijst de wettelijke en regelgevende verplichtingen schriftelijk aanvaardt en op de hoogte is van de sancties die gelden voor handelen met voorkennis en onwettige openbaarmaking van voorkennis.

Transacties door leidinggevenden

Overeenkomstig artikel 19 van de Verordening inzake Marktmisbruik moeten personen met leidinggevende verantwoordelijkheden de FSMA en de Vennootschap op de hoogte brengen van elke voor eigen rekening uitgevoerde transactie met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of daarmee verbonden derivaten of andere financiële instrumenten. Personen met leidinggevende verantwoordelijkheden in de zin van de Verordening inzake Marktmisbruik omvatten: (a) leden van de Raad van Bestuur; of (b) leden van het senior management die regelmatige toegang hebben tot voorkennis die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op die entiteit en de bevoegdheid hebben om bestuurlijke beslissingen te nemen die een invloed hebben op de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten van de Vennootschap.

Bovendien moeten bepaalde personen die nauw verbonden zijn met personen met leidinggevende verantwoordelijkheid, krachtens de Marktmisbruikverordening en de in daaronder uitgevaardigde reglementeringen, de FSMA en de Vennootschap in kennis stellen van transacties voor eigen rekening met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of met betrekking tot derivaten of andere financiële instrumenten die daaraan verbonden zijn. De Verordening inzake Marktmisbruik en de regelingen die ingevolge deze verordening zijn afgekondigd, omvatten onder andere de volgende categorieën van personen: (i) de echtgeno(o)t(e) of een partner die door het nationale recht als gelijkwaardig met een echtgeno(o)t(e) wordt aangemerkt, (ii) kinderen ten laste, (iii) andere familieleden die op de relevante transactiedatum gedurende ten minste één jaar deel hebben uitgemaakt van hetzelfde huishouden; en (iv) een rechtspersoon, trust of personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheden worden uitgeoefend door een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden of door een persoon als bedoeld onder (i), (ii) of (iii) hierboven, die rechtstreeks of onrechtstreeks onder de zeggenschap staat van een dergelijke persoon, die is opgericht ten gunste van een dergelijke persoon of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijke persoon.

Deze verplichtingen tot kennisgeving krachtens de Verordening inzake Marktmisbruik zijn van toepassing wanneer het totaalbedrag van de transacties uitgevoerd door een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden of een persoon die nauw verbonden is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden binnen een kalenderjaar de drempel van 20.000 EUR bereikt of overschrijdt (berekend zonder verrekening). De eerste transactie die de drempel bereikt of overschrijdt, moet worden gemeld zoals hierboven uiteengezet. De kennisgevingen overeenkomstig de Verordening inzake Marktmisbruik zoals hierboven beschreven, moeten uiterlijk op de derde werkdag na de relevante transactiedatum aan de FSMA en de Vennootschap worden gedaan.

Naast de hierboven genoemde kennisgevingsverplichtingen voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheden (en personen die nauw met hen verbonden zijn), is het een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden niet toegestaan om (rechtstreeks of onrechtstreeks) transacties uit te voeren voor eigen rekening of voor rekening van een derde, met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of andere daaraan verbonden financiële instrumenten, gedurende een gesloten periode van 30 kalenderdagen vóór de aankondiging van een halfjaarverslag of het jaarverslag van de Vennootschap. Transacties tijdens een gesloten periode zijn echter toegestaan onder bepaalde voorwaarden, zoals wanneer de betrokken leidinggevende geen actieve beleggingsbeslissing neemt, handelsactiviteiten worden veroorzaakt door externe factoren of door derden of het transacties of handelsactiviteiten zijn op basis van vooraf bepaalde voorwaarden.

De Vennootschap is verplicht een lijst op te stellen van alle personen met leidinggevende verantwoordelijkheden en personen die nauw met hen verbonden zijn en dient personen met leidinggevende verantwoordelijkheden schriftelijk op de hoogte brengen van hun verplichtingen.

Personen met leidinggevende verantwoordelijkheden dienen de personen die nauw met hen verbonden zijn schriftelijk op de hoogte te brengen van hun verplichtingen.

Niet-naleving van regels ter voorkoming van marktmisbruik

Niet-naleving van de kennisgevingsverplichtingen krachtens de Verordening inzake Marktmisbruik zoals uiteengezet in de paragrafen hierboven, is een strafbaar feit en kan leiden tot het opleggen van strafrechtelijke of administratieve geldboetes, gevangenisstraf of andere sancties. De FSMA kan bij niet-naleving administratieve sancties opleggen, waaronder administratieve boetes, sancties of een bevel tot staking van de inbreuk onder straf van een dwangsom. Schendingen van de Verordening inzake Marktmisbruik worden ook als strafbaar feit aangemerkt en kunnen leiden tot het opleggen van strafrechtelijke geldboetes of een gevangenisstraf.

BELASTINGSTELSEL

Belastingstelsel in België

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van de Belgische federale inkomstenbelastingen van de eigendom en de vervreemding van de Nieuwe Aandelen voor een belegger die dergelijke Nieuwe Aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. De paragrafen hieronder geven ook een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van de Belgische federale inkomstenbelastingen met betrekking tot de Voorkeurrechten en de Netto Scrips Opbrengsten. 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 Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Netto Scrips Opbrengsten 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 Nieuwe Aandelen aanhouden, of zullen aanhouden, in het kader van een positie in een stelling ("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 Nieuwe Aandelen. De belastingwetgeving van het land van een belegger en het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Netto Scrips Opbrengsten worden ontvangen.

Voor de doeleinden van deze samenvatting is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (*d.w.z.* een persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een ingezetene voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (*d.w.z.* een vennootschap die haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer heeft in België en die niet is uitgesloten van de Belgische vennootschapsbelasting), een Organisme voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (*d.w.z.* een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (*d.w.z.* een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, en die zijn voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België heeft).

Een niet-ingezeten belegger is elke persoon die geen Belgisch ingezeten belegger is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van een belegging in de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten 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 Nieuwe Aandelen als een dividenduitkering beschouwd. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal van de Vennootschap uitgevoerd in overeenstemming met het WVV, pro-rata geacht te zijn uitgekeerd uit het fiscaal kapitaal respectievelijk bepaalde reserves (*d.w.z.*, en in volgende volgorde: de belaste reserves opgenomen in het kapitaal, de belaste reserves niet geïncorporeerd in het kapitaal en de vrijgestelde reserves geïncorporeerd in het kapitaal). Enkel het gedeelte van de kapitaalvermindering dat wordt beschouwd als zijnde uitgekeerd fiscaal kapitaal mag, onder bepaalde voorwaarden, voor doeleinden van de Belgische roerende voorheffing, niet beschouwd worden als een

dividenduitkering. Dit fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30 procent ingehouden, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in toepassing van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Nieuwe 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.

Belgische ingezetene natuurlijke personen

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen verwerven en aanhouden als een privébelegging werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan. Deze personen kunnen er niettemin voor opteren om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer deze personen ervoor kiezen om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30 procent Belgische 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 Nieuwe Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

In principe kunnen Belgische ingezetene natuurlijke personen in hun aangifte in de personenbelasting een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal 833 EUR (bedrag dat geldt voor inkomstenjaar 2024), mits bepaalde formaliteiten worden vervuld. Voor alle duidelijkheid, wordt er bij de beoordeling of voormeld maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Nieuwe Aandelen).

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsmatige doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de Belgische roerende voorheffing niet bevrijdend voor de verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen in dat geval worden belast tegen het toepasselijke tarief in de personenbelasting van de belegger, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover dit bedrag van de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde personenbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen

aanleiding geven tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

Belgisch ingezeten vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezeten vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden niet volledig bevrijdend voor de verschuldigde vennootschapsbelasting. Voor zulke ingezeten vennootschappen dient het bruto dividendinkomen (na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffing, maar met inbegrip van eventuele Belgische roerende voorheffing) te worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en worden onderworpen aan een vennootschapsbelasting van 25 procent. Onder bepaalde voorwaarden geldt voor kleine ondernemingen (zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 WVV) een verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting van 20 procent op de eerste 100.000 EUR aan belastbare winst. Belgische ingezeten vennootschappen kunnen, onder bepaalde voorwaarden, 100 procent van de ontvangen bruto dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten (de “**DBI-aftrek**”), op voorwaarde dat op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de Belgische ingezeten vennootschap Nieuwe Aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of die een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Nieuwe 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 (respectievelijk het “**Artikel 203 WIB Belastingvoorwaarde**” en het “**WIB**”) 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 Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering geeft geen aanleiding tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing: (i) als de belastingplichtige kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden of (ii) als de Nieuwe Aandelen gedurende die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de Nieuwe Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een vaste inrichting (de “**VI**”) in België.

Als het maatschappelijk doel van de begunstigde uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen die zijn ingezameld om wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen, kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt geheven, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is deze terugbetaalbaar voor zover ze de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, op voorwaarde dat de belastingplichtige de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van zestig dagen in volle eigendom heeft gehouden. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belastingplichtige kan aantonen dat de dividenden niet verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen die kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de verrekening van de Belgische roerende voorheffing op dividenden te verkrijgen.

Roerende voorheffing

Dividenden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de vennootschap op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt en dat een dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar werd of wordt aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, moet de Belgische ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest bezorgen waarin de kwalificerende status wordt bevestigd alsook het feit dat aan de twee voormelde voorwaarden is of zal worden voldaan. Indien de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van dividenden op Nieuwe Aandelen voormelde minimumdeelneming aanhoudt doch voor een periode van minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap haar kwalificerende status, de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt, en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een onafgebroken periode van minstens één jaar aan te houden, attesteert. De Belgische ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen als de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste van de minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de Belgische ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven DBI-af trek en vrijstelling van roerende voorheffing zullen geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of dit geheel van rechtshandelingen 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.

Organisaties voor de financiering van pensioenen

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (de “**OFF's**”), d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP (“*organismen voor de financiering van pensioenen*”) in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan, onder bepaalde voorwaarden, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting van OFP's en is terugbetaalbaar voor zover het de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

Indien Belgische (of buitenlandse) OFP's de Nieuwe Aandelen – die aanleiding geven tot dividenden – niet gedurende een ononderbroken periode van 60 dagen in volle eigendom aanhouden, vormt dit een weerlegbaar vermoeden dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen waarmee de dividenden verbonden zijn, kunstmatig is. De vrijstelling van roerende voorheffing zal in dat geval niet van toepassing zijn en/of enige Belgische roerende voorheffing op de dividenden zal in dat geval niet verrekend worden met de vennootschapsbelasting, tenzij tegenbewijs wordt geleverd door het OFP dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen niet kunstmatig is.

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-ingezetene natuurlijke personen en vennootschappen

Voor niet-ingezetene natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing op dividenden tegen het tarief van 30 procent de enige belasting op dividenden in België zijn, tenzij de niet-ingezetene de Nieuwe Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België of een Belgische VI.

Indien de Nieuwe Aandelen verworven worden door een niet-ingezetene belegger in het kader van een beroepsactiviteit in België, moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners en kan worden terugbetaald voor zover het de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering geeft geen aanleiding tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien: (i) de niet-ingezetene natuurlijke personen of een niet-ingezetene vennootschap kan aantonen dat de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom werden gehouden; of (ii) alleen voor niet-ingezetene vennootschappen, indien de Nieuwe Aandelen gedurende die periode niet hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een ingezetene vennootschap of een niet-ingezetene vennootschap die de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode in een Belgische VI heeft belegd.

Niet-ingezetene vennootschappen die de Nieuwe Aandelen hebben toegewezen aan een Belgische 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-ingezetene natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-ingezetene natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal 833 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2024). 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 Nieuwe Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Nieuwe 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 833 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2024) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-ingezetene 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 ("*Adviseur-generaal Centrum Buitenland*") ("*Conseiller général du Centre Etranger*") die is benoemd bij het Koninklijk Besluit van 28 april 2019. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-ingezetene natuurlijk persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten zoals bepaald bij het Koninklijk Besluit van 28 april 2019.

Overeenkomstig het Belgisch belastingrecht is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan buitenlandse pensioenfondsen die aan de volgende voorwaarden voldoen: (i) het betreft een spaarder niet-inwoner in de zin van artikel 227, 3° WIB wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid heeft en dat het zijn fiscale woonplaats buiten België heeft; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteiten zich uitsluitend zonder winst oogmerk beperken tot het beleggen van fondsen

ingezameld in de uitoefening van diens maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan het inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat het niet contractueel verplicht is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke begunstigde van dergelijke dividenden voor wie het de Nieuwe Aandelen beheert, noch dat het verplicht is om de vergoedingen voor ontbrekende coupon of voor ontbrekend lot te betalen met betrekking tot de Nieuwe 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 van de Nieuwe Aandelen 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-gezeten moedervennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clausule inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen die door de vennootschap niet-inwoner worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-gezeten vennootschap kwalificeert als een moedervennootschap op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld, of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld; (ii) volgens de fiscale wetgeving van de Staat waar ze is gevestigd en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die deze Staat heeft gesloten met derde Staten, wordt beschouwd in deze Staat haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel. Om van deze vrijstelling te genieten dient de niet-gezeten 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-gezeten vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de Nieuwe 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-gezeten vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-gezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-gezeten 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 rechtshandeling of dit geheel van rechtshandelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-aftrek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of een 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-gezeten 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-gezeten vennootschappen (i) ofwel gevestigd zijn in een andere Lidstaat van de EER of in

een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting of enig ander verdrag heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake uitwisseling van informatie bevat die noodzakelijk is om uitvoering te geven aan de bepalingen van de nationale wetten van de overeenkomstsluitende staten; (ii) een rechtsvorm hebben die vermeld is in Bijlage I, Deel A van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de rechtsvormen die zijn genoemd in voormelde bijlage en die wordt beheerst door het recht van een andere Lidstaat van de EER of door het recht van een Staat waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten; (iii) op het moment van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden een aandelenparticipatie bezitten van minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap maar met een aanschaffingswaarde van minstens 2.500.000 EUR; (iv) de Nieuwe 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 aan het jaar waarin het dividend wordt uitbetaald of toegekend.

Op de Belgische roerende voorheffing op dividenden gelden mogelijke vrijstellingen of verminderingen krachtens de toepasselijke bepalingen van het belastingverdrag. België heeft met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting afgesloten, waarbij het tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 20 procent, 15 procent, 10 procent, 5 procent of 0 procent voor inwoners van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot, onder meer, de grootte van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Dergelijke vermindering kan worden verkregen hetzij onmiddellijk bij de bron, hetzij via terugbetaling van ingehouden belastingen die het toepasselijke verdragstarief te boven gaan.

Potentiële houders van Nieuwe Aandelen 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 Nieuwe Aandelen verwerven als privébelegging niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen. Minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een particulier zijn echter belastbaar tegen 33 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die Belgische ingezeten natuurlijke personen realiseren bij de vervreemding van de Nieuwe 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 één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd, in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), indien de Belgische ingezeten natuurlijke personen op enig moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, alleen of met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, direct of indirect, een belangrijke

deelneming in de Vennootschap heeft gehad (*d.w.z.* een deelneming van meer dan 25 procent in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden bezitten, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op alle meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op Nieuwe Aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van activiteiten, die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10 procent of 16,5 procent (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) Nieuwe Aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden, die belastbaar zijn tegen 16,5 procent, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden op de Nieuwe Aandelen die zijn opgelopen door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zijn in het algemeen belastbaar als dividend (zie hierboven). In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, gevolgd door hun vernietiging, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de ingekochte Nieuwe 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 de 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 de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap, op voorwaarde dat wordt voldaan aan de Voorwaarden voor de Toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek.

Als aan een of meer van deze voorwaarden niet is voldaan, zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen door een Belgische ingezetene vennootschap belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 25 procent (of, indien van toepassing, tegen het verlaagde tarief van 20 procent voor kleine ondernemingen, zoals gedefinieerd in artikel 1:24, §1 tot en met §6 WVV).

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen in België worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe 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 Nieuwe Aandelen geleden door ingezeten vennootschappen zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Nieuwe Aandelen 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.

Organisaties voor de financiering van pensioenen

OFP's worden in principe niet onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van Nieuwe 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 Nieuwe Aandelen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van (een deel van) een aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap (*d.w.z.* een deelneming die op enig tijdstip in de loop van vijf jaar vóór de overdracht meer dan 25 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigde) kunnen echter onder bepaalde omstandigheden onderworpen zijn aan inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16,5 procent.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Nieuwe Aandelen die worden geleden door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die de Nieuwe Aandelen niet heeft aangehouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belasting, tenzij in de volgende gevallen indien dergelijke meerwaarden worden verkregen of ontvangen in België:

- de meerwaarden worden geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-ingezetenen 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 aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming, middellijk of onmiddellijk, alleen of samen met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, van meer dan 25 procent van het kapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding) aan een niet-ingezeten vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd. In dat geval kunnen de gerealiseerde meerwaarden, onder bepaalde omstandigheden, worden belast aan 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen).

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 Nieuwe Aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in de regel worden belast als dividenden (zie hierboven).

Meerwaarden zullen belastbaar zijn aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, als die meer- of minderwaarden worden gerealiseerd op Nieuwe Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die Nieuwe Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België via een vaste basis in België wordt uitgeoefend.

Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de Nieuwe Aandelen aanhouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een VI, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische ingezeten vennootschappen of andere Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door niet-gezeten vennootschappen of niet-gezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe 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 Nieuwe Aandelen is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (primaire marktverrichtingen).

De aankoop en de verkoop en elke 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 als (i) ze in België worden aangegaan of uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) ze geacht worden in België te worden aangegaan of uitgevoerd, wat het geval is als de opdracht direct of indirect wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon gevestigd buiten België, hetzij door particulieren met gewone verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide een **“Belgische Belegger”** genoemd). De taks op de beursverrichtingen bedraagt 0,35 procent van de aankoopprijs, met een maximum van 1.600 EUR per transactie en per partij.

Bij een dergelijke transactie is per partij een afzonderlijke taks verschuldigd, en beide taksen worden in principe door de professionele tussenpersoon geïnd. Als de tussenpersoon echter buiten België gevestigd is, zal de belasting in principe verschuldigd zijn door de Belgische Belegger (die ook verantwoordelijk zal zijn voor het indienen van een aangifte in de taks op de beursverrichtingen), tenzij die Belgische Belegger kan aantonen dat de belasting al betaald is. 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.

In het buitenland gevestigde professionele tussenpersonen kunnen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten in België een aansprakelijke vertegenwoordiger laten erkennen (**“Aansprakelijke Vertegenwoordiger”**). Deze Aansprakelijke Vertegenwoordiger zal dan aansprakelijk zijn jegens de Belgische Staat tot de betaling van de verschuldigde taks op de beursverrichtingen en het vervullen van rapporteringsformaliteiten en de verplichtingen inzake het borderel in dat verband. Indien dergelijke Aansprakelijke Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen effectief heeft betaald, zal de Belgische Belegger, als gevolg van bovenstaande, niet langer de schuldenaar zijn van de taks op de beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die werden aangegaan door de volgende partijen op voorwaarde dat ze voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 6 van de Belgische Wet van 13 maart 2016 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen en herverzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-inwoners op voorwaarde dat ze aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-inwoner wordt bevestigd.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de **“FTT”**) gepubliceerd met het oog op een nauwere samenwerking op het gebied van de financiële transactietaks. In het voorstel is momenteel bepaald dat de deelnemende lidstaten, zodra de FTT in werking treedt, geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Het ontwerpvoorstel maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten en het kan derhalve te allen tijde verder worden gewijzigd. In dit verband heeft de Duitse regering in 2019 een nieuw ontwerpvoorstel ingediend, waarover nog steeds wordt onderhandeld.

De voorgestelde financiële transactietaks (FTT)

Op 14 februari 2013 publiceerde de Europese Commissie een voorstel (het “**Voorstel van de Commissie**”) voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT, te heffen op transacties in financiële instrumenten door financiële instellingen als ten minste een van de partijen bij de transactie gevestigd is in de “FTT-zone”, zoals gedefinieerd in het Voorstel van de Commissie. De richtlijn werd in juli 2013 door het Europees Parlement goedgekeurd. Oorspronkelijk voorzag het Voorstel van de Commissie in een belasting op financiële transacties voor 11 “**deelnemende lidstaten**” (België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije). Op 16 maart 2016 heeft Estland zich echter formeel teruggetrokken uit de groep van staten die bereid zijn de FTT in te voeren. De feitelijke invoeringsdatum van de FTT zou afhangen van de toekomstige goedkeuring door de Europese Raad en raadpleging van andere EU-instellingen, en de daaropvolgende omzetting in plaatselijke wetgeving.

Als de FTT wordt ingevoerd, zouden volgens de huidige gepubliceerde voorstellen financiële instellingen en bepaalde andere partijen belasting moeten betalen op transacties in financiële instrumenten met partijen (waaronder, wat het voorstel voor de hele EU betreft, ook de gelieerde partijen) die in de FTT-zone gevestigd zijn. De voorgestelde FTT heeft een zeer ruime werkingssfeer en zou, indien zij in haar huidige vorm wordt ingevoerd, kunnen gelden voor bepaalde transacties in Nieuwe Aandelen. Het zou gaan om een belasting op derivatentransacties (zoals hedgingactiviteiten) en op effectentransacties, *d.w.z.* dat zij van toepassing zou zijn op de handel in instrumenten zoals aandelen en obligaties. De initiële uitgifte van instrumenten zoals aandelen en obligaties zou in het huidige Voorstel van de Commissie vrijgesteld zijn van de FTT. Dit betekent dat de uitgifte van en inschrijving op de Nieuwe Aandelen niet aan belasting op financiële transacties onderworpen zou mogen worden.

Volgens de huidige voorstellen zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de deelnemende lidstaten. In het algemeen zou zij van toepassing zijn op bepaalde transacties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is, en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een groot aantal omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht worden te zijn, in een deelnemende lidstaat, onder meer (a) door transacties te verrichten met een persoon die in een deelnemende lidstaat gevestigd is, of (b) wanneer het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, in een deelnemende lidstaat is uitgegeven.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die deelnemen aan de nauwere samenwerking laten weten dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke mutualisering van de belasting als een bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT worden geheven tegen een tarief van ten minste 0,2 procent als tegenprestatie voor de verwerving van aandelen (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform in een derde land zijn toegelaten, of voor andere met dergelijke aandelen gelijk te stellen effecten (“**financiële instrumenten**”) of soortgelijke transacties (bv. verwerving van financiële instrumenten door middel van een ruil van financiële instrumenten of door middel van een fysieke verrekening van een derivaat). De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een financieel instrument zijn maatschappelijke zetel heeft. Net als het Voorstel van de Commissie bepaalt ook het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of BTW, zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

Bijgevolg moet België de taks op beursverrichtingen afschaffen zodra de FTT in werking treedt.

Over het Voorstel van de Commissie voor de FTT moet echter nog door de deelnemende lidstaten worden onderhandeld. Bovendien is de wettigheid ervan momenteel onzeker. Het kan dus nog worden gewijzigd voordat het wordt ingevoerd, en het tijdstip waarop dat gebeurt, blijft onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten deel te nemen.

Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

Taks op de effectenrekeningen

Overeenkomstig de Wet van 17 februari 2021 houdende de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt een jaarlijkse taks geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (waaronder onder meer financiële instrumenten zoals de Nieuwe Aandelen vallen), over een periode van twaalf opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar, meer dan 1 miljoen EUR bedraagt.

De taks is gelijk aan 0,15 procent van de gemiddelde waarde van de effectenrekeningen tijdens een referentieperiode. De referentieperiode loopt normaal gesproken van 1 oktober tot 30 september van het volgende jaar. De belastbare grondslag wordt bepaald op basis van vier referentietijdstippen: 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september. Het bedrag van de taks is beperkt tot 10 procent van het verschil tussen de belastbare grondslag en de drempel van 1 miljoen EUR.

De taks is gericht op effectenrekeningen aangehouden door ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon die in België of in het buitenland gevestigd is. De taks is ook van toepassing op effectenrekeningen van niet-ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen bij een in België gevestigde financiële tussenpersoon. Belgische inrichtingen van Belgische niet-ingezetenen worden voor de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen echter behandeld als Belgische ingezetenen, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen onder de werkingssfeer van deze belasting vallen. Merk hierbij op dat België krachtens bepaalde overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting geen recht heeft om kapitaal te belasten. Voor zover de jaarlijkse taks op effectenrekeningen beschouwd wordt als een vermogensbelasting in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, zou men, onder bepaalde voorwaarden, aldus aanspraak kunnen maken op verdragsbescherming.

Elke effectenrekening wordt afzonderlijk beoordeeld. Wanneer meerdere houders een effectenrekening aanhouden, is elke houder hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de taks en kan elke houder voldoen aan de aangiftevereisten voor alle houders.

Er zijn verschillende vrijstellingen, zoals effectenrekeningen die door specifieke soorten gereguleerde entiteiten voor eigen rekening worden aangehouden.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België gevestigde financiële tussenpersoon. Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en buitenlandse centrale banken die soortgelijke functies vervullen, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling als bedoeld in artikel 198/1, §6, 12° WIB, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap als bedoeld in artikel 1, §3 van de Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (vi) de beleggingsondernemingen als bedoeld in artikel 3, §1 van de Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die krachtens nationaal recht toegelaten worden om financiële instrumenten voor rekening van de klanten aan te houden.

Indien de jaarlijkse taks op effectenrekeningen niet door de financiële tussenpersoon wordt ingehouden, aangegeven en betaald, moet de belasting worden aangegeven en is ze verschuldigd door de houder van de effectenrekeningen zelf, tenzij de houder het bewijs levert dat de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet in België gevestigd is. In dit verband zouden buiten België gevestigde tussenpersonen een vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen in België kunnen aanwijzen. Een dergelijke vertegenwoordiger is dan tegenover de Belgische Schatkist (*Thesaurie/Trésorerie*) aansprakelijk voor de verschuldigde jaarlijkse taks op effectenrekeningen en voor het nakomen van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband. Als de houder van de effectenrekeningen zelf meldingsplichtig is (bijv. wanneer een Belgische ingezetene een effectenrekening in het buitenland aanhoudt met een gemiddelde waarde van meer dan 1 miljoen EUR), komt de uiterste datum voor het indienen van de aangifte voor de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen overeen met de uiterste datum voor het elektronisch indienen van de jaarlijkse aangifte voor de personenbelasting, ongeacht of de Belgische ingezetene een natuurlijke persoon of een rechtspersoon is. In het laatste geval moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen door de

belastingplichtige betaald worden op uiterlijk 31 augustus van het jaar dat volgt op het jaar waarover de taks berekend werd.

Aanvankelijk werden ook antimisbruikbepalingen ingevoerd, die met terugwerkende kracht van toepassing waren vanaf 30 oktober 2020: een weerlegbare algemene antimisbruikbepaling en twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen. Op 27 oktober 2022 vernietigde het Grondwettelijk Hof echter (i) de twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen en (ii) de terugwerkende kracht van de weerlegbare algemene antimisbruikbepaling, wat betekent dat deze laatste bepaling pas sinds 26 februari 2021 kan worden toegepast. De andere bepalingen van de wet van 17 februari 2021 werden niet als ongrondwettelijk beschouwd.

Potentiële houders van Nieuwe Aandelen wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen in verband met deze jaarlijkse taks op effectenrekeningen.

Betaling van de Netto Scrips Opbrengsten en verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten

De betaling van de Netto Scrips Opbrengsten zou niet onderworpen moeten zijn aan Belgische roerende voorheffing.

De betaling van de Netto Scrips Opbrengsten zou in principe niet belastbaar moeten zijn in hoofde van Belgische ingezetenen of niet-ingezetenen natuurlijke personen die de Voorkeurrechten houden als een privébelegging, behalve als de verkoop van de Voorkeurrechten geacht wordt speculatief te zijn of buiten het normale beheer van hun privévermogen te vallen, in welk geval gerealiseerde meerwaarden onderworpen zullen zijn aan een belasting van 33 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) voor ingezetenen beleggers of een bedrijfsvoorheffing van 30,28 procent voor niet-ingezetenen beleggers (tenzij de niet-ingezetenen belegger recht zou hebben op een vrijstelling van dergelijke meerwaardebelasting op basis van het toepasselijke dubbelbelastingverdrag).

Voor ingezetenen natuurlijke personen die de Voorkeurrechten voor beroepsdoeleinden aanhouden of voor niet-ingezetenen natuurlijke personen die de Voorkeurrechten aanhouden voor een bedrijf dat in België wordt uitgeoefend via een vaste basis, wordt de betaling van de Netto Scrips Opbrengsten belast tegen de progressieve tarieven van de inkomstenbelasting, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen.

De betaling van de Netto Scrips Opbrengsten is belastbaar tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting voor Belgische ingezetenen vennootschappen.

Niet-ingezetenen vennootschappen die de Voorkeurrechten aanhouden via een Belgische VI zullen ook worden belast tegen het normale tarief van de belasting voor niet-inwoners op de betaling van de Netto Scrips Opbrengsten.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan belasting op de betaling van de Netto Scrips Opbrengsten.

Dezelfde Belgische fiscale analyse is van toepassing op winsten gerealiseerd bij de overdracht van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

Voor professionele beleggers zijn verliezen gerealiseerd op de Voorkeurrechten in principe aftrekbaar.

De regels met betrekking tot de taks op de beursverrichtingen zijn eveneens van toepassing op de betaling van de Netto Scrips Opbrengsten en op de verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

Common Reporting Standard

Ingevolge recente internationale ontwikkelingen wordt de uitwisseling van informatie onderworpen aan de Common Reporting Standard (“CRS”). Op 16 mei 2024 hadden 123 rechtsgebieden de “multilateral competent authority agreement” (“MCAA”) ondertekend, zijnde een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de bilaterale uitwisseling van informatie van kracht wordt tussen de landen die de overeenkomst hebben ondertekend en die de daaropvolgende kennisgevingen hebben ingediend.

Meer dan 48 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat heeft geleid tot de eerste automatische uitwisselingen van informatie in 2017, met betrekking tot het inkomstenjaar 2016 (“**early adopters**”). In overeenstemming met de

CRS zijn financiële instellingen die ingezetene zijn in een CRS-land verplicht om, volgens een due diligence-standaard, financiële informatie te rapporteren over de te rapporteren rekeningen waaronder interest, dividenden, rekeningsaldo of -waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, opbrengsten uit de verkoop van financiële activa en overige inkomsten die gegenereerd worden met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die vanaf die rekening zijn verricht. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (inclusief trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een vereiste om door passieve entiteiten te kijken teneinde informatie te rapporteren over de relevante personen die de zeggenschap erover uitoefenen.

Op 9 december 2014 hebben de EU Lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belasting goedgekeurd (“**DAC2**”), die voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie voorzien in CRS. DAC2 wijzigt de vorige Richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie door EU Lidstaten, zoals voorzien in DAC2 begon op 30 september 2017 (op 30 september 2018 voor Oostenrijk).

De Belgische regering heeft voornoemde Richtlijn 2014/107/EU, respectievelijk de CRS, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden.

Als gevolg van de Wet van 16 december 2015 geldt de automatische uitwisseling van informatie in België: (i) vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) met betrekking tot EU Lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk aan andere EU Lidstaten slechts voorzien is vanaf inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf inkomstenjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) met betrekking tot de VS; en (iii) met betrekking tot enige andere, niet-EU landen vanaf de respectieve datum zoals vastgelegd door het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017. Het Koninklijk Besluit bepaalt dat: (i) voor een eerste lijst van 18 landen geldt de verplichte uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017); (ii) voor een tweede lijst van 44 landen geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2017 (eerste uitwisseling van informatie in 2018), (iii) voor één land geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2018 (eerste uitwisseling van informatie in 2019), (iv) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2019 (eerste uitwisseling van informatie in 2020), (v) voor een vijfde lijst van twee rechtsgebieden geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2022 (eerste uitwisseling van informatie in 2023), en (vi) voor een zesde lijst van vier rechtsgebieden geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2023 (eerste uitwisseling van informatie in 2024).

Beleggers die twijfels hebben over hun positie dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

Belastingstelsel in de Bondsrepubliek Duitsland

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Duitse federale inkomstenbelastingen inzake de eigendom en de vervreemding van de aandelen voor een belegger die dergelijke aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op wetgeving, verdragen en interpretaties van regelgeving die op datum van dit Prospectus van kracht zijn in de Bondsrepubliek Duitsland en die onderhevig kunnen zijn aan wijzigingen met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

De volgende rubriek geeft een aantal belangrijke Duitse fiscale beginselen weer die in de regel relevant zijn of kunnen zijn voor de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen door een aandeelhouder (een natuurlijke persoon, een personenvennootschap of Vennootschap) die een fiscaal inwoner is in Duitsland (d.w.z., wiens woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of zetel van bestuur in Duitsland is). De informatie is niet exhaustief en vormt geen definitieve

uiteenzetting van alle mogelijke aspecten van belasting die voor beleggers van belang kunnen zijn. In het bijzonder geeft deze samenvatting geen volledig overzicht van de fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een aandeelhouder die een fiscaal inwoner is in een ander rechtsgebied dan Duitsland. De informatie is gebaseerd op de belastingwetgeving die in Duitsland van kracht is vanaf de datum van dit Prospectus (en hun interpretatie door administratieve richtlijnen en rechtbanken) en op de typische bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die Duitsland met andere landen heeft gesloten. Het belastingrecht kan veranderen, soms met terugwerkende kracht. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de Duitse belastingautoriteiten of rechtbanken een alternatieve interpretatie of toepassing als correct kunnen beschouwen die afwijkt van deze als beschreven in deze rubriek. De belastingwetgeving van het land van een belegger en het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips worden ontvangen.

Deze rubriek kan niet dienen als vervanging van fiscaal advies toegespitst op individuele potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden daarom aangeraden om hun belastingadviseurs te raadplegen over de individuele fiscale gevolgen van de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen en over de mogelijke procedures die moeten worden gevolgd om een mogelijke terugbetaling van Duitse roerende voorheffing ("Kapitalertragsteuer") te bekomen. Alleen dergelijke adviseurs zijn in staat om naar behoren rekening te houden met de specifieke fiscaal relevante omstandigheden van individuele beleggers.

Fiscale inwoners

De Rubriek "*Fiscale inwoners*" heeft betrekking op personen die fiscaal inwoner van Duitsland zijn (*d.w.z.* personen die hun woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of plaats van werkelijke bestuur en controle in Duitsland hebben).

Belasting op dividendinkomen

Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden

Dividenden ontvangen door een Duitse ingezeten natuurlijke persoon die de aandelen niet als bedrijfsactiva aanhoudt, worden in de regel belast als beleggingsinkomsten (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) en zijn als zodanig onderworpen aan een vast belastingtarief van 25 procent vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5 procent (*Solidaritätszuschlag*), wat resulteert in een totaal belastingtarief van 26,375 procent (forfaitair belastingtarief, *Abgeltungsteuer*), vermeerderd met kerkbelasting (*Kirchensteuer*), indien van toepassing. Indien de aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duits filiaal van een Duitse of niet-Duitse kredietinstelling of financiële dienstverlener (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) of een Duitse effecteninstelling (*Wertpapierinstitut*) ("**Duitse Uitbetalingsagent**" – *inländische Zahlstelle*), houdt de Duitse Uitbetalingsagent in de regel een Duitse belasting in van 25 procent. (vermeerderd met 5,5 procent solidariteitstoeslag en, indien van toepassing, kerkbelasting), op het brutobedrag van de dividenden die door de Venootschap worden betaald. De Duitse Uitbetalingsagent moet echter het bedrag van de in België ingehouden belasting verrekenen met het bedrag van de Duitse roerende voorheffing. De personenbelasting met betrekking tot deze dividenden is voor de Duitse ingezeten natuurlijke persoon in de regel voldaan door middel van de inhouding. In de mate dat er geen roerende voorheffing werd ingehouden, zoals in het geval van Aandelen die in het buitenland in bewaring worden gehouden, moet de aandeelhouder zijn of haar inkomsten uit de Aandelen aangeven in zijn of haar belastingaangifte en zal hij of zij vervolgens ook worden belast aan een tarief van 25 procent. (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 1.000 EUR (of, voor beleggers die gezamenlijk een aanvraag indienen, 2.000 EUR), ofwel een attest van niet-taxatie ("*Nichtveranlagungsbescheinigung*").

Een automatische procedure voor de aftrek van kerkbelasting is van toepassing, tenzij de aandeelhouder een blokkeringsmelding (*Sperrvermerk*) heeft ingediend bij het Duitse federale centrale belastingkantoor (*Bundeszentralamt für Steuern, Hauptdienstszitz Bonn-Beuel, An der Kuppe 1, 53225 Bonn, Duitsland*). De op het dividend te betalen kerkbelasting wordt door de Duitse Uitbetalingsagent ingehouden en doorgestort. In dit geval wordt de kerkbelasting op dividenden voldaan door de Duitse Uitbetalingsagent die deze belasting inhoudt. De aan de bron ingehouden

kerkbelasting mag niet als bijzondere uitgave ("*Sonderausgabe*") in de loop van de aanslag worden afgetrokken, maar de Duitse Uitbetalingsagent kan de bronbelasting (inclusief de solidariteitstoeslag) verminderen met 26,375 procent van de op de dividenden in te houden kerkbelasting. Indien de aandeelhouder een blokkerende mededeling heeft ingediend en er geen kerkbelasting door een Duitse Uitbetalingsagent wordt ingehouden, dan is een aandeelhouder die onderworpen is aan kerkbelasting verplicht de dividenden in zijn aangifte in de inkomstenbelasting aan te geven. De kerkbelasting op de dividenden wordt dan geheven door middel van een belastingaanslag.

De individuele aandeelhouder wordt belast over zijn/haar totale beleggingsinkomsten, verminderd met zijn/haar maximumbedrag van spaartegoed. Inkomensgerelateerde uitgaven zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Particuliere beleggers kunnen een aanvraag indienen om hun beleggingsinkomsten te laten toetsen aan de algemene regels voor het bepalen van het individuele belastingtarief van de aandeelhouder als dit leidt tot een lagere belasting, maar zelfs in dit geval zijn de inkomensgerelateerde uitgaven in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Verder kan in een dergelijk geval de in België ingehouden belasting in de regel worden verrekend met de Duitse belastingschuld op de Belgische dividenden die de Duitse ingezeten natuurlijke persoon heeft ontvangen. De overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting tussen Duitsland en België voorziet voor natuurlijke personen niet in een verdere vermindering van de Belgische roerende voorheffing op dividenden tot een tarief lager dan 15 procent.

Uitzonderingen op het forfaitaire belastingregime gelden op aanvraag voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie aanhouden in de Vennootschap van minstens 25 procent en voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie van minstens 1 procent in de Vennootschap aanhouden en beroepsmatig voor de Vennootschap werken, waardoor zij een aanzienlijke invloed op de onderneming en op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap. In deze situatie is de hieronder beschreven fiscale behandeling onder "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" van toepassing.

Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden

Indien de aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden door een Duitse ingezeten aandeelhouder, dan verschilt de belasting op dividenden naargelang de aandeelhouder een vennootschap, een eenmanszaak of een personenvennootschap is. Het forfaitaire belastingregime is niet van toepassing op dividenden die worden betaald op aandelen die door een Duitse ingezeten aandeelhouder worden aangehouden als bedrijfsactiva.

Vennootschappen

Voor vennootschappen (of een personenvennootschap die ervoor heeft gekozen om te worden behandeld als een vennootschap) die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn, zijn dividenden in de regel vrijgesteld van vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) op voorwaarde dat de vennootschap aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van ten minste 10 procent in het kapitaal van de Vennootschap. In dit geval wordt echter 5 procent van de dividendinkomsten beschouwd als niet-aftrekbare bedrijfsuitgaven en als zodanig onderworpen aan de inkomstenbelasting; bedrijfsuitgaven die werkelijk worden gedaan in verband met dividendinkomsten zijn vanuit fiscaal oogpunt in het algemeen wel aftrekbaar. Dividenden die een aandeelhouder ontvangt, zijn echter volledig onderworpen aan de vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) indien de aandeelhouder aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van minder dan 10 procent in het kapitaal van de Vennootschap (een "**Portefeuilleparticipatie**" – "*Streubesitzbeteiligung*"). Deelnemingen van ten minste 10 procent die in overeenstemming met de visie van de Duitse belastingadministratie in één enkele transactie tijdens een kalenderjaar zijn verworven, worden geacht aan het begin van het kalenderjaar te zijn verworven. Deelnemingen in het kapitaal van de Vennootschap die een aandeelhouder vennootschap aanhoudt via een personenvennootschap, met inbegrip van een personenvennootschap die een personenvennootschap is die zich bezighoudt of geacht wordt zich bezig te houden met een onderneming ("**Co-Ondernemerschap**" – "*Mitunternehmerschaft*"), zijn aan de aandeelhouder toe te rekenen naar evenredigheid met het bedrag van de deelneming. Dividenden zijn volledig onderworpen aan handelsbelasting, tenzij de aandeelhouder een belang van ten minste 15 procent heeft in het aandelenkapitaal van de vennootschap die de uitkering doet aan het begin van de betreffende aanslagperiode. In dat geval wordt er handelsbelasting geheven over

het bedrag dat beschouwd wordt als niet-afrekbare bedrijfskosten (ten bedrage van 5 procent van het dividend). Beroepsuitgaven die daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de dividenden zijn aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en – behoudens bepaalde beperkingen – ook van de handelsbelasting.

In België ingehouden belasting op de dividenden moet over het algemeen kunnen worden verrekend met de Duitse vennootschapsbelasting van de vennootschapsaandeelhouder binnen de grenzen van de algemeen toepasselijke regels.

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 procent van de dividenden belast aan het toepasselijke tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5 procent solidariteitstoeslag op dergelijke inkomstenbelasting (gedeeltelijke inkomstenbelastingmethode, “*Teileinkünfteverfahren*”), tot een maximumtarief van ongeveer 47,5 procent, vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Dienovereenkomstig mag slechts 60 procent van de beroepsuitgaven die op de dividenden betrekking hebben worden afgetrokken voor doeleinden van de inkomstenbelasting. Dividenden zijn volledig onderworpen aan handelsbelasting, tenzij de eenmanszaak aan het begin van de relevante aanslagperiode ten minste 15 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt. In dat geval is het nettobedrag van het dividend (*d.w.z.* na aftrek van de rechtstreeks daarmee verbonden beroepsuitgaven) vrijgesteld van handelsbelasting. In de regel zijn de beroepsuitgaven aftrekbaar voor doeleinden van de handelsbelasting, maar bepaalde beperkingen kunnen van toepassing zijn. De geheven handelsbelasting 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.

In België ingehouden belasting op de dividenden zou over het algemeen verrekend moeten kunnen worden met de verschuldigde Duitse personenbelasting binnen de grenzen van de algemeen toepasselijke regels.

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.

Als er bronbelasting van toepassing is, wordt er geen kerkbelasting ingehouden,

Personenvennootschappen

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet in hoofde van de personenvennootschap geheven, maar in hoofde van de desbetreffende vennoot. De belasting van elke vennoot hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zullen dus enkel worden vastgesteld en geheven in hoofde van de vennoten, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in de Rubriek “*Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden*” en “*Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*” van toepassing zijn.

De handelsbelasting 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 handelsbelasting 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 de rubriek "*Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen*" hierboven). Indien de partner een natuurlijke persoon is, gelden de hierboven uiteengezette beginselen voor natuurlijke personen (zie de rubriek "*Belasting op dividendinkomen – 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.

Speciale behandeling van bedrijven in de financiële en verzekeringssector en pensioenfondsen

Er gelden speciale regels voor kredietinstellingen, financiële dienstverleners en effecteninstellingen, financiële ondernemingen (*Finanzunternehmen*), levensverzekerings- en ziektekostenverzekeringsmaatschappijen (*Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen*) en pensioenfondsen (*Pensionsfonds*).

Belasting op meerwaarden

Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden door natuurlijke personen

Meerwaarden uit de verkoop van aandelen die een aandeelhouder natuurlijke persoon niet aanhoudt als bedrijfsactiva zijn in de regel onderworpen aan een vast belastingtarief van 25 procent (vermeerderd met 5,5 procent solidariteitstoeslag, wat resulteert in een totaal tarief van de roerende voorheffing van 26,375 procent), 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 (de grondwettelijkheid van deze verliesbepenkingsregel wordt momenteel onderzocht door het Duitse Federale Grondwettelijk Hof (*Bundesverfassungsgericht*, "**BVerfG**"), zie de rechtszaak van het BVerfG met zaaknummer 2 BvL 3/21). 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 procent (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 procent (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 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhield op enig moment gedurende vijf jaar voorafgaand aan de verkoop van Aandelen (een "**Gekwalificeerde Deelneming**"), is het forfaitaire belastingregime niet van toepassing en, in plaats daarvan, is 60 procent van alle meerwaarden als bedrijfsinkomen belastbaar aan het tarief van de personenbelasting van de aandeelhouder vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5 procent (en kerkbelasting, indien van toepassing) op deze inkomstenbelasting. 60 procent van enige minderwaarde uit de vervreemding van de aandelen wordt in de regel erkend voor belastingdoeleinden. In het geval van een Gekwalificeerde Deelneming wordt door een Duitse Uitbetalingsagent ook roerende voorheffing ingehouden in het geval van een Gekwalificeerde Deelneming, maar dit resulteert niet in een verrekening van de verschuldigde

belasting van de aandeelhouder. Bij de aanslag van de aandeelhouder in de inkomstenbelasting wordt de ingehouden en opgelegde belasting verrekend met de individuele verschuldigde inkomstenbelasting. In de mate dat de ingehouden bedragen de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting overschrijden, worden deze terugbetaald.

Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden

Meerwaarden bij de vervreemding van aandelen die door een natuurlijke persoon of vennootschap als bedrijfsactiva worden aangehouden, zijn in principe niet onderworpen aan het vast belastingtarief van 25 procent vermeerderd met de 5,5 procent solidariteitstoeslag. 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. Als er bronbelasting van toepassing is, wordt er geen kerkbelasting ingehouden.

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 (of een personenvennootschap die ervoor heeft gekozen om te worden behandeld als een vennootschap) 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 handelsbelasting. 5 procent van de meerwaarden wordt beschouwd als niet-aftrekbare bedrijfsuitgaven en is als zodanig onderworpen aan inkomstenbelasting vermeerderd met een solidariteitstoeslag; bedrijfsuitgaven die vanuit fiscaal oogpunt daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de meerwaarden zijn in de regel fiscaal aftrekbaar. Verliezen ingevolge de verkoop van aandelen en andere verminderingen van de winst in verband met de aandelen zijn in de regel niet aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschaps- en handelsbelasting. Meerwaarden zijn, ongeacht het percentage van de aandelenparticipatie, effectief voor 95 procent vrijgesteld van handelsbelasting.

Eenmanszaken (natuurlijke personen)

60 procent van de meerwaarden uit de verkoop van aandelen wordt belast tegen het tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5 procent 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 procent 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 procent van de meerwaarden zijn onderworpen aan handelsbelasting. Dienovereenkomstig mag, behoudens algemene beperkingen, in de regel slechts 60 procent van de bedrijfsuitgaven die voortvloeien uit een verkoop van aandelen worden afgetrokken voor de doeleinden van de handelsbelasting. De geheven handelsbelasting 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 als natuurlijke persoon.

Personenvennootschappen

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet in hoofde van de personenvennootschap geheven, maar in hoofde van de desbetreffende vennoot. De belasting van elke vennoot hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de

solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zal dus alleen in hoofde van de vennoten worden vastgesteld en geheven, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”* en *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Eenmanszaken (natuurlijke personen)”* dienovereenkomstig van toepassing zijn. Handelsbelasting 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 procent van een aan een vennoot natuurlijke persoon toe te rekenen meerwaarde en 5 procent 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 handelsbelasting, in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een vennootschap is, en behoudens algemene beperkingen wordt slechts met 60 procent van deze verliezen of uitgaven rekening gehouden in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een natuurlijke persoon is. De handelsbelasting 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.

Speciale behandeling van bedrijven in de financiële en verzekeringssector en pensioenfondsen

Voor kredietinstellingen, financiële dienstverleners en effecteninstellingen, financiële ondernemingen, levensverzekerings- en ziekteverzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen gelden bijzondere regels.

Vervreemding van Voorkeurrechten

De regels die van toepassing zijn op *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die aandeelhouders natuurlijke personen niet aanhouden als bedrijfsactiva”* en *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden”* (met uitzondering van *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”*) zijn in principe van toepassing op de belasting op meerwaarden die voortvloeien uit de vervreemding van Voorkeurrechten. In geval van een vervreemding van Voorkeurrechten die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden, worden de kosten voor het verwerven van de vervreemde Voorkeurrechten geacht nul te zijn.

Verschillend van de belasting van een meerwaarde uit de vervreemding van Aandelen (*“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting van meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”*) zijn de meerwaarden uit de vervreemding van Voorkeurrechten die door vennootschappen worden aangehouden (of onrechtstreeks door een vennootschap via een personenvennootschap) volledig belastbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en de handelsbelasting, 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 ingezetene aandeelhouders die hun aandelen als bedrijfsactiva houden, van toepassing (*“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden”*).

Belasting op meerwaarden

Meerwaarden uit de vervreemding van aandelen of Voorkeurrechten door een aandeelhouder die geen fiscaal inwoner is van Duitsland zijn alleen belastbaar in Duitsland als de verkopende aandeelhouder de aandelen of de Voorkeurrechten aanhoudt via een vaste inrichting of vaste bedrijfszetel of als bedrijfsactiva waarvoor een vaste vertegenwoordiger in Duitsland is aangesteld. In een dergelijk geval is de beschrijving hierboven voor Duitse ingezetene aandeelhouders die hun

aandelen houden als bedrijfsactiva van dienovereenkomstige toepassing (“*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*”).

Successie- en schenkbelasting

De overdracht van aandelen aan een andere persoon mortis causa of door middel van schenking is in de regel onderworpen aan Duitse successierechten of schenkbelasting (*Erbschaft- und Schenkungsteuer*) 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 procent van het kapitaal van de Vennootschap had.

Het geringe aantal verdragen ter voorkoming van dubbele belasting met betrekking tot successie- en schenkbelasting dat Duitsland tot nu toe heeft gesloten, voorzien gewoonlijk dat Duitse successie- en schenkbelasting alleen worden geheven in de gevallen onder het eerste punt en, behoudens bepaalde beperkingen, in de gevallen onder het tweede punt. Bijzondere bepalingen zijn van toepassing op bepaalde Duitse onderdanen die buiten Duitsland wonen en op voormalige Duitse onderdanen.

Andere belastingen

Op de aankoop of vervreemding van aandelen of andere vormen van aandelenoverdracht wordt geen Duitse overdrachtsbelasting, belasting over de toegevoegde waarde (*Umsatzsteuer*), zegelrecht of soortgelijke belastingen geheven. Momenteel wordt in Duitsland geen nettovermogensbelasting (*Vermögensteuer*) 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. Het is de bedoeling om een belasting op financiële transacties (*Finanztransaktionssteuer*) in te voeren. Het is echter nog onduidelijk of, wanneer en in welke vorm een dergelijke belasting zal worden ingevoerd.

Gedeeltelijke afschaffing van de solidariteitstoeslag vanaf 2021

Vanaf 2021 is de solidariteitstoeslag, een bijkomende heffing van 5,5 procent op de inkomstenbelasting van belastingplichtigen, gedeeltelijk afgeschaft. Deze afschaffing is alleen van invloed op natuurlijke personen die onderworpen zijn aan inkomstenbelasting volgens de Duitse wet op de inkomstenbelasting (*Einkommensteuergesetz*), zodat vennootschappen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting volgens de Duitse wet op de vennootschapsbelasting (*Körperschaftsteuergesetz*) dus helemaal niet getroffen zijn door deze afschaffing. Als gevolg van deze nieuwe wet zou de solidariteitstoeslag alleen worden geheven als de inkomstenbelasting (*tarifliche Einkommensteuer*) een vrijstellingslimiet van 18.130 EUR (of 36.260 EUR voor beleggers die gezamenlijk aangifte doen) overschrijdt vanaf aanslagperiode 2024. Het is de bedoeling om deze vrijstellingslimiet te verhogen tot 19.950 EUR (of 39.900 EUR voor beleggers die gezamenlijk aangifte doen) vanaf aanslagperiode 2025 en tot 20.350 EUR (of 40.700 EUR voor beleggers die gezamenlijk aangifte doen) vanaf aanslagperiode 2026. Als gevolg van het einde en uiteenvallen van de huidige Duitse coalitieregering in november 2024 is het momenteel echter onduidelijk of en wanneer de beoogde verhoging van de vrijstellingslimiet in wetgeving zal worden omgezet. Als het belastbaar inkomen van een belegger hoger is dan deze vrijstellingslimiet, stijgt het tarief van de solidariteitstoeslag continu tot een totale heffing van 5,5 procent op de inkomstenbelasting.

De gedeeltelijke afschaffing van de solidariteitstoeslag is over het algemeen niet van toepassing voor de bronbelasting. De solidariteitstoeslag wordt nog steeds geheven op het bedrag van de

bronbelasting en dienovereenkomstig ingehouden. Alleen als een belegger uitzonderlijk recht heeft om te worden aangeslagen met betrekking tot de inkomsten uit beleggingen die hij heeft ontvangen, kan hij ook aanspraak maken op terugbetaling van een eventuele solidariteitstoeslag in overeenstemming met het bovenstaande.

Belasting in de Verenigde Staten

Hieronder volgt een samenvatting van bepaalde gevolgen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting van de verkrijging van Voorkeurrechten ingevolge de Aanbieding met Voorkeurrechten en de daaropvolgende vervreemding of uitoefening van die Voorkeurrechten, de aankoop van Nieuwe Aandelen ingevolge de Scrips, en de eigendom en vervreemding van Nieuwe Aandelen verworven door uitoefening van Voorkeurrechten of gekocht ingevolge een Scrip verworven in de Private Plaatsing van de Scrips door een Amerikaanse Houder (zoals hieronder gedefinieerd). Deze samenvatting behandelt alleen Amerikaanse Houders die Voorkeurrechten ontvangen in de Aanbieding met Voorkeurrechten, of die Nieuwe Aandelen verwerven ingevolge een uitoefening van dergelijke Voorkeurrechten of ingevolge een Scrip verworven in de Private Plaatsing van de Scrips, en die in elk geval die Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen houden als kapitaalgoederen voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden. De bespreking behandelt niet alle aspecten van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting die relevant kunnen zijn voor, of het werkelijke fiscale effect dat enige van de hierin beschreven zaken zullen hebben op, de verkrijging, uitoefening, verval en vervreemding van Voorkeurrechten, de verwerving van Nieuwe Aandelen bij de uitoefening van aankooprechten ingevolge de Private Plaatsing van de Scrips of de eigendom of vervreemding van Nieuwe Aandelen door bepaalde beleggers (inclusief gevolgen onder de alternatieve minimumbelasting of de belasting op nettobeleggingsinkomsten), en behandelt geen staats-, lokale, niet-Amerikaanse of andere belastingwetten (zoals wetten inzake successie- of schenkingsrechten). Deze samenvatting gaat ook niet in op belastingoverwegingen die van toepassing zijn op beleggers die (direct, indirect of door toerekening) 10 procent of meer van de aandelenbelangen van de Vennootschap naar stemrecht of waarde in handen hebben, noch bespreekt deze samenvatting alle belastingoverwegingen die relevant kunnen zijn voor bepaalde soorten beleggers die een speciale behandeling krijgen onder de Amerikaanse federale wetten op inkomstenbelasting (zoals financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen, individuele pensioenrekeningen en andere fiscaal uitgestelde rekeningen, van belastingen vrijgestelde organisaties, handelaars in effecten of valuta's, beleggers die de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen zullen houden als onderdeel van straddles, afdekkingstransacties of conversietransacties voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden, personen die niet langer Amerikaanse staatsburgers of wettige permanente inwoners van de VS zijn, beleggers die de Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen houden in verband met een handel of bedrijf buiten de VS, Amerikaanse staatsburgers of wettige permanente inwoners die in het buitenland wonen of beleggers wier functionele munteenheid niet de Amerikaanse dollar is).

Zoals hierin gebruikt, betekent de term "**Amerikaanse Houder**" een uiteindelijk gerechtigde van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen die, voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden, (i) een natuurlijke persoon is, staatsburger of ingezetene van de VS, (ii) een vennootschap is, opgericht of georganiseerd onder de wetten van de VS, of enige staat daarvan of het District Columbia, (iii) een nalatenschap ("estate") is waarvan de inkomsten onderworpen zijn aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting ongeacht de bron, of (iv) een trust is als een rechtbank binnen de VS in staat is om primair toezicht uit te oefenen op het beheer van de trust en een of meer Amerikaanse personen de bevoegdheid hebben om zeggenschap uit te oefenen over alle wezenlijke beslissingen van de trust, of de trust geldig heeft gekozen om te worden behandeld als een binnenlandse trust voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden.

De behandeling in de Amerikaanse federale inkomstenbelasting van een vennoot in een entiteit of constructie die voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden wordt behandeld als een personenvennootschap ("partnership") en die de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen houdt, zal afhangen van de status van de vennoot en de activiteiten van de personenvennootschap. Potentiële kopers die entiteiten of constructies zijn die voor de Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden worden behandeld als personenvennootschappen, dienen hun belastingadviseur te raadplegen over de Amerikaanse federale inkomstenbelastinggevolgen voor hen en hun partners van de verkrijging, uitoefening en vervreemding van de Voorkeurrechten en de verwerving, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen door de personenvennootschap.

Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving van de VS, inclusief de Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd, de wetgevingsgeschiedenis, bestaande en voorgestelde Treasury-regelgeving, gepubliceerde rulings en gerechtelijke uitspraken, evenals op het dubbelbelastingverdrag tussen de VS en België (het "**Verdrag**"), allemaal zoals van toepassing op deze datum en allemaal te allen tijde onderhevig aan wijzigingen, mogelijk met terugwerkende kracht. Er zijn geen rulings aangevraagd bij de Amerikaanse Internal Revenue Service (de "**IRS**") en er is geen garantie dat de IRS de hieronder beschreven behandeling niet zou aanvechten, mogelijk met succes.

Behalve zoals specifiek anders beschreven in de Rubriek "*Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company*" hieronder, gaat deze bespreking ervan uit dat de Vennootschap geen PFIC was en ook niet zal worden.

DE ONDERSTAANDE SAMENVATTING VAN DE GEVOLGEN VOOR DE AMERIKAANSE FEDERALE INKOMSTENBELASTING IS ALLEEN BEDOELD TER ALGEMENE INFORMATIE. ALLE POTENTIËLE KOPERS DIENEN HUN BELASTINGADVISEUR TE RAADPLEGEN OVER DE SPECIFIEKE FISCALE GEVOLGEN VOOR HEN VAN HET ONTVANGEN, UITOEFENEN EN VERVREEMDEN VAN DE VOORKEURRECHTEN EN HET VERWERVEN, BEZITTEN EN VERVREEMDEN VAN DE NIEUWE AANDELEN, MET INBEGRIJ VAN DE TOEPASSELIJKHEID EN HET EFFECT VAN STAATS-, LOKALE, NIET-AMERIKAANSE EN ANDERE BELASTINGWETTEN EN MOGELIJKE WIJZIGINGEN IN DE BELASTINGWETGEVING.

Belasting met betrekking tot Voorkeurrechten

Verkrijging van Voorkeurrechten

De fiscale gevolgen van de verkrijging van Voorkeurrechten door een Amerikaanse Houder zijn onderhevig aan grote onzekerheden. Het is met name niet duidelijk of de verkoop van Scrips door de Underwriters, en de overmaking van de Netto Scrips Opbrengsten uit de Private Plaatsing van de Scrips aan houders van wie de Voorkeurrechten niet werden uitgeoefend, voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden moeten worden behandeld als (i) een uitkering van contanten door de Vennootschap, of (ii) als de verkoop van die Voorkeurrechten (of een uitoefening van de Voorkeurrechten en verkoop van Nieuwe Aandelen) door of namens de desbetreffende houders. Als de overmaking van de Netto Scrips Opbrengsten uit de Private Plaatsing van de Scrips zoals beschreven in de vorige zin zou worden behandeld als een uitkering door de Vennootschap, dan zou de verkrijging van Voorkeurrechten belastbaar zijn voor alle Amerikaanse Houders als een dividend ten bedrage van de huidige en geaccumuleerde opbrengsten en winsten van de Vennootschap, zoals hieronder beschreven onder "*Belasting met betrekking tot de Nieuwe Aandelen – Uitkeringen op de Nieuwe Aandelen*". Hoewel de zaak niet geheel duidelijk is, op basis van de specifieke feiten met betrekking tot de Voorkeurrechten en de verkoop van Scrips door de Underwriters, en in de mate dat dit vereist is, is de Vennootschap echter van plan het standpunt in te nemen dat een Amerikaanse Houder geen bedrag hoeft op te nemen in zijn inkomsten voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden als gevolg van de verkrijging van Voorkeurrechten. Het is mogelijk dat de IRS een tegengestelde mening zal zijn toegedaan en zal eisen dat een Amerikaanse Houder de marktwaarde van de Voorkeurrechten op de datum van hun uitkering opneemt in zijn inkomen. De rest van deze bespreking gaat ervan uit dat de verkrijging van Voorkeurrechten geen belastbare gebeurtenis is voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting. Amerikaanse Houders dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de gepaste behandeling van de verkrijging van Voorkeurrechten in de Private Plaatsing van Scrips en de verkrijging van de Netto Scrips Opbrengsten uit de verkoop van de Scrips door de Underwriters in de Private Plaatsing van de Scrips, voor zover van toepassing.

Als de reële marktwaarde van Voorkeurrechten op de datum van ontvangst minder is dan 15 procent van de reële marktwaarde van de bestaande Aandelen met betrekking tot dewelke Voorkeurrechten worden ontvangen, wordt aan Voorkeurrechten een belastbare basis van nihil toegekend, tenzij de Amerikaanse Houder er uitdrukkelijk voor kiest om de belastbare basis in de bestaande Aandelen van de Amerikaanse Houder toe te wijzen tussen dergelijke bestaande Aandelen en de Voorkeurrechten in verhouding tot hun relatieve reële marktwaarde bepaald op de datum van ontvangst. Deze keuze moet worden gemaakt in de tijdig ingediende aangifte van de Amerikaanse federale inkomstenbelastingen van de Amerikaanse Houder voor het belastbare jaar waarin de Voorkeurrechten worden ontvangen, met betrekking tot alle Voorkeurrechten ontvangen door de Amerikaanse Houder, en is onherroepelijk.

Als, op de datum van ontvangst, de reële marktwaarde van Voorkeurrechten 15 procent of meer is van de reële marktwaarde van de bestaande Aandelen met betrekking tot de welke Rechten worden ontvangen, dan, behalve zoals hieronder besproken onder “*Verval van Voorkeurrechten en ontvangst van Netto Scrips Opbrengsten*”, moet de basis in de bestaande Aandelen van de Amerikaanse Houder worden verdeeld tussen de bestaande Aandelen en de ontvangen Voorkeurrechten in verhouding tot hun relatieve reële marktwaarde bepaald op de datum van ontvangst.

Verkoop of andere vervreemding van Voorkeurrechten

Deze rubriek wordt nader besproken in de Rubriek “*Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company*” hieronder.

Bij een verkoop of andere belastbare vervreemding van de Voorkeurrechten zal een Amerikaanse Houder in het algemeen een meer- of minderwaarde boeken voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, gelijk aan het eventuele verschil tussen het bedrag gerealiseerd op de verkoop of andere belastbare vervreemding en de aangepaste belastinggrondslag van de Amerikaanse Houder in de Voorkeurrechten, in elk geval zoals bepaald in Amerikaanse dollar. Deze meer- of minderwaarde zal een lange termijn meer- of minderwaarde zijn als de Amerikaanse Houder de Voorkeurrechten langer dan een jaar houdt. De houdperiode van een Amerikaanse Houder in de Voorkeurrechten zal de houdperiode in de bestaande Aandelen omvatten met betrekking tot dewelke de Voorkeurrechten werden uitgekeerd. Amerikaanse Houders die geen vennootschap zijn (“non-corporate”), zijn onderworpen aan belasting op lange termijn meerwaarden tegen verlaagde tarieven. De aftrekbaarheid van minderwaarden is onderworpen aan aanzienlijke beperkingen. Amerikaanse Houders moeten hun eigen belastingadviseur raadplegen over hoe ze de opbrengsten ontvangen op de verkoop of andere belastbare vervreemding van de Voorkeurrechten die niet in Amerikaanse dollar worden betaald, in rekening moeten brengen.

Meer- of minderwaarde, in voorkomend geval, gerealiseerd door een Amerikaanse Houder op de verkoop of andere belastbare vervreemding van Voorkeurrechten zal over het algemeen worden behandeld als winst of verlies uit Amerikaanse bron voor doeleinden van de Amerikaanse beperking van het buitenlands belastingkrediet. De regels voor buitenlandse belastingkredieten zijn complex en veranderen voortdurend, en er zijn aanzienlijke beperkingen op de mogelijkheid voor Amerikaanse Houders om buitenlandse belastingkredieten te verkrijgen met betrekking tot opbrengsten uit vervreemding. Amerikaanse Houders moeten hun belastingadviseur raadplegen over het buitenlandse belastingkrediet en andere gevolgen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting (met inbegrip van de aftrekbaarheid en de vaststelling van het gerealiseerde bedrag) als er niet-Amerikaanse belastingen worden geheven op een verkoop of buitengebruikstelling van de Voorkeurrechten in hun specifieke omstandigheden, met inbegrip van eventuele toepasselijke beperkingen.

Uitoefening van de Voorkeurrechten

Een Amerikaanse Houder zal geen meer- of minderwaarde realiseren bij de uitoefening van de Voorkeurrechten en zal geen belastbaar inkomen opnemen bij de verkrijging van de Nieuwe Aandelen die worden verworven door de uitoefening van de Voorkeurrechten. De belastinggrondslag van een Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen zal gelijk zijn aan de som van de Uitgifteprijs en de eventuele belastinggrondslag van de Amerikaanse Houder in de Voorkeurrechten uitgeoefend om de Nieuwe Aandelen te verkrijgen, in elk geval zoals bepaald in Amerikaanse dollar. De bezitsperiode van een Amerikaanse Houder in elk Nieuw Aandeel dat verworven wordt via de uitoefening van een Voorkeurrecht begint op en omvat de datum van uitoefening.

Verval van Voorkeurrechten en verkrijging van Netto Scrips Opbrengsten

Als een Amerikaanse Houder een Voorkeurrecht dat hij ontvangt, laat vervallen zonder het te verkopen of uit te oefenen en geen Netto Scrips Opbrengsten ontvangt in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, zal de houder geen verlies realiseren bij het vervallen van het Voorkeurrecht en zal hij niet gerechtigd zijn om enige grondslag toe te wijzen aan het Voorkeurrecht. Als de Amerikaanse Houder eerder een deel van de belastinggrondslag van de Aandelen van de Amerikaanse Houder aan dat Voorkeurrecht had toegewezen, zal die grondslag in plaats daarvan opnieuw worden toegewezen aan de bestaande Aandelen van die Amerikaanse Houder.

De Amerikaanse federale fiscale behandeling van een Amerikaanse Houder die een Voorkeurrecht dat hij ontvangt, laat verlopen zonder het te verkopen of uit te oefenen en die zijn deel van de

Netto Scrips Opbrengsten ontvangt als gevolg van de verkoop door de Underwriters van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips, is onderhevig aan grote onzekerheid. Hoewel andere kwalificaties mogelijk zijn, meent de Vennootschap dat het gepast is om de Amerikaanse Houder te behandelen alsof hij het Voorkeurrecht heeft verkocht en op die basis moet die Amerikaanse Houder een meer- of minderwaarde opnemen voor een bedrag gelijk aan de Amerikaanse dollarwaarde van het verschil tussen (i) het deel van de Netto Scrips Opbrengsten dat de houder heeft ontvangen en (ii) de belastinggrondslag van de houder (in voorkomend geval) in het Voorkeurrecht. Eventuele meer- of minderwaarden zullen lange termijn meer- of minderwaarden zijn als de Amerikaanse Houder de Voorkeurrechten langer dan een jaar houdt. Lange termijn meer- of minderwaarden die worden opgenomen door houders zonder rechtspersoonlijkheid zijn over het algemeen onderworpen aan een lager belastingtarief dan de tarieven die gelden voor gewone inkomsten. De aftrekbaarheid van minderwaarden is onderworpen aan beperkingen. Amerikaanse Houders die een Netto Scrips Opbrengsten ontvangen, dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de Amerikaanse federale fiscale behandeling van dergelijke betalingen.

Belasting met betrekking tot Scrips

Een Amerikaanse Houder zal geen belastbaar inkomen realiseren bij de verkrijging van Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de verplichting om in te schrijven op Nieuwe Aandelen ingevolge de verwerving van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips. De grondslag van een Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen is gelijk aan de som van de waarde in Amerikaanse dollar van de Uitgifteprijs en de waarde in Amerikaanse dollar van het bedrag dat voor de Scrip is betaald. De houdperiode van een Amerikaanse Houder van elk Nieuw Aandeel dat via de aankoop van een Scrip is verworven, begint op en omvat de dag van aankoop van het Nieuwe Aandeel.

Belasting met betrekking tot de Nieuwe Aandelen

Uitkeringen op de Nieuwe Aandelen

Deze rubriek wordt nader besproken in de Rubriek *“Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company”* hieronder.

Uitkeringen betaald door de Vennootschap uit de huidige of geaccumuleerde opbrengsten en winsten (zoals vastgesteld voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden), inclusief eventuele Belgische belastingen die hierop worden ingehouden, zijn over het algemeen belastbaar voor een Amerikaanse Houder als dividendinkomsten. Uitkeringen die de huidige en geaccumuleerde opbrengsten en winsten overschrijden, worden behandeld als een niet-belastbare teruggave van kapitaal tot het niveau van de grondslag van de Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen en daarna als meerwaarde. De Vennootschap houdt echter geen berekeningen bij van haar opbrengsten en winsten in overeenstemming met de boekhoudprincipes voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden. Amerikaanse Houders dienen er daarom van uit te gaan dat elke uitkering door de Vennootschap met betrekking tot de Nieuwe Aandelen zal worden aangegeven als gewone dividendinkomsten. Dergelijke dividendinkomsten komen niet in aanmerking voor de voor vennootschappen toegestane aftrek van ontvangen dividenden. Amerikaanse Houders dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de juiste Amerikaanse federale fiscale behandeling van een uitkering ontvangen van de Vennootschap.

Dividenden betaald door de Vennootschap zijn over het algemeen belastbaar voor een Amerikaanse Houder die geen vennootschap is (“non-corporate”) tegen het speciale verlaagde tarief dat normaal gesproken van toepassing is op lange termijn meerwaarden, op voorwaarde dat de Vennootschap in aanmerking komt voor de Verdragsvoordelen en er aan bepaalde houdperiode- en andere vereisten wordt voldaan. Een Amerikaanse Houder kan geen aanspraak maken op het verlaagde tarief op dividenden ontvangen van de Vennootschap als de Vennootschap wordt behandeld als een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij (“passive foreign investment company”) in het belastingjaar van de Vennootschap waarin de dividenden worden ontvangen of in het voorgaande belastingjaar. Zie de Rubriek *“Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company”* hieronder. Potentiële kopers moeten hun belastingadviseur raadplegen over de regels voor gekwalificeerde dividendinkomsten.

Dividenden die in euro worden uitbetaald, worden opgenomen in de inkomsten als een bedrag in Amerikaanse dollar dat wordt berekend op basis van de wisselkoers die geldt op de dag dat de Amerikaanse Houder de dividenden ontvangt, ongeacht of de euro's op dat moment worden omgezet in Amerikaanse dollar. Als in euro ontvangen dividenden worden omgewisseld in Amerikaanse dollars tegen de contante koers op de dag van verkrijging, hoeft de Amerikaanse

Houder over het algemeen geen winst of verlies uit vreemde valuta's op te nemen met betrekking tot de dividendinkomsten.

Een Amerikaanse Houder kan, met inachtneming van bepaalde complexe beperkingen en vereisten, recht hebben op een verrekening van de Belgische inkomstenbelastingen die zijn ingehouden op dividendbetalingen (tegen een tarief dat niet hoger is dan een van toepassing zijnde Verdragstarief) met verschuldigde federale inkomstenbelasting in de VS. Dividenden zijn over het algemeen "passieve categorie-inkomsten" ("passive category income") uit buitenlandse bron voor de toepassing van buitenlands belastingkrediet. De regels voor buitenlandse belastingkredieten zijn complex en onlangs gepubliceerde definitieve regels van het Amerikaanse ministerie van Financiën ("**Final FTC Regulations**") hebben aanvullende vereisten opgelegd waaraan moet worden voldaan om een buitenlandse belasting verrekenbaar te maken, en de Groep heeft niet de bedoeling te bepalen of aan dergelijke vereisten wordt voldaan. Uit recente berichten van de IRS blijkt echter dat het Amerikaanse ministerie van Financiën ("U.S. Treasury") en de IRS overwegen om wijzigingen voor te stellen in de Final FTC Regulations en belastingplichtigen onder bepaalde voorwaarden toe te staan om de toepassing van veel aspecten van de Final FTC Regulations uit te stellen tot de datum waarop een kennisgeving of ander advies wordt uitgevaardigd dat deze tijdelijke vrijstelling intrekt of wijzigt (of een latere datum die in een dergelijke kennisgeving of ander advies wordt gespecificeerd). In plaats van een belastingkrediet aan te vragen, kan een Amerikaanse Houder, met inachtneming van de geldende beperkingen en vereisten, mogelijk een aftrek toepassen op dergelijke belastingen. Een keuze om verrekenbare buitenlandse belastingen af te trekken in plaats van aanspraak te maken op buitenlandse belastingkredieten moet worden toegepast op alle verrekenbare buitenlandse belastingen die zijn betaald of opgebouwd in het belastingjaar van de Amerikaanse Houder. Potentiële kopers moeten hun belastingadviseur raadplegen over de gevolgen van de Belgische bronbelastingen voor het buitenlandse belastingkrediet.

Verkoop of andere belastbare vervreemding van de Nieuwe Aandelen

Deze rubriek wordt nader besproken in de Rubriek "*Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company*" hieronder.

Bij een verkoop of andere belastbare vervreemding van de Nieuwe Aandelen zal een Amerikaanse Houder doorgaans een meer- of minderwaarde opnemen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, gelijk aan het eventuele verschil tussen het bedrag dat bij de verkoop of andere belastbare vervreemding wordt gerealiseerd en de aangepaste belastinggrondslag van de Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen, in elk geval zoals bepaald in Amerikaanse dollar. Deze meer- of minderwaarde zal een lange termijn meer- of minderwaarde zijn als de Amerikaanse Houder de Nieuwe Aandelen langer dan een jaar houdt. Amerikaanse Houders die geen vennootschap zijn ("non-corporate"), zijn onderworpen aan belasting op lange termijn meerwaarden tegen verlaagde tarieven. De aftrekbaarheid van minderwaarden is onderworpen aan aanzienlijke beperkingen. Amerikaanse houders moeten hun eigen belastingadviseur raadplegen over hoe ze de opbrengsten ontvangen op de verkoop of andere belastbare vervreemding van de Nieuwe Aandelen die niet in Amerikaanse dollar worden betaald, in rekening moeten brengen.

De in voorkomend geval door een Amerikaanse Houder gerealiseerde meer- of minderwaarde op de verkoop of andere belastbare vervreemding van Nieuwe Aandelen, zal over het algemeen worden behandeld als winst of verlies uit Amerikaanse bron voor doeleinden van de beperking van het Amerikaanse buitenlands belastingkrediet. De regels voor buitenlandse belastingkredieten zijn complex en veranderen voortdurend, en er zijn aanzienlijke beperkingen op de mogelijkheid voor Amerikaanse Houders om buitenlandse belastingkredieten te verkrijgen met betrekking tot opbrengsten uit vervreemding. Amerikaanse Houders moeten hun belastingadviseur raadplegen over het buitenlandse belastingkrediet en andere gevolgen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting (met inbegrip van de aftrekbaarheid en de vaststelling van het gerealiseerde bedrag) als er niet-Amerikaanse belastingen worden geheven op een verkoop of andere vervreemding van de Voorkeurrechten in hun specifieke omstandigheden, met inbegrip van eventuele toepasselijke beperkingen.

Overwegingen met betrekking tot een Passive Foreign Investment Company

Een niet-Amerikaanse vennootschap is een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij ("Passive Foreign Investment Company" of "**PFIC**") in elk belastbaar jaar waarin, na het in aanmerking nemen van de inkomsten en activa van de vennootschap en bepaalde dochterondernemingen overeenkomstig toepasselijke "doorkijkregels", ofwel (i) ten minste 75 procent van haar bruto-

inkomsten “passieve inkomsten” zijn, ofwel (ii) ten minste 50 procent van de gemiddelde waarde van haar activa (over het algemeen bepaald op kwartaalbasis) toe te schrijven is aan activa die passieve inkomsten voortbrengen of die worden aangehouden voor het voortbrengen van passieve inkomsten. Voor deze doeleinden omvat “passieve inkomsten” over het algemeen rente, dividenden, huur, royalty’s en winsten uit niet-dealer effectentransacties en winsten uit grondstoffentransacties (behoudens een uitzondering voor actieve bedrijfswinsten uit de verkoop van grondstoffen). Over het algemeen zijn geldmiddelen passieve activa voor deze doeleinden. Goodwill wordt over het algemeen behandeld als een niet-passief actief voor zover het toerekenbaar is aan activiteiten die niet-passieve inkomsten genereren.

Op basis van de huidige en verwachte samenstelling van de inkomsten en activa van de Vennootschap en de waarde van haar activa (inclusief goodwill) en de manier waarop de Vennootschap haar activiteiten uitvoert, verwacht de Vennootschap geen PFIC te zijn voor het huidige belastingjaar. De mogelijke status van de Vennootschap als een PFIC moet echter jaarlijks worden bepaald na het afsluiten van elk belastbaar jaar, en kan daarom aan verandering onderhevig zijn. Deze bepaling hangt onder andere af van de samenstelling van de inkomsten en de activa van de Vennootschap, en van de waarde van de activa van onze Vennootschap en haar dochterondernemingen van tijd tot tijd en de manier waarop de Groep zijn activiteiten beheert. De waarde van de activa van de Vennootschap (inclusief goodwill) voor doeleinden van de PFIC-bepaling kan worden bepaald op basis van de marktkapitalisatie, die aanzienlijk kan fluctueren. Bovendien kunnen bepaalde minderheidsbeleggingen worden behandeld als passieve activa, ook al hebben ze betrekking op een onderliggende actieve onderneming. Daarnaast zal een mogelijke status van de Vennootschap als PFIC ook afhangen van de toepassing van complexe wettelijke regels en voorschriften die onderhevig zijn aan mogelijk verschillende of veranderende interpretaties. Dienovereenkomstig kan er geen zekerheid worden geboden dat de Vennootschap geen PFIC zal zijn voor enig jaar waarin een Amerikaanse Houder de Nieuwe Aandelen houdt.

Als de Vennootschap een PFIC is in enig jaar tijdens de bezitsperiode door een Amerikaanse Houder van de Nieuwe Aandelen (of onder de voorgestelde regels van het ministerie van Financiën die met terugwerkende kracht ingaan, de Voorkeurrechten), en een dergelijke houder heeft geen van de hieronder beschreven keuzes gemaakt, dan is de Amerikaanse Houder over het algemeen onderworpen aan speciale regels met betrekking tot (i) enige “overmatige uitkering” (over het algemeen het saldo van de uitkeringen tijdens een belastbaar jaar waarin de Amerikaanse Houder uitkeringen op de Nieuwe Aandelen ontvangt, boven 125 procent van de gemiddelde jaarlijkse uitkeringen die de Amerikaanse Houder heeft ontvangen in de drie voorafgaande belastbare jaren of, indien korter, de bezitsperiode van de Amerikaanse Houder voor de Nieuwe Aandelen) en (ii) enige winst die is gerealiseerd op de verkoop of andere vervreemding van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten. Volgens deze regels (a) wordt de overmatige uitkering of meerwaarde evenredig verdeeld over de bezitsperiode van de Amerikaanse Houder, (b) wordt het bedrag dat wordt toegerekend aan het huidige belastbare jaar en elk belastbaar jaar voorafgaand aan het eerste belastbare jaar waarin de Vennootschap een PFIC is, belast als gewone inkomsten, en (c) wordt het bedrag dat wordt toegerekend aan elk van de andere belastbare jaren belast tegen het hoogste belastingtarief dat van kracht is voor de betreffende belastingcategorie voor dat jaar, en wordt er een rentebelasting voor het veronderstelde uitstel van betaling opgelegd met betrekking tot de resulterende belasting die kan worden toegerekend aan elk van die andere belastbare jaren. Bovendien komen dividenden die door de Vennootschap worden uitgekeerd niet in aanmerking voor het speciale verlaagde belastingtarief dat hierboven wordt beschreven onder “*Uitkeringen*”. Als de Vennootschap een PFIC is voor een belastbaar jaar tijdens de bezitsperiode van een Amerikaanse Houder voor de Nieuwe Aandelen, dan wordt de Vennootschap over het algemeen nog steeds behandeld als een PFIC met betrekking tot die Amerikaanse Houder voor alle daaropvolgende jaren waarin die houder de Nieuwe Aandelen bezit, zelfs als de Vennootschap niet langer voldoet aan de drempelvereisten voor de PFIC-status (tenzij de Amerikaanse Houder voor de Nieuwe Aandelen kiest voor een veronderstelde verkoop (“deemed sale election”) zodra de Vennootschap niet langer een PFIC is). Als de Vennootschap een PFIC is voor enig belastbaar jaar, dienen Amerikaanse Houders hun belastingadviseur te raadplegen over de toepassing van de PFIC-regels op hun eigendom van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten.

Als de Vennootschap in een bepaald belastingjaar een PFIC is, wordt een Amerikaanse Houder, voor zover haar dochterondernemingen ook PFIC’s zijn, in het algemeen geacht aandelenbelangen in dergelijke onderliggende PFIC’s te bezitten die direct of indirect eigendom zijn van de Vennootschap, in de verhouding waarin de waarde van de Nieuwe Aandelen in het bezit van die

Amerikaanse Houder staat tot de waarde van alle aandelenbelangen van de Vennootschap, en is die Amerikaanse Houder in het algemeen onderworpen aan de hierboven beschreven belastinggevolgen (en de hieronder beschreven aangifteplicht op IRS-formulier 8621) met betrekking tot de aandelenbelangen van dergelijke onderliggende PFIC's die de Amerikaanse Houder geacht wordt te bezitten. Als de Vennootschap een uitkering ontvangt van een onderliggende PFIC of aandelenbelangen in een onderliggende PFIC verkoopt, zal een Amerikaanse Houder in het algemeen onderworpen zijn aan belasting onder de hierboven beschreven regels voor overmatige uitkering op dezelfde manier als wanneer een dergelijke Amerikaanse Houder een evenredig deel van de onderliggende PFIC-aandelenbelangen rechtstreeks had gehouden, ook als dergelijke bedragen niet aan de Amerikaanse Houder worden uitgekeerd. De toepassing van de PFIC-regels op indirecte eigendom van een onderliggende PFIC die wordt gehouden door de Vennootschap is complex en onzeker, en Amerikaanse Houders dienen daarom hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de toepassing van dergelijke regels op hun eigendom van Nieuwe Aandelen.

Als de Vennootschap in een belastbaar jaar een PFIC is en de Nieuwe Aandelen (maar niet de Voorkeurrechten) in dat jaar worden behandeld als "verhandelbare aandelen" ("marketable stock"), kan een Amerikaanse Houder een mark-to-market-keuze maken met betrekking tot zijn Nieuwe Aandelen. Een Amerikaanse Houder die een dergelijke keuze maakt voor het eerste belastingjaar waarin de vennootschap een PFIC is, is over het algemeen niet onderworpen aan de hierboven beschreven PFIC-regels. In plaats daarvan zal een dergelijke Amerikaanse Houder elk jaar het eventuele surplus van de marktwaarde van de Nieuwe Aandelen aan het einde van het belastbare jaar ten opzichte van de aangepaste grondslag van de Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen opnemen als gewone inkomsten. Een dergelijke Amerikaanse Houder mag ook een gewoon verlies opnemen met betrekking tot het eventuele surplus van de aangepaste grondslag van die houder in de Nieuwe Aandelen ten opzichte van de marktwaarde van die Nieuwe Aandelen aan het einde van het belastbare jaar (maar alleen ten belope van het nettobedrag van eerder opgenomen inkomsten als gevolg van de mark-to-market-keuze). De grondslag van de Amerikaanse Houder in de Nieuwe Aandelen zal worden aangepast om dergelijke inkomsten- of verliesbedragen weer te geven. Enige meerwaarde die wordt erkend bij de verkoop of andere belastbare vervreemding van de Nieuwe Aandelen zou een gewoon inkomen zijn en enig verlies zou een gewoon verlies zijn in de mate van het nettobedrag van eerder opgenomen inkomen als gevolg van de mark-to-market-keuze en, daarna, een minderwaarde. Omdat een mark-to-market-keuze technisch gezien echter niet kan worden gemaakt voor aandelenbelangen in onderliggende PFIC's van de Vennootschap die geen "verhandelbare aandelen" zijn, moet een Amerikaanse Houder ervan uitgaan onderworpen te blijven aan de regels voor overmatige uitkering met betrekking tot dochterondernemingen van de Vennootschap die PFIC's zijn, eventuele uitkeringen die de Vennootschap ontvangt van een dochteronderneming die een PFIC is, en eventuele winst die de Vennootschap boekt bij de verkoop van aandelenbelangen van een dochteronderneming die een PFIC is, zelfs als de Amerikaanse Houder een mark-to-market-keuze heeft gemaakt met betrekking tot zijn Nieuwe Aandelen. De wisselwerking tussen de mark-to-market-regels en de regels die gelden voor onderliggende PFIC's is complex en onzeker, en Amerikaanse Houders dienen daarom hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de beschikbaarheid en wenselijkheid van de mark-to-market-keuze en de toepassing van de PFIC-regels op hun eigendom van de Nieuwe Aandelen.

In sommige gevallen kan een aandeelhouder van een PFIC onderhevig zijn aan een alternatieve behandeling door te kiezen voor een qualified electing fund ("**QEF**") om momenteel te worden belast op zijn aandeel in de niet-uitgekeerde inkomsten van de PFIC. Om voor een QEF te kiezen, moet de Vennootschap Amerikaanse Houders bepaalde informatie verschaffen die is opgesteld volgens Amerikaanse federale belastingprincipes. De Vennootschap is momenteel niet van plan dergelijke informatie te verstrekken aan Amerikaanse Houders en daarom wordt verwacht dat deze keuze niet beschikbaar zal zijn.

Een Amerikaanse Houder die PFIC-aandelen bezit of als zodanig wordt behandeld gedurende een belastingjaar waarin de Vennootschap als een PFIC wordt geclassificeerd, kan worden verplicht een IRS-formulier 8621 in te dienen. Potentiële kopers moeten hun belastingadviseur raadplegen over de vereiste om IRS-formulier 8621 in te dienen en de mogelijke toepassing van het PFIC-stelsel op hun belegging in de Vennootschap.

Back-upinhouding ("Backup Withholding") en informatieverplichtingen

Betalingen van dividenden op, en opbrengsten uit de verkoop of andere belastbare vervreemding van, de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten door een Amerikaans of met de VS verbonden

betaalkantoor of andere Amerikaanse of met de VS verbonden tussenpersoon zullen worden gemeld bij de IRS en de Amerikaanse Houder zoals vereist kan zijn volgens de toepasselijke regelgeving. Back-upinhouding kan van toepassing zijn op deze betalingen als de Amerikaanse Houder geen correct fiscaal identificatienummer of certificaat van vrijgestelde status opgeeft of niet voldoet aan de toepasselijke certificeringsvereisten. Bepaalde Amerikaanse Houders zijn niet onderworpen aan back-upinhouding. Amerikaanse Houders dienen hun belastingadviseur te raadplegen over deze regels en eventuele andere aangifteverplichtingen die van toepassing kunnen zijn op de eigendom of vervreemding van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten, inclusief aangifteverplichtingen in verband met het bezit van bepaalde “gespecificeerde buitenlandse financiële activa” (“specified foreign financial assets”).

Vereisten voor overdrachtsaangifte

Een Amerikaanse Houder die de Nieuwe Aandelen koopt (inclusief bij uitoefening van Voorkeurrechten) kan in bepaalde omstandigheden verplicht zijn om een formulier 926 (of vergelijkbaar formulier) in te dienen bij de IRS. Een Amerikaanse Houder die nalaat een dergelijk formulier in te dienen, kan worden onderworpen aan aanzienlijke boetes en andere nadelige gevolgen in het kader van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting. Amerikaanse Houders dienen hun belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot deze of enige andere aangiftevereisten die van toepassing kunnen zijn op een verwerving, uitoefening, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten.

INFORMATIE OVER DE AANBIEDING

Informatie met betrekking tot de kapitaalverhoging

Krachtens een machtiging verleend door de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 21 juni 2024 en artikel 7 van de Statuten van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om aandelen uit te geven voor een periode van vijf jaar vanaf 3 juli 2024 om het aandelenkapitaal te verhogen:

- (i) ingeval de kapitaalverhogingen plaatsvinden met een voorkeurrecht: met een maximumbedrag dat overeenkomt met 50 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging goedkeurde (d.w.z. 21 juni 2024); en
- (ii) in alle andere gevallen: met een maximumbedrag dat overeenkomt met 20 procent van het bestaande kapitaal van de Vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging goedkeurde (d.w.z. 21 juni 2024).

Op 19 maart 2025 werd een voorafgaande vergadering van de Raad van Bestuur gehouden, overeenkomstig het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 29 maart 2024, waarin een formeel verzoek werd gericht aan Publi-T om te bepalen of (i) het akkoord gaat met kapitaalverhogingsmechanismen en (ii) het een gegarandeerde toewijzing wenst te genieten, en zo ja, voor welk bedrag, in welke mate en onder welke voorwaarden het bereid zou zijn zich ertoe te verbinden op een kapitaalverhoging in te schrijven. Op 20 maart 2025 bevestigde Publi-T haar instemming met de kapitaalverhogingsmechanismen van de PIPE.

Op 20 maart 2025 heeft de Raad van Bestuur beslist om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van 1.350 miljoen EUR (met inbegrip van de uitgiftepremie) door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met uitsluiting van de wettelijke voorkeurrechten van de Bestaande Aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:188 en volgende van het WVV maar met extralegale voorkeurrechten, d.w.z. de Voorkeurrechten toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders bij de sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025. Zie Rubriek "Aandelen aangeboden met een extralegaal voorkeurrecht" voor aanvullende informatie over het extralegaal voorkeurrecht en het verschil ervan met het wettelijke voorkeurrecht in de zin van artikel 7:188 en volgende van het WVV.

De Raad van Bestuur heeft de vaststelling van de Uitgifteprijs, de Ratio en het maximumaantal Nieuwe Aandelen gedelegeerd aan een ad hoc comité (het "Ad Hoc Comité").

Op 25 maart 2025 heeft het Ad Hoc Comité beslist om de Uitgifteprijs vast te stellen op 61,88 EUR, en het maximumaantal Nieuwe Aandelen op 21.814.521. Het besliste eveneens dat de Ratio 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten is. De aanbidding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, de Aanbidding in te trekken of op te schorten indien (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbidding op materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan (zie Rubriek "Intrekking of opschorting van de Aanbidding").

Informatie met betrekking tot de PIPE

Op 7 maart 2025 kondigde de Vennootschap aan dat zij overeenkomsten heeft gesloten met ATLAS, BlackRock, CPP Investments en Publi-T om 849.999.954,44 EUR (inclusief uitgiftepremie) op te halen via een private plaatsing van Nieuwe Aandelen (de "PIPE") aan deze investeerders. De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven binnen het kader van een kapitaalverhoging met uitsluiting van voorkeurrechten. Naar verwachting zal de PIPE op 26 maart 2025 voltooid zijn.

Hiertoe is op 6 maart 2025 een voorafgaande vergadering van de Raad van Bestuur gehouden, in overeenstemming met het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 29 maart 2024, waarin een formeel verzoek werd gericht aan Publi-T om te bepalen of zij akkoord gaat met de geplande kapitaalverhogingsmechanismen van de PIPE. Op 6 maart 2025 bevestigde Publi-T akkoord te gaan met de kapitaalverhogingsmechanismen van de PIPE.

De PIPE werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur (met toepassing van de artikel 7:97 WVV-procedure) op 6 maart 2025, op advies van een comité van onafhankelijke bestuurders. Voor een

meer gedetailleerde beschrijving van de TVP-procedure in het kader van de PIPE, zie Rubriek *“Relatie met Belangrijke Aandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen – Transacties met verbonden partijen”*.

Op 6 maart 2025 heeft de Vennootschap vier afzonderlijke inschrijvingsovereenkomst afgesloten met elk van Publi-T, ATLAS, BlackRock en CPP Investments, op grond waarvan de Vennootschap zich heeft verbonden tot de uitvoering van een kapitaalverhoging met opheffing van voorkeurrechten ten gunste van deze investeerders, voor een prijs van 61,88 EUR per aandeel, waarbij deze uitgifteprijs overeenkomt met de volume-gewogen gemiddelde koers over de laatste 30 kalenderdagen tot (en met) 6 maart 2025, waarop EUR 2,05 in mindering is gebracht, als weergave van het dividend over 2024 waarop de nieuwe Aandelen geen recht hebben. De voltooiing van de PIPE was afhankelijk van de vervulling van bepaalde vereisten en in het bijzonder van de effectieve aankondiging van het Aanbod.

De details van deze verbintenissen krachtens de inschrijvingsovereenkomsten zijn als volgt:

- ATLAS, schrijft in op 3.791.840 nieuwe Soort B-aandelen voor een bedrag van 234.639.028,88 EUR (inclusief uitgiftepremie).
- BlackRock schrijft in op 1.895.919 Nieuwe Aandelen voor een totaal van 117.319.514,44 EUR (inclusief uitgiftepremie).
- CPP Investments schrijft in op 1.895.919 Nieuwe Aandelen voor een totaal van 117.319.514,44 EUR (inclusief uitgiftepremie).
- Publi-T, schrijft in op 6.152.585 Nieuwe Aandelen voor een totaal van 380.721.959,80 EUR (inclusief uitgiftepremie).

Op 26 maart 2025 zal de Raad van Bestuur, mits aan de voorwaarden voor voltooiing van de PIPE is voldaan, besluiten om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van EUR 849.999.954,44 (inclusief uitgiftepremie), door uitgifte van 13.736.263 nieuwe Aandelen, in de hierboven vermelde verhoudingen.

Voor meer informatie over het aandeelhouderschap van Publi-T / NextGrid Holding, ATLAS, BlackRock en CPP Investments, zie Rubriek *“Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Verwacht aandeelhouderschap na voltooiing van de PIPE”*.

De PIPE zal resulteren in een verwatering vóór de PIPE van ongeveer 18,7 procent (berekend door het aantal in de PIPE uitgegeven Aandelen te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen vóór de PIPE) en in een verwatering na de PIPE van 15,7 procent (berekend door het aantal in de PIPE uitgegeven Aandelen te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen vóór de PIPE) en in een verwatering na de PIPE van 15,7 procent. (berekend door het aantal uitgegeven Aandelen in de PIPE te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen na de PIPE). Een bestaande aandeelhouder die vóór de PIPE 1 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezit en die niet inschrijft op de nieuwe aandelen in de PIPE, zal bijgevolg na de PIPE 0,84 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezitten.

Onmiddellijk na voltooiing van de PIPE, zou het kapitaal van Elia neerkomen op 2.176.368.731,24 EUR en zijn vertegenwoordigd door 87.258.086 aandelen, waaronder 1.836.054 Soort A-aandelen, 46.445.466 Soort B-aandelen en 38.976.566 Soort C-aandelen.

Zie voor meer informatie over de PIPE *“Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten–Aandelenkapitaal en aandelen – kapitaalverhoging – toegestaan kapitaal”* en Rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Verwatering”*.

Krachtens de inschrijvingsovereenkomst die is gesloten tussen de Vennootschap en CPP Investments op 6 maart 2025 en als onderdeel van haar voortdurende praktijken op het gebied van corporate governance en onder voorbehoud van de toepasselijke wet- en regelgeving en de relevante toestemmingen die daartoe moeten worden verkregen, werkt de Vennootschap momenteel samen met Publi-T / NextGrid Holding om een wijziging in Artikel 4.4 van haar Statuten voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders teneinde haar werkingssfeer in overeenstemming te brengen met de Richtlijn (EU) 2019/944 van het Europese Parlement en de Raad van 5 juni 2019 betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne elektriciteitsmarkt en wijziging van Richtlijn 2012/27/EU, zoals in België geïmplementeerd met de Elektriciteitswet van 29

april 1999. Dit heeft betrekking op de zogenaamde ontvlechtingvereisten en of en in welke omstandigheden een aandeelhouder van de Vennootschap kan worden beperkt in de uitoefening van zijn stemrechten in de Vennootschap zolang hij een elektriciteits- of gasproducent of -leverancier controleert. Het doel van deze lopende werkzaamheden is ervoor te zorgen dat elk scenario dat buiten het toepassingsgebied van een dergelijke richtlijn valt, niet verboden wordt door de statuten en om CPP Investments in staat te stellen haar stemrechten in de Vennootschap uit te oefenen. Tot die tijd heeft CPP Investments zich er in haar inschrijvingsovereenkomst met de Vennootschap toe verbonden om zijn stemrechten in de Vennootschap niet uit te oefenen.

De aangeboden Nieuwe Aandelen

Type en soort

De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort-A-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort A-aandelen zijn. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort B-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort B-aandelen zijn. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder die diens Soort C-Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) uitoefent, zullen Soort C-aandelen zijn.

Toepasselijke wetgeving en jurisdictie

De Aanbieding en de Nieuwe Aandelen worden onderworpen aan Belgisch recht.

De bevoegde rechtbanken in het geval van geschillen betreffende de Aanbieding of de Nieuwe Aandelen zijn de rechtbanken van Brussel.

Vorm

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd in gedematerialiseerde (girale) vorm, behalve voor de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap verzoeken om hun aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in aandelen op naam, of omgekeerd, in overeenstemming met de Statuten, op eigen kosten.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en handel van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels. Ze zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, namelijk BE0003822393. Aangezien de Soort A- en C-aandelen aandelen op naam zijn, worden ze momenteel niet verhandeld onder een ISIN-code.

Valuta

De Aanbieding vindt plaats in euro.

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. Alle aandelen hebben identieke stem-en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap.

Zowel de Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de PIPE alsook de Nieuwe Aandelen geven hun houders geen recht op dividenduitkering met betrekking tot het boekjaar 2024. Om dat te bereiken is op 19 maart 2025 het recht om het dividend voor het boekjaar 2024 ten belope van 1,95 EUR per Aandeel te ontvangen, evenals het recht om het speciaal dividend van 0,10 EUR per Aandeel te ontvangen, gezamenlijk vertegenwoordigd door de Dividendcoupon, onthecht van de onderliggende Aandelen. Voor meer informatie over het dividend van 2024 en het speciaal dividend, zie de Rubriek "*Dividenden en dividendbeleid – Herziening van het dividend*".

Als gevolg van de onthechting van de dividendcoupon op 19 maart 2025, zullen de Nieuwe Aandelen enkel recht geven op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanvang op 1 januari 2025 en, vanaf hun uitgiftedatum, het recht geven op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en hebben dezelfde rang in het geval van insolventie van de Vennootschap. In het

geval van insolventie, zijn de vorderingen van de houders van aandelen achtergesteld ten opzichte van die van de schuldeisers van de Vennootschap.

De rechten die aan de Aandelen zijn verbonden, worden verder beschreven in Rubriek “*Beschrijving van het Aandelenkapitaal en van de Statuten – Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten*”.

Beperkingen op de vrije verhandeling van de Nieuwe Aandelen

Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar. Elke houder van Soort A-aandelen of Soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn Soort A-aandelen of Soort C-aandelen vrij overdragen aan de personen aangeduid in artikel 9.2 van de Statuten, met inachtneming van de voorwaarden vermeld in de Statuten, met inbegrip van het voorkooprecht van de andere aandeelhouders. Zie in dit verband ook Rubriek “*Beschrijving van het Aandelenkapitaal en van de Statuten – Algemene Aandeelhoudersvergadering 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 “*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Lock-up en standstill-regelingen*” betreffende de lock-up verbintenis van NextGrid Holding en de standstill verbintenis van de Vennootschap.

Algemene voorwaarden van de Aanbieding

Aandelen aangeboden met een extralegaal voorkeurrecht

De aanbieding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. Het wettelijk voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zoals beschreven in artikel 7:188 en volgende van het WVV, werd niet toegepast met betrekking tot de Aanbieding. Aan de Bestaande Aandeelhouders worden echter Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht verlenen zoals hieronder beschreven.

Vanuit praktisch oogpunt verschillen de Voorkeurrechten niet wezenlijk van de wettelijke voorkeurrechten, en verschilt de procedure van de Aanbieding niet substantieel van de procedure die anders zou zijn toegepast indien de Aanbieding had plaatsgevonden met de wettelijke voorkeurrechten, zoals voorzien door het WVV. In het bijzonder zullen de Voorkeurrechten worden onthecht van de onderliggende Aandelen en zullen Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm afzonderlijk verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels tijdens de Inschrijvingsperiode.

In tegenstelling tot 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 de wettelijke termijn van 15 dagen voorzien in artikel 7:189 van het WVV.

Voorkeurrechten

Elk Aandeel zal recht geven aan haar houder op de toekenning van één Voorkeurrecht. De Bestaande Aandeelhouders die Aandelen houden op naam zullen Voorkeurrechten ontvangen op naam. De Bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen houden zullen gedematerialiseerde Voorkeurrechten ontvangen.

Voorkeurrechten die worden losgekoppeld van Soort B-aandelen bieden hun houder het recht zich in te schrijven op Soort B-aandelen in overeenstemming met de Ratio (zie hieronder). Voorkeurrechten die hun houder het recht bieden zich in te schrijven op soort B Nieuwe Aandelen (“**Soort B-Voorkeurrechten**”) zijn op naam of gedematerialiseerd. Een Bestaande Aandeelhouder die Soort B-Voorkeurrechten op naam heeft en die deze Soort B-Voorkeurrechten wenst te verkopen op Euronext Brussels tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten moet contact opnemen met de financiële instelling waar zij hun Voorkeurrechten willen plaatsen op een effectenrekening om te zien of zijn voorkeurrechten tijdig kunnen worden gedematerialiseerd. Soort B-Voorkeurrechten blijven voorkeurrechten die hun houder het recht biedt zich in te schrijven op soort B Nieuwe Aandelen, zelfs als deze worden overgedragen naar Bestaande Aandeelhouders die Soort A-aandelen of Soort C-aandelen bezitten.

In principe bieden Voorkeurrechten die zijn losgekoppeld van Soort A-aandelen hun houder het recht zich in te schrijven op soort A Nieuwe Aandelen ("**Soort A-Voorkeurrechten**") en Voorkeurrechten die zijn losgekoppeld van Soort C-aandelen bieden hun houder het recht zich in te schrijven op Soort C Nieuwe Aandelen ("**Soort C-Voorkeurrechten**"). Bij overdacht van Soort A-Voorkeurrechten naar een Bestaande Aandeelhouder met Soort C-aandelen of naar een persoon die verbonden of geassocieerd is met een houder van Soort C-aandelen van, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van Soort C-aandelen, worden deze Voorkeurrechten automatisch geconverteerd in Soort C-Voorkeurrechten. Op dezelfde manier worden, bij overdacht van Soort C-Voorkeurrechten naar een Bestaande Aandeelhouder met Soort A-aandelen of naar een persoon die verbonden of geassocieerd is met een houder van Soort A-aandelen van, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van Soort A-aandelen, worden deze Voorkeurrechten automatisch geconverteerd in Soort A-Voorkeurrechten.

Soort A-Voorkeurrechten en Soort C-Voorkeurrechten zijn op naam.

Het gedematerialiseerde Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 24. De Voorkeurrechten zullen van de bestaande Aandelen worden losgekoppeld op 26 maart 2025 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 BE0970187903.

Inschrijven op een Nieuw Aandeel door verschillende soorten van Voorkeurrechten samen te voegen is niet mogelijk.

Bedrag van de kapitaalverhoging

Het totale bedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) zal maximaal EUR 1.349.882.559,48 bedragen. Het definitieve aantal uitgegeven Nieuwe Aandelen en het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging zal worden bevestigd in een persbericht van de Vennootschap op of rond 4 april 2025.

Voor meer informatie over de inschrijvingstoezeggingen door de huidige Aandeelhouders en de Aandeelhouders na de voltooiing van de PIPE, zie Rubriek "*Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding*". De resterende Nieuwe Aandelen zijn het voorwerp van een hard onderwriting door de Underwriters, zie Rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Underwritingovereenkomst*".

Uitgifteprijs en Ratio

De Uitgifteprijs bedraagt 61,88 EUR per Nieuw Aandeel.

De Uitgifteprijs vertegenwoordigt een korting op de slotkoers van 25 maart 2025 (die 82,00 EUR bedroeg) van 24,5 procent. Op basis van de slotkoers bedraagt de theoretische ex-rechtenprijs ("**TERP**") 77,98 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht 4,02 EUR en de korting van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 20,6 procent.

Zoals aangegeven in Rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Informatie met betrekking tot de PIPE*", is de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen in het kader van de PIPE 61,88 EUR per Aandeel, wat overeenkomt met de 30-daagse Volume Weighted Average Price (VWAP) zonder korting, aangepast voor de onthechting van dividendrechten voor 2024, op de dag dat de inschrijvingsovereenkomsten werden ondertekend, zijnde 6 maart 2025.

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

De Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel zal worden ingebracht als kapitaal tot de exacte fractiewaarde van de bestaande Aandelen (*d.w.z.* 24,94 EUR per Aandeel, met het oog op de leesbaarheid afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent) vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen en vervolgens naar boven afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent. Het verschil tussen deze inbreng in het kapitaal en de totale Uitgifteprijs zal, na aftrek van eventuele kosten, worden toegewezen aan een beschikbare rekening ("*uitgiftepremierekoning*").

Beleggers worden geen kosten in rekening gebracht door de Vennootschap of de Underwriters in verband met hun rol als underwriters. Beleggers moeten mogelijks echter wel de gebruikelijke verrichtings- en handelskosten betalen die in rekening worden gebracht door de financiële instelling die hun rekeningen aanhoudt. De aan- en verkoop van de Aandelen is, onder bepaalde

omstandigheden, onderworpen aan de Belgische taks op beursverrichtingen. Zie voor meer informatie Rubriek “*Belastingstelsel*” en met name Rubriek “*Belastingstelsel – Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen – Taks op de beursverrichtingen*”.

Inschrijvingsperiodes en procedure

Aanbieding met Voorkeurrechten

De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 27 maart 2025, (9:00 uur CET) tot en met 3 april 2025, 16:00 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. 24 van de Bestaande Aandelen, van deze aandelen worden losgekoppeld op 26 maart 2025 na de sluiting van Euronext Brussels:

- (i) Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipaties ingeschreven zijn in het aandelenregister van de Vennootschap zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief of e-mail van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over de procedures die zij dienen te volgen, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving.
- (ii) Aan de Bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen in de Vennootschap bezitten zal automatisch, door middel van girale boeking op hun effectenrekening, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten worden toegewezen op de effectenrekening die zij houden bij hun bank, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving. Ze zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie 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 onherleidbaar, rechtstreeks inschrijven op de Nieuwe Aandelen aan de loketten van BNP Paribas Fortis, KBC Bank, CBC Banque, KBC Securities en Belfius Bank indien zij daar een klantenrekening aanhouden of, onrechtstreeks via enige andere financiële tussenpersoon. Inschrijvers worden verzocht zich te informeren inzake de kosten die door financiële tussenpersonen, waaronder de banken die hierboven in de paragraaf worden genoemd, 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 3 april 2025, uiterlijk 16:00 uur CET. Als zij dit niet doen, betekent dit dat die Bestaande Aandeelhouders hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend, in welk geval zij de Netto-opbrengst van de Scrips (zoals hieronder gedefinieerd), in voorkomend geval, 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 3 april 2025, om 16:00 uur CET, de “**Voltooingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten**”.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of omstreeks 4 april 2025.

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 4 april 2025.

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. 24. Er is echter geen garantie dat bepaalde of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters die een verkoop van de Scrips bewerkstelligen zullen verantwoordelijk zijn voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, hebben de houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend geen recht op enige betaling en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan aan de Vennootschap worden overgedragen. Indien de Vennootschap aankondigt dat Netto-opbrengst van de Scrips beschikbaar is voor uitkering aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, en deze houders de betaling daarvan niet voor 9 april 2025 hebben ontvangen, moeten die houders contact opnemen met hun financiële tussenpersoon, met uitzondering van houders van aandelen op naam, die contact moeten opnemen met de Vennootschap.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten verschuldigde bedrag, zullen via een persbericht worden meegedeeld op of omstreeks 4 april 2025.

Regels voor inschrijving

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegewezen. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in Rubriek "*Aanvulling op het Prospectus*".

Houders van gedematerialiseerde Voorkeurrechten die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen hun financiële tussenpersoon overeenkomstig te instrueren. De financiële tussenpersoon is verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor de correcte verzending van deze inschrijvingsaanvraag aan de Underwriters. Houders van Voorkeurrechten op naam die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen de instructies na te leven van de brief die zij van de Vennootschap ontvangen. Het is niet mogelijk om Voorkeurrechten verbonden aan Aandelen op naam te combineren met Voorkeurrechten verbonden aan gedematerialiseerde aandelen om in te schrijven op Nieuwe Aandelen.

Gezamenlijke inschrijvingen zijn niet mogelijk: de Vennootschap erkent slechts één eigenaar per Aandeel.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips kunnen niet worden verminderd. Bijgevolg hoeft er geen procedure te worden georganiseerd om enige te veel betaalde bedragen van inschrijvers terug te betalen.

Bestaande Aandeelhouders of beleggers die niet het exacte aantal Voorkeurrechten bezitten dat vereist is om in te schrijven op een rond aantal Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten om in te schrijven op één of meer

bijkomende Nieuwe Aandelen kopen (door middel van een private transactie of op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels), ofwel de Voorkeurrechten die een aandelenfractie vertegenwoordigen, verkopen (door middel van een private transactie of op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels), ofwel deze Voorkeurrechten aanhouden zodat deze na de Inschrijvingsperiode te koop zouden worden aangeboden in de vorm van Scrips. De aankoop of verkoop van Voorkeurrechten en/of de verwerving van Scrips kan bepaalde kosten met zich brengen.

Minimum- of maximumbedrag waarvoor kan worden ingeschreven

Onder voorbehoud van de Ratio geldt er geen minimum- of maximumbedrag waarvoor in het kader van de Aanbieding kan worden ingeschreven.

Intrekking of opschorting van de Aanbieding

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, de Aanbieding in te trekken of op te schorten als (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbieding op enige materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan. Indien de Vennootschap beslist om de Aanbieding in te trekken of op te schorten of indien de Underwritingovereenkomst beëindigd wordt in overeenstemming met de voorwaarden ervan, zal een persbericht worden gepubliceerd en, voor zover de Vennootschap door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een aanvulling op het Prospectus te publiceren, zal een dergelijke aanvulling worden gepubliceerd. Een dergelijke intrekking of opschorting van de aanbieding kan plaatsvinden tot de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

Publicaties in het kader van de Aanbieding

Aanvulling op het Prospectus

In geval een significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die mogelijk een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aanbieding door potentiële beleggers, zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de verhandeling van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussels, zal deze onverwijld door de Emittent worden uiteengezet in een aanvulling bij het Prospectus. Dergelijke aanvulling op het Prospectus zal onderhevig zijn aan goedkeuring door de FSMA en zal vervolgens gepubliceerd worden door de Emittent op dezelfde wijze als het Prospectus. Verklaringen in een dergelijke aanvulling (of vervat in een enig document dat daarin door verwijzing is opgenomen) zullen, voor zover van toepassing (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins), worden geacht de verklaringen vervat in dit Prospectus te wijzigingen of vervangen. Een verklaring die zodanig is gewijzigd of vervangen zal, behalve zoals zodanig gewijzigd of vervangen, geen deel meer uitmaken van dit Prospectus.

Beleggers die reeds voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling aanvaard hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, zullen het recht hebben, dat binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, op voorwaarde dat de significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid zich voordeed of opgemerkt werd voor de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, om hun inschrijving in te trekken overeenkomstig artikelen 23.2 en 23.3 van de Prospectusverordening.

De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet uitgevoerd of wordt wel uitgevoerd maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit, na overleg met de Underwriters, om de Aanbieding in te trekken of op te schorten (zie Rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Intrekking of opschorting van de Aanbieding*”).

Inschrijvers op de Aanbieding met Voorkeurrechten die hun inschrijving intrekken na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) die werd betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

Indien de inschrijvingen op de Aanbieding met Voorkeurrechten werden uitgevoerd via een financiële tussenpersoon, zal de financiële tussenpersoon de investeerders informeren over de mogelijkheid

dat er een aanvulling wordt gepubliceerd, waar en wanneer deze wordt gepubliceerd en zal de financiële tussenpersoon hen bijstaan bij het uitoefenen van hun recht om aanvaardingen in een dergelijk geval in te trekken. De financiële tussenpersoon zal contact opnemen met beleggers vóór het einde van de eerste werkdag volgend op de dag van publicatie van de aanvulling.

Resultaten van de Aanbieding

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen via een persbericht vóór de opening van de markt worden bekendgemaakt op of omstreeks 4 april 2025.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips zullen via een persbericht en in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt op of omstreeks 4 april 2025.

Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025 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 3 april 2025, 16:00 uur CET zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap.

De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 8 april 2025. 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

Zowel de Aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de PIPE als de Nieuwe Aandelen zullen hun houders niet het recht geven om deel te nemen aan de dividenduitkering met betrekking tot de resultaten van het boekjaar 2024. Hiertoe is op 19 maart 2025 het recht om het dividend over het boekjaar 2024 ten bedrage van 1,95 EUR per Aandeel te ontvangen, evenals het recht om het speciale dividend van 0,10 EUR per Aandeel te ontvangen, gezamenlijk vertegenwoordigd door de Dividendcoupon, afgesplitst van de onderliggende Aandelen. Voor meer informatie over het dividend over 2024 en het speciale dividend, zie de rubriek "*Dividenden en dividendbeleid – Herziening van het dividend*".

Verwacht tijdschema van de Aanbieding

<u>Gebeurtenis</u>	<u>Tijdschema</u>	<u>Datum</u>
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA en kennisgeving van het goedgekeurde Prospectus aan BaFin	T-1	25 maart 2025
Publicatie van het persbericht over de lancering en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T	26 maart 2025
Onthechting van coupon nr. 24 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten	T	26 maart 2025
Verhandeling van aandelen “ex-rechten”	T+1	27 maart 2025
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+1	27 maart 2025, 09:00 uur CET
Notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+1	27 maart 2025
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers	T+8	3 april 2025
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+8	3 april 2025, om 16:00 uur CET
Einde van de notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+8	3 april 2025
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht	T+9	4 april 2025
Opschorting van de handel in Aandelen	T+9	4 april 2025
Versnelde Private Plaatsing van de Scrips	T+9	4 april 2025
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips	T+9	4 april 2025
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. 24 en einde van de opschorting van de handel in Aandelen	T+9	4 april 2025
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten	T+13	8 april 2025
Realisatie van de kapitaalverhoging	T+13	8 april 2025
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	T+13	8 april 2025
Notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels	T+13	8 april 2025
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+14	Vanaf 9 april 2025

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

Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten

Toelating tot de handel

Voorkeurrechten

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 24, zullen van de onderliggende aandelen in de Vennootschap worden onthecht op 26 maart 2025 na de sluiting van Euronext Brussels.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm op Euronext Brussels. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting vanaf 27 maart 2025 tot en met 3 april 2025 op Euronext Brussels worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0970187903.

Scrips

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel van de Scrips.

Notering

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels. De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0003822393.

Geen stabilisatie

Er zal door de Underwriters geen stabilisatie worden uitgevoerd in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten.

Liquiditeitscontract

De Vennootschap heeft een liquiditeitscontract gesloten met Exane BNP Paribas.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening voor de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de Nieuwe Aandelen) wordt in België verstrekt door BNP Paribas Fortis NV, KBC Securities NV en Belfius Bank SA/NV. In Duitsland werd geen financiële instelling aangesteld om financiële diensten aan te bieden in verband met de Aanbieding. De kosten van deze financiële dienstverlening worden gedragen door de Vennootschap.

Kosten in verband met de Aanbieding

De bruto- en netto-opbrengst van de Aanbieding met Voorkeurrechten worden geschat op maximaal 1.349.882.559,48 EUR respectievelijk 1.333.639.888,64 EUR. De kosten in verband met de Aanbieding met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geschat op maximaal 16.242.670,84 EUR en omvatten onder andere onderwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van 10.791.663,84 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten, alsook publicatiekosten.

Verwatering

Verwatering ten gevolge van PIPE

De Aandelen in de PIPE worden uitgegeven tegen een Uitgifteprijs van 61,88 EUR per Aandeel. De kapitaalverhoging die is uitgevoerd in verband met de PIPE resulteerde in een verwatering vóór de PIPE van ongeveer 18,7 procent (berekend door het aantal in de PIPE uitgegeven Aandelen te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen vóór de PIPE) en in een verwatering na de PIPE van 15,7 procent (berekend door het aantal uitgegeven Aandelen in de PIPE te delen door het totale aantal uitstaande Aandelen na de PIPE).

De onderstaande tabel beschrijft bepaalde financiële gevolgen van de PIPE vanuit het perspectief van marktkapitalisatie, winst per aandeel, dividenden per aandeel (DPA) en aandeelhouderschap, gebaseerd op de balans van 31 december 2024 en de kenmerken van de PIPE. In de PIPE worden 13.736.263 aandelen uitgegeven tegen een Uitgifteprijs van 61,88 EUR per aandeel, voor een totaalbedrag van 849.999.954,44 EUR (inclusief Uitgiftepremie). De Uitgifteprijs komt overeen met de volume-gewogen gemiddelde koers over de laatste 30 kalenderdagen tot en met 6 maart 2025, waarvan 2,05 EUR wordt afgetrokken, wat het dividend van 2024 weerspiegelt, waarop de Nieuwe Aandelen in de PIPE geen recht hebben.

	Vóór PIPE	Na PIPE
Marktkapitalisatie ³² (€m)	6.029	6.879
Aantal aandelen	73,5	87,3
Marktkapitalisatie per aandeel ³³ (€)	82,00	78,83
2024E Winst per aandeel (€)	5,73	5,73
2024E Dividenden per aandeel (€)	2,05	2,05
Aandeelhouderschap door Publi-T / NextGrid Holding (%)	44,79%	44,79%
Aandelen waarop is ingeschreven in de PIPE (anderen dan Publi-T / NextGrid Holding) (%)	N.v.T.	8,69%
Aandeelhouderschap van andere aandeelhouders (%)	55,21%	46,52%

Financiële gevolgen van de Aanbieding met Voorkeurrechten

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.³⁴ In de tabel hieronder wordt de omvang van een dergelijke verwatering uiteengezet. In theorie zou de waarde van de Voorkeurrechten de daling van de financiële waarde die het gevolg is van het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan de marktprijs, moeten compenseren. Bestaande Aandeelhouders kunnen een financieel verlies lijden als zij hun Voorkeurrechten niet kunnen verhandelen (verkopen) tegen hun theoretische waarde (en de prijs waartegen de Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips niet leidt tot een betaling die gelijk is aan de theoretische waarde van de Scrips), zie voor illustratieve doeleinden de onderstaande tabel.

	Prijs vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten ⁽¹⁾	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 21.814.521 Nieuwe Aandelen.....	82,00 EUR	77,98 EUR	6,03 EUR 2,5%	2,01 EUR -2,5%	0,00 EUR -4,9%
% financiële verwatering.....					

Opmerking:

(1) Prijs van de aandelen in de Vennootschap per 25 maart 2025.

Gevolgen van de PIPE en van de Aanbieding met Voorkeurrechten in verband met de deelneming in het kapitaal

Ervan uitgaande dat een Bestaande Aandeelhouder (andere dan een investeerder in de PIPE) 1,0 procent van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houdt vóór de PIPE en de Aanbieding met Voorkeurrechten, zal de aandelenparticipatie van die Bestaande Aandeelhouder afnemen tot 0,84 procent als gevolg van de PIPE en ervan uitgaande dat die Bestaande Aandeelhouder niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de participatie van die Bestaande Aandeelhouder in het

³² Ervan uitgaande dat de marktkapitalisatie enkel stijgt met het bedrag van de totale opbrengsten van de PIPE.

³³ Ervan uitgaande dat de marktkapitalisatie enkel stijgt met het bedrag van de totale Uitgifteprijs van de PIPE.

³⁴ De netto activawaarde per Aandeel bedroeg per 31 december 2024 84,07 EUR. De Uitgifteprijs bedraagt 61,88 EUR per Nieuw Aandeel.

aandelenkapitaal van de Vennootschap verder afnemen tot 0,67 procent als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten.

Als een aandeelhouder alle Voorkeurrechten uitoefent die hem zijn toegekend, zal er geen verwatering zijn in termen van zijn deelname in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of in termen van zijn dividendrechten als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten. In de mate echter dat aan een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten wordt toegekend dat hem niet het recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, is het mogelijk dat een dergelijke aandeelhouder een lichte verwatering ondervindt indien hij het (de) ontbrekende Voorkeurrecht(en) niet koopt op de secundaire markt en dergelijke Voorkeurrecht(en) dienovereenkomstig uitoefent.

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 hebben op 25 maart 2025 een Underwritingovereenkomst gesloten met de Vennootschap (zie Rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen – Underwritingovereenkomst*").

Belfius Bank SA/NV heeft de Vennootschap een langetermijnkredietfaciliteit van 60 miljoen EUR verstrekt (die op de datum van dit Prospectus niet is opgenomen). Belfius Insurance is een van de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (0,82 procent). Er wordt tevens verwezen naar Rubriek "*Bedrijfsresultaten en financieel overzicht – – Financieringsregelingen – Financieringsregelingen van de Groep*").

KBC heeft de Vennootschap een doorlopende kredietfaciliteit van 50 miljoen EUR op lange termijn verstrekt (die op de datum van dit Prospectus niet is opgenomen) en een werkkapitaalkredietfaciliteit van 60 miljoen EUR (die op de datum van dit Prospectus niet is opgenomen).

BNP Paribas Fortis, Belfius en KBC hebben een langdurige relatie met Elia Group, in welke context ze beide een brede waaier aan bankdiensten aanbieden aan Elia Group, enkele van haar aandeelhouders en enkele van haar dochterondernemingen, waarbij ze vergoedingen innen. BNP Paribas Fortis, Belfius en KBC streven ernaar in de toekomst diensten te blijven aanbieden aan Elia Group en haar dochterondernemingen of aandeelhouders.

PLAN VAN VERDELING EN TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN

Underwritingovereenkomst

De Vennootschap en de Underwriters zijn op 25 maart 2025 een Underwritingovereenkomst aangegaan die onder andere voorziet in een harde underwriting op de voorwaarden die daarin worden uiteengezet en zoals hieronder nader wordt toegelicht. De verplichtingen van de Underwriters onder de Underwritingovereenkomst zijn voorwaardelijk van (i) de goedkeuring van het Prospectus door de FSMA en (ii) de voltooiing van de PIPE.

Krachtens en met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst gaat elk van de Joint Global Coordinators, hoofdelijk en niet gezamenlijk (en niet gezamenlijk en hoofdelijk) na afloop van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, redelijke inspanningen leveren om inschrijvers te werven voor enige Nieuwe Aandelen, andere dan Toegezegde Aandelen, waarop niet werd ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten of enige Nieuwe Aandelen op naam waarop geldig werd ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten maar die niet werden betaald (de "Rump Aandelen") en voor de overeenstemmende Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Krachtens en met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden die zijn opgenomen in de Underwritingovereenkomst, indien en voor zover de Joint Global Coordinators niet in staat zijn om inschrijvers te werven voor Rump Aandelen of er Nieuwe Aandelen zijn waarop geldig is ingeschreven in de Aanbieding met Voorkeurrechten (gedematerialiseerde Nieuwe Aandelen) of in de Private Plaatsing van de Scrips, maar waarvoor niet is betaald, zal elk van de Underwriters, hoofdelijk en niet gezamenlijk (en niet gezamenlijk en hoofdelijk), voor de verhoudingen zoals vermeld in kolom (A) van de tabel hieronder, ermee instemmen om zelf in te schrijven tegen de Uitgifteprijs, (a) voor de resterende Rump Aandelen die niet anderszins zijn opgenomen en waarvoor geen inschrijvers zijn gevonden, of (b) voor de Nieuwe Aandelen waarop geldig is ingeschreven, maar waarvoor niet is betaald, met uitzondering van enige Toegezegde Aandelen, op voorwaarde dat dergelijke inschrijvingen onder sub a. en b. (zoals van toepassing) door elke Underwriter zelf in geen geval het totale maximum aantal Onderschreven Aandelen zoals vermeld in kolom (B) van de tabel hieronder zullen overschrijden.

In het kader van het bovenstaande betekenen (i) de "**Toegezegde Aandelen**" de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om op te nemen ingevolge hun take-up verbintenissen (zoals uiteengezet in sectie "*Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding*" hierboven), en (ii) de "**Onderschreven Aandelen**" de Nieuwe Aandelen min de Toegezegde Aandelen.

Underwriter	(A) Underwriting verplichting (%)	(B) Maximum aantal Onderschreven Aandelen
BNP Paribas Fortis SA/NV.....	23,3%	2.260.696
Citigroup Global Markets Limited	23,3%	2.260.697
Goldman Sachs International	23,3%	2.260.697
Belfius Bank SA/NV.....	7,5%	726.653
KBC Securities NV	7,5%	726.653
J.P. Morgan SE	7,5%	726.653
Morgan Stanley & Co. International plc	7,5%	726.653
TOTAAL	100%	9.688.702

De Underwritingovereenkomst voorziet dat de Joint Global Coordinators het recht hebben om de Underwritingovereenkomst te beëindigen voorafgaand aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot de Aanbieding en de Private Plaatsing van de Scrips en de notering en levering aan de inschrijvers van de Nieuwe Aandelen waarop met de Voorkeurrechten en de Scrips werd ingeschreven, in het geval dat: (i) enige verklaring vervat in enig document met betrekking tot de Aanbieding in enig materieel opzicht onjuist of misleidend is of is geworden of waarvan werd vastgesteld dat ze onjuist of misleidend is in enig materieel opzicht; (ii) niet vervulling van de opschortende voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het succesvol vervullen van de Voorafgaande Verbintenissen); (iii) enige omstandigheid heeft zich voorgedaan die, indien de documenten met betrekking tot de Aanbieding

op dat ogenblik zouden worden uitgegeven, een materiële onjuistheid of omissie daarin zou inhouden; (iv) de Vennootschap in gebreke blijft om haar materiële verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst na te leven, in het bijzonder wanneer de Vennootschap de convenanten en verbintenissen opgenomen in de Underwritingovereenkomst in enig materieel opzicht schendt; (v) er zich een schending van enige van de verklaringen en garanties gegeven door de Vennootschap voordoet in enig materieel opzicht of er zich een gebeurtenis voordoet die, indien die verklaringen en garanties onmiddellijk na die gebeurtenis worden herhaald, enige van die verklaringen en garanties op materiële wijze onwaar, onjuist of misleidend zou maken; (vi) de Vennootschap in gebreke blijft de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten uit te geven; (vii) de aanvraag voor toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels wordt ingetrokken of geweigerd; (viii) enige gebeurtenis of ontwikkeling die de oorzaak is van, leidt tot, of waarschijnlijk zal leiden tot, een materieel nadelig effect, dat, naar het redelijke oordeel van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), de voltooiing van het Aanbod, de plaatsing van, inschrijving op en levering van de Nieuwe Aandelen wezenlijk kan schaden, waarbij “wezenlijk nadelig effect” wordt gedefinieerd als elke gebeurtenis of gevolg die een materieel nadelig effect heeft op het vermogen van de Vennootschap om de Underwritingovereenkomst na te leven of de activiteiten te vervolledigen zoals uiteengezet in de Underwritingovereenkomst of om de Aanbieding uit te voeren zoals beschreven in dit prospectus, alsook elk materieel nadelig effect op de waarde, de staat of de toestand (financieel, juridisch of anderszins) van het eigen vermogen of de eigendom, de activa, de rechten, het bedrijf, het management, de vooruitzichten, de winst, het netto eigen vermogen of de bedrijfsresultaten, de algemene zaken, de solvabiliteit van de Groep, met dien verstande dat een materieel nadelig effect ook geacht zal worden te hebben plaatsgevonden in alle gevallen waarin afzonderlijke gebeurtenissen niet een dergelijke impact zouden hebben, maar waarin de combinatie van twee of meer dergelijke gebeurtenissen gezamenlijk een dergelijke impact zouden hebben; (ix) andere specifieke omstandigheden beschreven in de Underwritingovereenkomst zich voordoen, zoals een opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van de Vennootschap op Euronext Brussels; een opschorting van of significante beperking in de verhandeling van effecten op Euronext Brussels, de Frankfurt Stock Exchange, de London Stock Exchange of de New York Stock Exchange; een materiële verstoring van de commerciële bank- of effectenafwikkelings- of clearingdiensten in de VS, het Verenigd Koninkrijk, België, Duitsland of een ander lid van de EEA, een materiële nadelige verandering in de financiële markten in de VS, het Verenigd Koninkrijk, België, Duitsland of op de internationale financiële markten, of, een uitbraak van vijandigheden of escalatie daarvan of een andere gelijkaardige crisis waarbij de Verenigde Staten, België, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk of de EU betrokken zijn, of een belangrijke wijziging in de nationale of internationale politieke, militaire, financiële, economische, monetaire of sociale omstandigheden of in de belastingen in of buiten België, of een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten afgekondigd door de relevante autoriteiten in Brussel, Frankfurt, Amsterdam, Londen of New York, als een dergelijke gebeurtenis, naar het redelijke oordeel van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), waarschijnlijk een wezenlijke nadelige invloed zal hebben op de voltooiing van de Aanbieding, de plaatsing van, de inschrijving op en de levering van de Nieuwe Aandelen; (x) de uitgifte van een aanvulling op dit Prospectus of de publicatie van bijkomende informatie die wezenlijk nadelig is voor de voltooiing van de Aanbieding.

Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd in overeenstemming met de bepalingen ervan, worden de Underwriters ontslagen van hun verplichting om in te schrijven op enige Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven. Als de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, zal de Vennootschap een aanvulling bij het prospectus publiceren dat moet worden goedgekeurd door de FSMA, in welk geval de inschrijving op de Aanbieding en de inschrijving op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch worden geannuleerd.

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en garanties geven aan, en verbintenissen aangaan ten aanzien van de Underwriters en de Vennootschap zal ermee instemmen de Underwriters te vergoeden voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met de Aanbieding.

Voornemen om in te schrijven

Zie Rubriek “*Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding*” en Rubriek “*Management en bestuur – Intentie van de bestuurders en 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 toegekend aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025, en elk aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten als enige latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van de Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijke aanbieding wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van toepassing is. De Vennootschap heeft alle noodzakelijke maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat Voorkeurrechten wettelijk kunnen worden uitgeoefend door, en Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, wettelijk kunnen worden aangeboden aan, het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Vennootschap en houders van Voorkeurrechten) in België en Duitsland. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbieding van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, mogelijk te maken in enige andere jurisdictie dan België of Duitsland.

Bovendien zullen Voorkeurrechten met betrekking tot eigen Aandelen die eigendom zijn van de Groep niet worden uitgeoefend. Dienovereenkomstig zullen de desbetreffende Scrips te koop worden aangeboden in de Private Plaatsing van de Scrips.

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.

Australië

Dit Prospectus is geen prospectus of product disclosure statement of andere openbaarmakingsverklaring krachtens de Corporations Act 2001 van het Gemeenebest van Australië (“**Corporations Act**”) en vormt geen aanbeveling tot het verwerven van, een uitnodiging tot het indienen van een aanvraag voor, een aanbod tot het indienen van een aanvraag voor of het kopen van, een aanbod tot het regelen van de uitgifte of verkoop van, of een aanbod tot uitgifte of verkoop van effecten in Australië, behalve zoals hieronder uiteengezet. Dit Prospectus is niet specifiek opgesteld voor Australische beleggers en hoeft niet alle informatie te bevatten die vereist zou zijn in een prospectus of product disclosure statement onder de Corporations Act, en is ook niet bedoeld om alle informatie te bevatten die vereist zou zijn in een prospectus of product disclosure statement onder de Corporations Act. De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven of actie ondernomen om een Australisch prospectus of product disclosure statement op te stellen of in te dienen bij de Australian Securities and Investments Commission (“**ASIC**”) dat voldoet aan de Australische wetgeving.

Elk aanbod in Australië van de effecten mag alleen worden gedaan aan personen (“**Vrijgestelde Belegger**”) die “geavanceerde beleggers” zijn (in de zin van sectie 708(8) van de Corporations Act), “professionele beleggers” (in de zin van sectie 708(11) van de Corporations Act) of anderszins krachtens een of meer vrijstellingen vervat in sectie 708 van de Corporations Act, zodat het wettig is om de effecten aan te bieden zonder openbaarmaking aan beleggers krachtens hoofdstuk 6D van de Corporations Act.

Dit Prospectus: (i) kan verwijzingen bevatten naar dollarbedragen die niet Australische dollars zijn; (ii) kan risico's verbonden aan beleggingen in vreemde valuta niet behandelen; (iii) behandelt geen Australische belastingkwesties; en (iv) kan financiële informatie bevatten die niet is opgesteld in overeenstemming met de Australische wetgeving of praktijken.

De informatie in dit Prospectus is geen persoonlijk advies en is opgesteld zonder rekening te houden met uw beleggingsdoelstellingen, financiële situatie of specifieke behoeften. Alvorens te handelen op basis van de informatie, dient u de geschiktheid ervan te overwegen in het licht van uw beleggingsdoelstellingen, financiële situatie en behoeften en dient u te overwegen uw eigen financieel advies in te winnen bij een onafhankelijke persoon met een passende vergunning van de ASIC.

De effecten die door Vrijgestelde Beleggers in Australië worden aangevraagd, mogen niet te koop worden aangeboden in Australië in de periode van 12 maanden na de datum van toewijzing in het kader van de Aanbieding, behalve in omstandigheden waarin openbaarmaking aan beleggers krachtens hoofdstuk 6D van de Corporations Act niet vereist zou zijn krachtens een vrijstelling krachtens sectie 708 van de Corporations Act of anderszins of wanneer het aanbod plaatsvindt krachtens een openbaarmakingsdocument dat voldoet aan hoofdstuk 6D van de Corporations Act. Elke persoon die effecten verwerft, moet dergelijke Australische beperkingen op doorverkoop naleven.

Bepaalde Lidstaten van de EER

De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven voor de aanbieding aan het publiek van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een “**Lidstaat**”) dan België en Duitsland. Er zijn geen maatregelen genomen en er zullen geen maatregelen worden genomen om een aanbieding aan het publiek te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips waarvoor in die Relevante Lidstaat de publicatie van een prospectus vereist is krachtens de Prospectusverordening. Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen in een Lidstaat worden aangeboden in het kader van de volgende vrijstellingen van de Prospectusverordening:

- (i) aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger in de EER is zoals gedefinieerd in artikel 2(e) van de Prospectusverordening in overeenstemming met artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening;
- (ii) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (andere dan in de EER gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in artikel 2(e) van de Prospectusverordening) in overeenstemming met artikel 1.4(b) van de Prospectusverordening, op voorwaarde dat de voorafgaande toestemming van de Underwriters voor dergelijke aanbieding werd bekomen; of

- (iii) in andere omstandigheden die vallen onder artikel 1(4) van de Prospectusverordening, zoals van toepassing op voorwaarde dat voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters wordt verkregen,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3(1) of een aanvulling op een prospectus krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening.

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

Verenigd Koninkrijk

De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven voor de aanbieding aan het publiek van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in het VK. Er zijn met betrekking tot het VK geen maatregelen genomen en er zullen geen maatregelen worden genomen om een aanbieding aan het publiek te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips waarvoor in het VK de publicatie van een prospectus vereist is krachtens de Prospectusverordening van het VK. Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen in het VK worden aangeboden in het kader van de volgende vrijstellingen van de Prospectusverordening van het VK:

- (i) aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is in het VK krachtens artikel 2 van de Prospectusverordening van het VK;
- (ii) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers in het VK zijn zoals gedefinieerd in artikel 2 van de Prospectusverordening van het VK), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen; of
- (iii) in andere omstandigheden die vallen onder Sectie 86 van de Financial Services and Markets Act 2000, zoals gewijzigd (de “**UK FSMA**”), zoals van toepassing,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van de Nieuwe Aandelen niet vereist dat wij of enige Underwriter een prospectus publiceren krachtens Sectie 85 van de UK FSMA, of een aanvulling op een prospectus krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening van het VK.

Dit Prospectus is uitsluitend bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel van 2(e) van de Prospectusverordening van het VK die ook (i) professionele ervaring hebben in zaken die verband houden met beleggingen en die vallen onder de toepassing van artikel 19(5) van de UK FSMA, (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd (de “**Order**”) of (ii) entiteiten met een hoog eigen vermogen en andere personen aan wie dergelijke communicatie rechtmatig kan worden meegedeeld, die vallen onder artikel 49(2)(A) tot (D) van de Order (waarbij alle dergelijke personen samen “**Relevante Personen**” worden genoemd). Personen die geen Relevante Personen zijn, mogen niet handelen naar of vertrouwen op dit Prospectus. Enige belegging of beleggingsactiviteit waarop deze communicatie betrekking heeft, is enkel beschikbaar voor Relevante Personen en zal enkel worden uitgevoerd met Relevante Personen. Personen die dit Prospectus verspreiden, moeten zelf nagaan of die verspreiding wettelijk is.

In ieder geval zal de Aanbieding van Scrips alleen worden gedaan aan Relevante Personen in het VK. Er zal in het VK geen openbare aanbieding van de Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen gebeuren.

Voor de doeleinden van deze paragraaf betekent de uitdrukking “aanbieding aan het publiek” van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in het VK, de communicatie, in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Aanbieding en Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips om een belegger in staat te stellen te beslissen over de aankoop van of inschrijving op enige dergelijke effecten; en de uitdrukking “**Prospectusverordening van het VK**” betekent Verordening (EU) 2017/1129 aangezien het deel uitmaakt van het nationaal recht van het VK op grond van de European Union (Withdrawal) Act 2018.

Verenigde Staten

Vanwege de volgende beperkingen worden kopers aangeraden om een juridisch adviseur te raadplegen alvorens enig bod uit te brengen op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, of deze door te verkopen, te verpanden of over te dragen.

Er zijn geen maatregelen genomen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, in de VS te registreren of te kwalificeren, of om op andere wijze een openbare aanbieding mogelijk te maken in de VS van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden. De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden in de VS via een private plaatsing uitsluitend aangeboden aan “gekwalificeerde institutionele kopers” (“QIB’s”) in de zin van Rule 144A onder de US Securities Act (“**Rule 144A**”), in overeenstemming met de vrijstelling van de registratievereisten van de US Securities Act. Buiten de VS wordt de Aanbieding met Voorkeurrechten gedaan overeenkomstig Regulation S onder de US Securities Act. De (eventuele) Private Plaatsing van de Scrips zal buiten de VS worden gedaan in overeenstemming met Regulation S en binnen de VS aan QIB’s in overeenstemming met Rule 144A.

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 VS, behalve in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie volgens de Securities Act.

Beleggers mogen in de VS geen Voorkeurrechten uitoefenen noch de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten aankopen, tenzij ze QIB’s zijn. Beleggers die QIB’s zijn, mogen hun Voorkeurrechten enkel uitoefenen indien ze een beleggersverklaring (in de vorm aangehecht als Bijlage A) ondertekenen en deze tijdig aan de Vennootschap overmaken. Beleggers die QIB’s zijn en Voorkeurrechten uitoefenen, zullen worden geacht bepaalde verklaringen en garanties te hebben verstrekt, met inbegrip van volgende verklaringen en garanties:

- (i) Hij is en zal op het moment van uitoefening van Voorkeurrechten of verwerving van Nieuwe Aandelen een QIB zijn in de zin van Rule 144A.
- (ii) Hij begrijpt en erkent dat noch de Nieuwe Aandelen noch de Voorkeurrechten geregistreerd werden of zullen worden in het kader van de Securities Act, en dat zij niet rechtstreeks of onrechtstreeks mogen worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op een andere manier overgedragen in of naar de VS, behalve in overeenstemming met paragraaf (iv) hieronder.
- (iii) Als een koper in een private plaatsing van effecten die niet zijn geregistreerd onder de Securities Act, verwerft hij de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten voor eigen rekening of voor rekening van een of meer andere QIB’s waarvoor hij optreedt als een naar behoren gemachtigde fiduciair of agent met exclusieve beleggingsbevoegdheid voor elk van zulke rekeningen, en met de volledige bevoegdheid om de erkenningen, verklaringen en bevestigingen in dit document voor elk zulke rekening te verstrekken, in ieder geval voor belegging en niet met het oog op enige doorverkoop of verspreiding van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten.
- (iv) Hij begrijpt en bevestigt dat, hoewel de Voorkeurrechten alleen aan QIB’s worden aangeboden en verkocht, en dat de Voorkeurrechten alleen door QIB’s mogen worden uitgeoefend, dergelijke uitoefeningen van Voorkeurrechten niet plaatsvinden in het kader van Rule 144A, en dat, als hij of enige andere dergelijke QIB waarvoor hij optreedt, zoals beschreven in paragraaf (iii) hierboven, of enige andere fiduciair of agent die een dergelijke belegger vertegenwoordigt, in de toekomst beslist om enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan te bieden, te verkopen, te leveren, te hypothekeren of anderszins over te dragen, deze dat alleen zal doen (i) krachtens een effectieve registratieverklaring in het kader van de Securities Act, (ii) aan een persoon van wie hij en elke persoon die namens hem handelt, redelijkerwijs aanneemt dat het een QIB is die voor eigen rekening of voor rekening van een QIB koopt, (iii) buiten de VS in een buitenlandse (“offshore”) transactie ingevolge Rule 903 of Rule 904 volgens Regulation S (en niet in een vooraf geregelde transactie waardoor de betreffende Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten worden doorverkocht in de VS), (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 (indien beschikbaar) en, in elk geval, in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of enig grondgebied van de VS en van enige andere jurisdictie. Deze begrijpt dat er geen verklaring kan worden verstrekt over de beschikbaarheid van de vrijstelling voorzien in Rule 144 in het kader van de US Securities Act voor de doorverkoop van Nieuwe Aandelen.

- (v) Hij begrijpt dat zolang Nieuwe Aandelen “beperkte effecten” (“restricted securities”) zijn in de zin van de Amerikaanse federale effectenwetgeving, deze Nieuwe Aandelen niet in bewaring mogen worden gegeven bij een Amerikaanse “depository receipt facility” opgericht of beheerd door een depositobank andere dan een restricted depository receipt facility, en dat de Nieuwe Aandelen niet worden afgewikkeld of verhandeld via de faciliteiten van The Depository Trust Company of enig ander Amerikaans handels- of vereffeningssysteem.
- (vi) Hij heeft een exemplaar van dit Prospectus ontvangen en toegang gehad tot zulke financiële en andere informatie over de Vennootschap die hij noodzakelijk achtte om zijn eigen beleggingsbeslissing te kunnen nemen om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te kopen of uit te oefenen. Hij erkent dat de Vennootschap, noch de Underwriters, noch enige persoon die de Vennootschap of de Underwriters vertegenwoordigt, enige andere verklaring heeft verstrekt over de Vennootschap of de aanbieding of de verkoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten dan zoals beschreven in het Prospectus, en waarop hij zich uitsluitend baseert voor zijn beleggingsbeslissing in verband met de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten. Hij heeft het vertrouwelijke karakter van enige aanbiedingsdocumenten, inclusief het Prospectus, die hij rechtstreeks of onrechtstreeks van de Vennootschap of de Underwriters ontvangt, gehandhaafd en zal dit handhaven, en begrijpt dat enige dergelijke door hem ontvangen informatie uitsluitend voor hem bestemd is en niet verder mag worden verspreid of worden gekopieerd.
- (vii) Hij, en in voorkomend geval elke andere QIB voor wiens rekening hij de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten verwerft, verricht in het normale verloop van zijn bedrijfsactiviteiten beleggingen in of aankopen van effecten die vergelijkbaar zijn met de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, beschikt over kennis en ervaring in financiële en bedrijfsaangelegenheden waardoor hij in staat is om de verdiensten en risico's van de aankoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten te beoordelen, en weet dat hij het economische risico van een belegging in elk Nieuw Aandeel of Voorkeurrecht moet dragen voor onbepaalde duur, en is in staat dat risico voor onbepaalde duur dragen.
- (viii) Hij begrijpt dat deze verklaringen en verbintenissen verplicht zijn in het kader van de Amerikaanse effectenwetgeving.
- (ix) Hij verbindt zich ertoe om de Vennootschap en de Underwriters onmiddellijk op de hoogte te brengen indien enige van de bovenvermelde verklaringen op enig moment vóór de voltooiing van de Aanbieding, niet langer juist is.

Begrippen die in deze Rubriek “*Verenigde Staten*” worden gebruikt, maar die hierboven niet anders zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die aan deze begrippen is toegekend in Regulation S.

Tot het verstrijken van de 40 dagen durende periode die begint op de datum van dit Prospectus, kan een aanbieding om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te verkopen of een verkoop van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten in de VS door een makelaar/handelaar (ongeacht of deze deelneemt aan de Aanbieding met Voorkeurrechten), bovendien een schending van de registratievereisten van de Securities Act uitmaken.

Canada (Alberta, British Columbia, Ontario, Québec)

Er is geen prospectus ingediend bij enige effectencommissie of vergelijkbare regelgevende instantie in Canada in verband met de aanbieding en de verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips. Geen enkele effectencommissie of gelijkaardige regelgevende instantie in Canada heeft dit document of de verdiensten van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips beoordeeld of er op enige wijze een uitspraak over gedaan en elke andersluidende verklaring is een overtreding.

Tenzij hierin anders is bepaald, vormt dit document geen aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan enige Belegger in Canada, of die ingezetene is van Canada, en het mag in geen geval worden beschouwd als een openbare advertentie of een openbare aanbieding in

enige provincie of enig grondgebied in Canada. Elke distributie van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in Canada gebeurt op basis van een "private plaatsing" die vrijgesteld is van de vereiste dat de Vennootschap een prospectus opstelt en indient bij de effectencommissies of vergelijkbare regelgevende instanties in Canada. Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips mogen niet worden aangeboden, verkocht, opgenomen, uitgeoefend, doorverkocht, overgedragen of geleverd in Canada, behalve dat:

- (i) deze beperking niet van toepassing is op Beleggers in Canada die schriftelijk door de Joint Global Coordinators en de Vennootschap op de hoogte worden gebracht dat dergelijke Belegger in aanmerking komt om deel te nemen aan de Aanbieding en Voorkeurrechten te ontvangen en die een beleggersbrief ondertekenen en tijdig bezorgen aan de Joint Global Coordinators en de Vennootschap; en
- (ii) Nieuwe Aandelen (inclusief Rump Aandelen) en Scrips kunnen door de Underwriters worden aangeboden en verkocht aan kopers in de provincies British Columbia, Alberta, Ontario of Québec die worden geacht te hebben verklaard aan de Vennootschap en de Underwriters dat een dergelijke koper (i) koopt, of geacht wordt te kopen, als opdrachtgever in overeenstemming met de toepasselijke Canadese effectenwetgeving, (ii) een geaccrediteerde belegger is, zoals gedefinieerd in sectie 1.1 van National Instrument 45-106 Procurement. 1 van National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions of, in Ontario, subsectie 73.3(1) van de Securities Act (Ontario), en (iii) een toegestane klant, zoals gedefinieerd in sectie 1.1 van National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations.

Elke verkoop of wederverkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips moet plaatsvinden in overeenstemming met een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de prospectusvereisten van de toepasselijke effectenwetten. Wederverkoopbeperkingen kunnen in bepaalde omstandigheden van toepassing zijn op de wederverkoop van de effecten buiten Canada.

De effectenwetgeving in bepaalde provincies of territoria van Canada kan een koper voorzien van rechtsmiddelen voor herroeping of schadevergoeding als dit document (inclusief enige wijziging daarvan) een onjuiste voorstelling van zaken bevat, op voorwaarde dat de rechtsmiddelen voor herroeping of schadevergoeding door de koper worden uitgeoefend binnen de tijdslimiet die wordt voorgeschreven door de effectenwetgeving van de provincie of het territorium van de koper. De koper dient de van toepassing zijnde bepalingen van de effectenwetgeving van de provincie of het territorium van de koper te raadplegen voor bijzonderheden over deze rechten of een juridisch adviseur te raadplegen.

Krachtens sectie 3A.3 van National Instrument 33-105 Underwriting Conflicts ("NI 33-105") zijn de Underwriters niet verplicht om te voldoen aan de openbaarmakingsvereisten van NI 33-105 met betrekking tot belangenconflicten van onderwriters in verband met de Aanbieding.

Lock-up en standstill-regelingen

NextGrid Holding 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 van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten 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 die momenteel in handen zijn van NextGrid Holding (waaronder voor alle duidelijkheid begrepen, de Aandelen waarop NextGrid Holding naar verwachting zal inschrijven in het kader van de PIPE) en de Nieuwe Aandelen waarop NextGrid Holding zal inschrijven tijdens de Aanbieding met Voorkeurrechten (de "**NextGrid Holding 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 NextGrid Holding Aandelen of enige belangen in NextGrid Holding Aandelen (of enige andere effecten die converteerbaar zijn in of omruilbaar zijn voor aandelen of waaraan rechten zijn

verbonden om in te schrijven op NextGrid Holding Aandelen of om NextGrid Holding Aandelen te kopen);

- (ii) het aangaan van een transactie (met inbegrip van een derivatentransactie) met een effect op de verhandeling van de NextGrid Holding Aandelen dat vergelijkbaar is met dat van een verkoop; en
- (iii) het publiek aankondigen van enig voornemen om enige van de onder subclausules (i) of (ii) hierboven genoemde zaken te doen.

NextGrid Holding heeft er ook voor gezorgd dat geen van haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 1:20 WVV enige zaken doet waarnaar wordt verwezen in de subclausules (i), (ii) of (iii) hierboven.

Niets in de voorgaande paragraaf verbiedt NextGrid Holding echter om (i) een openbaar overnamebod te aanvaarden dat aan alle of nagenoeg alle houders van NextGrid Holding Aandelen is gedaan, of (ii) NextGrid Holding 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 NextGrid Holding Aandelen in het kader van enige bestaande financiering te behouden, of een pand, last, voorrecht of bezwaring te vestigen op NextGrid Holding Aandelen in het kader van één of meerdere transacties met het oog op de financiering of herfinanciering van een overname of inschrijving door NextGrid Holding van of op NextGrid Holding Aandelen van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft er zich ten aanzien van de Underwriters toe verbonden om gedurende een periode van 180 kalenderdagen na de eerste noteringsdatum van de Nieuwe Aandelen, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), niet rechtstreeks of onrechtstreeks over te gaan tot (i) een uitgifte of verkoop van, een poging tot vervreemden van, of een verzoek om een aanbod tot aankoop van aandelen, warrants of andere effecten te bekomen, een toekenning van opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of aandelen te kopen of het sluiten van een overeenkomst (met inbegrip van derivatentransacties) of het aangaan van een verbintenis met een gelijkaardig effect, of (ii) het kopen van enige van haar effecten of het anderszins verminderen van haar kapitaal, behalve in het kader van bonusplannen (incentive plans) voor werknemers in overeenstemming met de in het verleden gevolgde praktijk.

DEFINITIES EN GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN

Definities

50Hertz	50Hertz Transmission GmbH
50Hertz Offshore	50Hertz Offshore GmbH
Aanbieding	De openbare aanbieding aan Bestaande Aandeelhouders en eventuele houders van Voorkeurrechten om zich in te schrijven op Nieuwe Aandelen en de Private Plaatsing van de Scrips
Aanbieding met Voorkeurrechten	De openbare aanbieding aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van een Voorkeurrecht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen
Aandelen	Alle gehouden aandelen in de Vennootschap
Aansprakelijke Vertegenwoordiger	Een aansprakelijke vertegenwoordiger voor de belasting op beursverrichtingen in België
A-Bestuurders	Lijst met kandidaten voorgesteld door de Soort A-Aandeelhouders van de Vennootschap
ACER-verordening	Herschikking Verordening (EG) Nr. 2019/942 tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER)
AFI-richtlijn	Richtlijn betreffende infrastructuur voor alternatieve brandstoffen 2014/94/EU
AIT	Gemiddelde onderbrekingstijd (Average Interruption Time)
API	Application Programming Interface
APM	Alternatieve prestatie maatstaven
ARegV	De Duitse Verordening van 29 oktober 2007 inzake Stimulusregelgeving (<i>Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze</i>)
Artikel 203 WIB Belastingvoorwaarde	De voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitgekeerde winst, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen
BaFin	Duitse toezichthouder voor de financiële markten (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>)
Baltic 1	Het eerste commerciële offshore windmolenpark in de Baltische Zee
Baltic 2	Een tweede netaansluiting in de Baltische Zee
Basisrente	Een bijgewerkte risicovrije basis rentevoet voor dat specifiek jaar
Belgian GAAP	De algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België
Belgische Belegger	Een particulier met gewone verblijfplaats in België of een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België
Bestaande Aandeelhouders	Elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussels op 26 maart 2025
BK	Beïnvloedbare kosten
BNetzA	Het Duitse Federaal Netwerkagentschap (<i>Bundesnetzagentur</i>)
BVPBRP	Balansverantwoordelijke partijen

Brugel	De Brusselse Commissie voor Energie (“ <i>Bruxelles Gaz Electricité</i> ” / “ <i>Brussel Gas Elektriciteit</i> ”)
Brusselse Elektriciteitsordonnantie	De Belgische Ordonnantie van 19 juli 2001 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest
BVerfG	Het Duits Federaal Constitutioneel Grondwettelijk Hof (<i>Bundesverfassungsgericht</i>)
CAGR	Samengesteld jaarlijks groeipercentage (Compound Annual Growth Rate)
CBAM	Koolstofcorrectie aan de Europese buitengrens (<i>Carbon Border Adjustment Mechanism</i>)
CBAM-verordening	Verordening (EU) 2023/956
C-Bestuurders	Lijst met kandidaten voorgesteld door de Soort C-aandeelhouders van de Vennootschap
CBR's	Capaciteitsberekeningsregio's
CEF	Connecting Europe Facility
CER-richtlijn	De aanstaande Richtlijn inzake de weerbaarheid van kritieke infrastructuur
CfD's	Contracts for Difference
CJEU	Hof van Justitie van de Europese Unie
Clean Energy Package	De alomvattende actualisering van het EU-energiebeleidskader die in 2019 is vastgesteld en tot doel heeft de overgang van fossiele brandstoffen naar schonere energie te vergemakkelijken en de toezeggingen van de EU in het kader van het Akkoord van Parijs inzake de vermindering van broeikasgasemissies na te komen
COP26	De Klimaatconferentie die door de VN in november 2021 in Glasgow werd gehouden
CORE	Verwijst naar de CORE capaciteitsberekenings-regio (CORE CBR), die zestien TNB's (CORE CBR TNB's) dekt die actief zijn in Centraal Oost- en Centraal West-Europa.
Coreso	Coreso NV
Corporate Governance Charter	De meest recente versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap dat door de Raad van Bestuur op 23 juli 2024 werd aangenomen
Corporate Governance Code 2020	De Belgische Corporate Governance Code 2020
Corporate Governance-Besluit	Het Belgisch Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit
CREG	Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas
CRM	Capaciteitsvergoedingsmechanisme (Capacity Remuneration Mechanism)
CRS	Common Reporting Standard
CWaPE	De Waalse Energiecommissie (<i>Commission wallonne pour l'Energie</i>)
CWE	Centraal West-Europa
DA	Day-ahead

DAC2	Richtlijn 2014/107/EU wat betreft administratieve samenwerking in directe belasting
De Europese Taxonomieverordening	Gedelegeerde Verordening EU 2021/2139 van de Commissie van 4 juni 2021 ter aanvulling van Verordening EU 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad
Deelnemende Lidstaten	In het kader van het Voorstel van de Commissie, België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije
Digitaliseringswet	De Duitse Wet van 29 augustus 2016 inzake de digitalisering van de energietransitie (<i>Gesetz zur Digitalisierung der Energiewende</i>)
Dividendcoupon	Het recht om deel te nemen aan de dividenduitkering met betrekking tot de resultaten van het boekjaar 2024, onthecht op 19 maart 2025 en vertegenwoordigd door coupon nr. 23
DNB	Distributienetbeheerder
DTO	Digital Transformation Office
EEG	De Duitse Wet inzake Hernieuwbare Energie, zoals gewijzigd (<i>Erneuerbare Energien Gesetz</i>)
EE-richtlijn	Richtlijn 2012/27/EU inzake energie-efficiëntie, zoals gewijzigd, met inbegrip van Richtlijn (EU) 2018/2002 en Richtlijn (EU) 2018/844
EEV	De Duitse Verordening van 17 februari 2015 inzake Hernieuwbare Energie (<i>Erneuerbare-Energien-Verordnung</i>)
EGI	Elia Grid International NV
EIB-Lening	De twee kredietfaciliteiten voorzien door de Europese Investeringsbank, inclusief (i) een faciliteit van 100 miljoen EUR ter ondersteuning van het lopende investeringsprogramma van ETB en (ii) een faciliteit van 650 miljoen EUR ter ondersteuning van de constructie van het Prinses Elisabeth Eiland
Elektriciteitsmarktenwet	De Duitse Elektriciteitsmarktenwet van 29 juni 2016 (<i>Strommarktgesetz</i>)
Elektriciteitsrichtlijn	(Herschikking) Richtlijn (2019/944) zoals gewijzigd
Elektriciteitsverordening	(Herschikking) Verordening (EG) Nr. 2019/943
Elektriciteitswet	De Belgische Wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt
Elia	De enkele economische entiteit van ETB en Elia Asset
Elia Asset	Elia Asset NV
Elia RE	Elia RE S.A.
energyRe Giga	energyRe Giga-Projects USA Holdings LLC
ENTSO-E	Het Europese Netwerk van TNB's voor Elektriciteit (European Network of Transmission System Operators for Electricity)
EnWG	De Duitse Wet inzake de Energiesector, zoals gewijzigd (<i>Energiewirtschaftsgesetz</i>)
EPB-richtlijn	(Herschikking) Richtlijn 2010/31/EU inzake Energieprestaties van Gebouwen, zoals gewijzigd, met inbegrip van Richtlijn (EU) 2018/844

EPC	Energieprestatiecertificaten
EPCIP-richtlijn	Het Europese programma voor bescherming van kritieke infrastructuur (European Programme for Critical Infrastructure Protection)
ESG	Milieu, maatschappij en governance (Environmental, Social and Governance)
ESO	Elia System Operator NV
ESR	Verordening van 26 april 2018 inzake Verdeling van Inspanningen
ES-verordening	Verordening verdeling van inspanningen ("ESREU") 2018/842
ETB	Elia Transmission Belgium NV
ETD	Richtlijn inzake Energiebelasting
EU-ETS-richtlijn	EU-richtlijn 2003/87/EG inzake Emissiehandelssysteem
Eurogrid International	Eurogrid International NV
EV	Elektrisch voertuig
Federaal Netreglement	De Technische Voorschriften (zoals gewijzigd) en de Gedragscode
FEP	Terreinontwikkelingsplan (<i>Flächenentwicklungsplan</i>)
Financiële Instrumenten	In het kader van het nieuwe FTT-voorstel, aandelen (inclusief gewone en eventuele preferente aandelen) die zijn toegelaten tot handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform van een derde land, of van andere effecten die aan zulke aandelen gelijkwaardig zijn
Fluxys	Fluxys NV
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
FTT	Financiële Transactietaks
Gedragscode	Gedragscode inzake elektriciteit van CREG
Governanceverordening	Verordening (EU) 2018/1999 inzake de governance van de energie-unie en van de klimaatactie, zoals gewijzigd
Groep	De Vennootschap en haar dochterondernemingen
HEB	Hernieuwbare-energiebronnen
HEB-richtlijn	(Herschikking) Richtlijn (EU) 2018/2001 ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen, zoals gewijzigd
Hervorming van de opzet van de elektriciteitsmarkt (EMDR)	Voorstel van de Europese Commissie van 14 maart 2023 voor de hervorming van de Europese elektriciteitsmarkt
HGRT	<i>Holder des Gestionnaires de Réseau de transport d'électricité</i>
HSGS	Hoogspanningsgelijkstroom
ICT	Informatie- en Communicatietechnologie
ID	Intra-day
IFM	Industry Funds Management
IFRS	Internationale normen voor financiële verslaggeving (International Financial Reporting Standards)

IM	Investeringsmaatregelen
Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen van 27 maart 2025, 9:00 uur CET tot en met 3 april 2025, 16:00 uur CET
JAO	Joint Allocation Office S.A.
KfW	<i>Kreditanstalt für Wiederaufbau</i>
KKA	Kapitaalkostenaanpassing (<i>Kapitalkostenabgleich</i>)
KKA-stelsel	Kapitaalkostenaanpassingsmodel
KKauf	<i>Kapitalkostenaufschlag</i>
KWKG of WKK Wet	Wet op Warmtekrachtkoppeling (Gesetz für die Erhaltung, die Modernisierung und den Ausbau der Kraft-Wärme-Kopplung)
Last Mile Connections Opbrengsten	Opbrengsten uit directe aansluitingen van klanten op het elektriciteitsnet van de Groep, waarvoor dezelfde betalings- en contractvoorwaarden gelden als voor Net Opbrengsten, maar die afzonderlijk worden verwerkt vanwege de specifieke regulatoire tariefbepalingsmethode.
Lidstaat	Elke lidstaat van de Europese Economische Ruimte
LTTR	Langetermijnrecht betreffende transmissie
MOBA	Multilaterale overeenkomst van bevoegde autoriteiten
MOG	Modular Offshore Grid
MOG II	Domeinconcessie voor de constructie en het beheer van elektriciteitstransmissiefaciliteiten in de Prinses Elisabeth Zone
MsbG	De Duitse Wet inzake Intelligente Meters (<i>Messstellenbetriebsgesetz</i>)
MTF	Multilateral trading facility
National Grid	National Grid plc
NDP	Ontwikkelingsplan voor het Elektriciteitsnet 2037/2045 (Electricity Network Development Plan)
NECP's	Nationale energie- en klimaatplannen
NEMO's	Benoemde elektriciteitsmarktbeheerders (<i>nominated electricity market operators</i>)
NEMoG	<i>Netzentgeltmodernisierungsgesetz</i>
NEP	Netontwikkelingsplannen (<i>Netzentwicklungspläne</i>)
Net Opbrengsten	Opbrengsten uit de tarieven die worden geheven op het gebruik van haar elektriciteitstransmissienetten, zoals bepaald door de tariefmethodologie die is vastgesteld door de regulatoren van de Groep.
Netto Scrips-opbrengsten	De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (afgerond naar beneden op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) na aftrek van kosten, lasten en alle uitgaven die de Vennootschap moet maken voor de verkoop van de Scrips
NextGrid Holding	NextGrid Holding SA/NV
NextGrid Holding Aandelen	De aandelen die NextGrid Holding momenteel bezit in de Vennootschap (waaronder, voor alle duidelijkheid, mede

	begrepen de Aandelen waarop NextGrid Holding naar verwachting zal inschrijven in het kader van de PIPE) en de Nieuwe Aandelen waarop NextGrid Holding zal inschrijven tijdens de Aanbieding met Voorkeurrechten
NI 33-105	National Instrument 33-105 Underwriting Conflicts
Nieuwe Aandelen	Nieuw uitgegeven gewone aandelen in de Vennootschap
NIS2-richtlijn	Richtlijn 2022/2555 van 14 december 2022
NIS-richtlijn	De EU-richtlijn 2016/1148 inzake Netwerk- en Informatiebeveiliging
NRA	Nationale regelgevende autoriteiten
Offshore Nettoeslag	De opbrengsten voor het terugverdienen van de kosten opgelopen door 50Hertz vanwege de verplichting offshore windmolenparken aan te sluiten (zogenaamde 'Offshore-Netzumlage' of 'opbrengsten uit de offshore-regeling')
OFFP's	Organisaties voor de financiering van pensioenen
OLO	Obligation linéaire – lineaire obligatie – straight-line obligation
OLO10Y	Evolutie van het jaarlijkse daggemiddelde van de rente op de 10-jarige Belgische lineaire obligatie
O-NEP	Het offshore netontwikkelingsplan (<i>Offshore-Netzentwicklungsplan</i>)
Order	Artikel 19, lid 5 van de UK FSMA, (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd
Ostwind 1	Een offshore cluster aansluiting goedgekeurd door BNetzA in het O-NEP
Ostwind 2	De door BNetzA goedgekeurde drie bijkomende kabelsystemen en de betrokken on- en offshore onderstations transformatiestations in de cluster Westlich Adlergrund
Overige Opbrengsten	Opbrengsten inclusief adviesdiensten van derden en commissies
Overnamebesluit	Het Belgische Koninklijke Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Overnamewet	De Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
PGB's	Projecten van gemeenschappelijk belang
PIPE	De kapitaalverhoging met uitsluiting van voorkeurrechten ten gunste van bepaalde investeerders, uitgevoerd door de Vennootschap op of omstreeks de datum van dit Prospectus overeenkomstig de voorwaarden van de inschrijvingsovereenkomsten die de Vennootschap, Publi-T en ATLAS, BlackRock en CPP Investments zijn aangegaan
PNBK	Permanent niet-beïnvloedbare kosten
PPA	Stroomafnameovereenkomst (Power Purchase Agreement)
Private Plaatsing van de Scrips	Het verkoopaanbod van de Scrips in een private plaatsing aan institutionele beleggers die verwacht wordt van start te gaan op of omstreeks 4 april 2025 en op dezelfde datum te eindigen

Prospectus	Dit prospectus waarin de voorwaarden van de Aanbieding staan uiteengezet, inclusief zijn bijlagen
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017
Prospectuswet	De Belgische Wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd
Publipart	Publipart NV
Publi-T	Publi-T CV
PWB	(Europees) Project van wederzijds belang
QIB's	In aanmerking komende institutionele kopers zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de Securities Act
Raad van Bestuur	De Raad van Bestuur van de Vennootschap
RAB	Regulated Asset Base
Ratio	De ratio van 1 Nieuw Aandeel tot 4 Voorkeurrechten waarop houders van Voorkeurrechten recht hebben om op de Nieuwe aandelen in te schrijven
RCC's	Regionale coördinatiecentra
re.alto	re.alto-Energy BV
RED-richtlijn	Richtlijn 2009/28/EG ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen, zoals gewijzigd
Regulation S	Regulation S onder de Securities Act
REMIT	Voorstel voor een Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) Nr. 1227/2011 en Verordening (EU) 2019/942 wat de verbetering van de bescherming van de Unie tegen marktmanipulatie op de groothandelsmarkt voor energie betreft
Richtlijn inzake Energiebelasting	De Richtlijn inzake Energiebelasting 2003/96/EG
Richtlijn inzake Energie-Efficiëntie (REE)	Richtlijn 2012/27/EU, zoals gewijzigd door Richtlijn 2018/2002
RoE	Rendement op het eigen vermogen
ROP	<i>Raumordnungsplan</i>
Rule 144A	Rule 144A onder de Securities Act
Scrips	Scrips die ontstaan uit een conversie in een gelijk aantal Voorkeurrechten dat niet wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten
Securities Act	De US Securities Act van 1933
Soort A-aandelen	De Soort A-aandelen uitgegeven door de Vennootschap waarvan de rechten worden samengevat in de rubriek " <i>Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Bedrag van het kapitaal, aantal en soorten van aandelen</i> ". Op de datum van dit Prospectus worden alle Soort A-aandelen gehouden door Publipart, zoals gedetailleerd in de rubriek " <i>Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Verwacht aandeelhouderschap na voltooiing van de PIPE</i> "

Soort B-aandelen	De Soort B-aandelen uitgegeven door de Vennootschap waarvan de rechten worden samengevat in de rubriek “ <i>Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Bedrag van het kapitaal, aantal en soorten van aandelen</i> ”. Op de datum van dit Prospectus worden alle Soort B-aandelen gehouden door Publipart, NextGrid Holding en alle andere Bestaande Aandeelhouders, zoals gedetailleerd in de rubriek “ <i>Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Verwacht aandeelhouderschap na voltooiing van de PIPE</i> ”
Soort C-aandelen	De Soort C-aandelen uitgegeven door de Vennootschap waarvan de rechten worden samengevat in de rubriek “ <i>Beschrijving van het aandelenkapitaal en van de statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Bedrag van het kapitaal, aantal en soorten van aandelen</i> ”. Op de datum van dit Prospectus worden alle Soort B-aandelen gehouden door NextGrid Holding zoals gedetailleerd in de rubriek “ <i>Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap – Verwacht aandeelhouderschap na voltooiing van de PIPE</i> ”
Statuten	De statuten van de Vennootschap, zoals laatst gewijzigd op 14 maart 2024
StromNEV	De Duitse Verordening over Elektriciteitsnetwerktarieven van 25 juli 2005 (<i>Verordnung über die Entgelte für den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen</i>)
StromNZV	De Duitse Verordening over Elektriciteitsnetwerktoegang van 25 juli 2005 (<i>Verordnung über den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen</i>)
TDP	Toegang van derde partijen
Technische Voorschriften	Het Koninklijke Besluit van 22 april 2019 die de technische regeling voor de werking van het transmissiesysteem en toegang ertoe bevat
TEN-E-verordening	Verordening 347/2013 betreffende richtsnoeren voor de trans-Europese energie-infrastructuur
TERP	De theoretische ex-rechten prijs
TNB	Transmissienetbeheerder (Transmission system operator)
TNIK	Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten
Transparantiewet	De Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen
TVP-procedure	
Uitgifteprijs	De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is 61,88 EUR
Uitvoerend Comité	Uitvoerend Comité van de Vennootschap
UK FSMA	De Financial Services and Markets Act 2000
Underwriters	BNP Paribas Fortis NV, Citigroup Global Markets Limited, Goldman Sachs International, Belfius Bank SA/NV, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley & Co. International PLC en KBC Securities NV

Underwritingovereenkomst	De underwritingovereenkomst die de Vennootschap en de Underwriters zijn aangegaan op 25 maart 2025
Vennootschap	Elia Group NV
Verordening inzake Marktmissbruik	Verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmissbruik
Verordening risicoparaatheid	Verordening (EU) 2019/941 betreffende risicoparaatheid in de elektriciteitssector
VI	(Belgische) vaste inrichting
Vice-voorzitter	Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur
Vlaams Energiedecreet	Decreet van 8 mei 2009 houdende algemene bepalingen betreffende het energiebeleid, zoals gewijzigd
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	3 april 2025, om 16:00 uur CET
Voorkeurrecht	Het extralegale voorkeurrecht om in te schrijven op Nieuwe aandelen
Voorstel van de Commissie	Het Richtlijnsvoorstel van de Europese Commissie tot een gemeenschappelijke financiële transactietaks, gepubliceerd op 14 februari 2013
Voorwaarden voor de Toepassing van het stelsel van de DBI-afrek	Artikel 203 WIB Belastingvoorwaarde en de voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap voor een aaneengesloten periode van ten minste één jaar volledig eigendom waren of zullen zijn onmiddellijk voorafgaand aan de betaling of toewijzing van het dividend, en de deelnemingsvoorwaarde van artikel 202 WIB.
Voorzitter	Voorzitter van de Raad van Bestuur
VREG	Vlaamse Nutsregulator
Waalse Elektriciteitsdecreet	Het decreet van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de gewestelijke elektriciteitsmarkt, zoals gewijzigd
WIB	Wetboek van de Inkomstenbelastingen van 1992, zoals gewijzigd
WindGrid	WindGrid NV
WKK	Warmtekrachtkoppeling (Combined Heat and Power/Kraft-Wärme-Kopplung)
WVV	Het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen
Xgen	Jaarlijkse aanpassing door een algemene productiviteitsfactor
Xind	Individuele efficiëntiefactor

Glossarium van geselecteerde termen

Naast de bovenstaande definities worden de volgende verklaringen geboden om de lezer de belangrijkste termen die in dit Prospectus worden gebruikt te laten begrijpen (en welke niet als technische definities zijn bedoeld):

(Elektriciteits)netwerk op zeer hoge Spanning	Het 380kV- tot 150kV-elektriciteitsnet.
Aansluitingscontract	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.
Afname	De afname van elektriciteit van het net.
Afrekening	Het proces voor de berekening van de facturatie aan klanten met betrekking tot de contracten.
AIT	Gemiddelde Onderbrekingstijd (“Average Interruption Time”), zijnde de kwaliteitsindicator voor aanhoudende stroomonderbrekingen, uitgedrukt in minuten/klant per jaar.
Balansverantwoordelijkheidscontract	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en een BVP BRP inzake de balansverplichtingen van de BRP BVP voor de Injecties en Afnames van elektriciteit die onder zijn verantwoordelijkheid vallen.
Belpex	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).
Blackstartdienst	Een ondersteunende dienst voor de wederopbouw van het elektrische systeem na een black-out, die de beschikbaarheid garandeert van productiemiddelen die geschikt zijn om op te starten en elektriciteit aan het net te leveren zonder elektrische voeding van buitenaf.
Congestiebeheer	Alle maatregelen die elektriciteitsnetbeheerders nemen om capaciteitsbeperkingen op het net te verminderen en om de beschikbaarheid van netcapaciteit voor de marktpelers te maximaliseren.
Distributie	De transmissie van elektriciteit op netten met het oog op de levering ervan aan klanten onder spanningen tot maximum 70 kV in het Vlaams Gewest, lager dan 36 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en lager dan 30 kV in het Waals Gewest, met uitzondering van de levering aan deze klanten.
Distributienet	Het elektriciteitsnet, bestaande uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, onderstations 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.
Distributienetbeheerder (DNB)	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.
Elektriciteitscentrale	Een industriële installatie die elektriciteit kan produceren.
Elektriciteitshub	Een bilateraal marktplatform voor het verhandelen van elektriciteit tussen BVP's/BRPs.
Elektriciteitsvraag	Het totale verbruik van elektrische energie in een bepaald geografisch gebied tijdens een welbepaalde periode.
EMF	Elektrische en magnetische velden.

Groenestroomcertificaten	Verhandelbare certificaten die worden toegekend aan producenten van hernieuwbare energie (groene stroom).
GW:	Gigawatt. Eén gigawatt is gelijk aan 1 miljard watt.
Hernieuwbare-energiebronnen (“HEB”)	Hernieuwbare niet-fossiele energiebronnen (wind, zonne-energie, geothermische energie, golven, getijden, waterkracht, biomassa, stortgas, gas van afvalwaterzuiveringsinstallaties, biogassen enz.).
Hoogspannings(elektriciteits)netwerk	Het 30kV- tot 70kV-elektriciteitsnet.
In Aanmerking Komende Klanten	Klanten die vrij zijn om elektriciteit te kopen bij de leverancier van hun keuze in overeenstemming met de Elektriciteitswet.
Injectie	De injectie van elektriciteit in het net.
Inschrijving	De jaarlijkse en maandelijkse reservatie van capaciteit voor Injectie en/of Afname punten die direct verbonden zijn met het net van de Vennootschap op basis van het “use it or lose it”-beginsel.
Interconnectoren	De uitrusting (meestal bovengrondse lijnen) die wordt gebruikt om elektriciteitsnetten tussen buurlanden die door netbeheerders worden beheerd met elkaar te verbinden.
kV	Kilovolt. Eén kilovolt is gelijk aan 1000 volt.
kWh	Kilowattuur, d.i. een energie-eenheid gelijk aan 3,6 megajoule.
KWKG	<i>Gesetz zur Förderung der Kraft-Wärme-Kopplung (KWKG 2009).</i>
Levering	De verkoop, met inbegrip van doorverkoop, van elektriciteit aan eindafnemers.
Lokale Transmissie	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 70 kV in het Waals Gewest.
Metering	De activiteit die bestaat in het meten van de Afnames en/of Injecties van een netgebruiker van en/of in een net.
MW	Megawatt. Eén megawatt is gelijk aan 1 miljoen watt.
Netreglement	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.
Nominatie	De activiteit die bestaat in het bezorgen, in overeenstemming met balansverantwoordelijkheidscontract, van programma's aan Elia met tabellen die de hoeveelheid actieve energie per tijdsbestek vermelden die voor de betrokken dag zal worden geïnjecteerd en/of afgenomen.
Ondersteunende Diensten	De diensten voor primaire en secundaire controle, tertiaire reserve, regeling van de spanning en het reactief vermogen, congestiebeheer en blackstart.
Opwekking	De productie van elektriciteit.
Regionale transmissie	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 36kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Regulated Asset Base (RAB)	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.
Rendement op het eigen vermogen (gecorrigeerd)	Bepaald als het resultaat toe te rekenen aan de gewone aandeelhouder / Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van gewone aandelen gecorrigeerd voor de waarde van de toekomstige contracten (hedging reserve).
Retailleverancier	Een persoon die elektriciteit produceert of aankoopt om te verkopen aan één of meer eindgebruikers.
Trader	Een persoon die geen producent of distributeur is en die elektriciteit aankoopt om die vervolgens opnieuw te verkopen.
Transmissie	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.
Transmissienet	Het elektriciteitsnet dat bestaat uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, hoogspanningsstations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van elektriciteit onder een spanning van 30 kV tot 380 kV mogelijk te maken.
Transmissienetbeheerder (TNB)	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en, indien nodig, de ontwikkeling van een Transmissienet in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van interconnecties met andere netten om de beschikbaarheid op lange termijn van het net te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar transmissie van elektriciteit.
TW	Terawatt. Eén terawatt is gelijk aan 1 triljoen watt.
W	Watt, een afgeleide eenheid van vermogen in het Internationaal Stelsel van Eenheden (SI) die de energieomzetting meet.
Warmtekrachtkoppeling (WKK)	<p>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.</p> <p>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.</p>

DE VENNOOTSCHAP
Elia Group SA/NV
Keizerslaan 20
1000 Brussel
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS EN JOINT BOOKRUNNERS

BNP Paribas Fortis SA/NV
Warandeborgstraat 3
1000 Brussel
België

**Citigroup Global Markets
Limited**
Citigroup Centre
Canada Square
London E14 5LB
Verenigd Koninkrijk

Goldman Sachs International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londen EC4A 4AU
Verenigd Koninkrijk

JOINT BOOKRUNNERS

Belfius Bank SA/NV
Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

J.P. Morgan SE
Taunustor 1 (Taunus
Turm), 60310 Frankfurt
am Main, Duitsland

KBC Securities NV
Havenlaan 2
1080 Brussel
België

**Morgan Stanley & Co.
International plc**
25 Cabot Square
Canary Wharf
Londen E14 4QA
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP

Linklaters LLP

Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

One Silk Street
London, EC2Y 8 HQ
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE UNDERWRITERS

Allen Overy Shearman Sterling (Belgium) LLP
Tervurenlaan 268A
1150 Brussel
België

Allen Overy Shearman Sterling LLP
One Bishops Square
London, E1 6AD
Verenigd Koninkrijk

GEZAMENLIJKE COMMISSARISEN

EY Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Paul Eelen
The Wings
Kouterveldstraat 7b
1831 Machelen
België

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Michaël Delbeke
The Corporate Village
Da Vincilaan 9 bus E.6
1930 Zaventem
België

