
Vergadering van 18 oktober 2021

2021_GR_00233 Borgstelling ten aanzien van Zefier cvba voor de financiering van strategische participaties op verzoek van de Stad Gent - Goedkeuring

Bevoegd: Rudy Coddens

Betrokken: Sami Souguir, Tine Heyse

Juridisch kader

De volgende bepalingen zijn van toepassing inzake de bevoegdheid:

- Het Decreet over het lokaal bestuur van 22 december 2017, artikel 40, § 1.
- Het toetsingskader borgstellingen Stad Gent en OCMW Gent, goedgekeurd door de gemeenteraad en de raad voor maatschappelijk welzijn in zitting van 24 juni 2019.

De beslissing wordt genomen op grond van:

- Het Decreet over het lokaal bestuur van 22 december 2017, artikel 2.

Motivering

Zefier cvba, met zetel te Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel, is ontstaan na splitsing en omvorming van de Vlaamse dienstverlenende verenigingen Finiwo, Figga, Finea, Fingem en Finilek.

Zefier heeft op 19 december 2019 een thesauriebewijzenprogramma (hierna het "Programma") opgezet waaronder Zefier voor een maximum bedrag van 50 miljoen euro aan thesauriebewijzen kan uitgeven, teneinde strategische participaties in hernieuwbare energieprojecten op verzoek van gemeenten-vennoten te financieren. Het Programma werd opgezet via Belfius Bank NV (hierna de "Arranger").

Op 6 mei 2019 heeft Zefier een brief naar al haar gemeenten-vennoten gestuurd met een verzoek om zich als vennoot onherroepelijk borg te stellen voor de financiering van strategische participaties die Zefier in opdracht van de betrokken gemeente heeft aangegaan of in de toekomst zal aangaan.

160 gemeenten hebben zich reeds borg gesteld en worden nominatief vermeld in het Information Memorandum.

De gemeenteraad heeft in zitting van 23 september 2019 kennis genomen van het verzoek tot borgstelling, maar is daar niet op ingegaan vermits het verzoek zonder voorwerp was: er was immers geen verzoek van de Stad Gent om hernieuwbare energieprojecten door Zefier te laten financieren.

De Stad Gent wenste immers niet langer (via Zefier) te participeren in andere hernieuwbare energieprojecten dan projecten gelegen op het grondgebied van de Stad Gent.

Op 20 augustus 2021 heeft Zefier een brief naar de Stad Gent gestuurd inzake het project Zo-Fier Gent-Gadot, een windenergieproject van Luminus in het Gents havengebied, waarop de Stad Gent als enige vennoot Zefier kan verzoeken om in te tekenen.

Via afzonderlijk gemeenteraadsbesluit neemt de Stad Gent een beslissing inzake het verzoek aan Zefier om een participatie te nemen in Zo-Fier, voor de windturbine Gent-Gadot. Voor deze participatie dient Zefier een bedrag van 2.616.569 euro te financieren, hetzij via uitgifte van thesauriebewijzen, hetzij via een (klassieke) lening bij een kredietinstelling. Voor deze vorm van externe financiering dient de Stad Gent zich borg te stellen ten belope van het bedrag dat Zefier zal financieren met vreemd vermogen.

In het Information Memorandum, dat in bijlage bij dit besluit wordt gevoegd, worden de gemeenten in detail geïnformeerd over de mogelijke risico's verbonden aan het verlenen van een borgstelling.

Het verlenen van een stadswaarborg is de exclusieve bevoegdheid van de gemeenteraad.

Elke aanvraag moet getoetst worden aan het 'toetsingskader borgstellingen Stad Gent en OCMW Gent', dat goedgekeurd werd door de gemeenteraad en de raad voor maatschappelijk welzijn op 24 juni 2019.

Zefier cvba behoort tot de categorie "6. Andere (rechts)personen", de categorie waarvoor er in principe géén stadswaarborg kan toegestaan worden tenzij in uitzonderlijke omstandigheden en mits grondige motivering.

De uitzonderlijke omstandigheden die een afwijking motiveren zijn de volgende:

1° Artikel 13 van de statuten van Zefier bepaalt dat de vennoten elk voor hun deel de verbintenis aangaan de leningen te waarborgen die de Zefier heeft aangegaan met het oog op de verwerving voor hun rekening van Strategische Participaties en voor het financieren van de ondernemingen waarop deze Strategische Participaties betrekking hebben.

Concreet heeft de borgstelling enkel betrekking op de financiering van participaties in hernieuwbare energieprojecten die Zefier op verzoek van de Stad Gent aangaat of zal aangaan.

2° Hierbij wordt voorgesteld om de borgstelling van de Stad Gent uitdrukkelijk te beperken tot het bedrag dat Zefier zal moeten ontfangen om haar participatie in en aandeelhouderslening aan Zo-Fier voor het project Gent-Gadot te financieren. Het verzoek aan Zefier voor het nemen van een participatie in Zo-Fier maakt het voorwerp uit van een afzonderlijke gemeenteraadsbeslissing;

3° De Stad Gent heeft in haar budget niet de nodige middelen (voorzien) om de voorgenomen participatie met eigen middelen te financieren.

In het kader van de gevraagde borgstelling werden verder de volgende elementen onderzocht:

1) de financiële gezondheid van de aanvrager : Er werd een financiële analyse gedaan o.b.v. de drie laatste jaarrekeningen van Zefier. Hieruit is gebleken dat Zefier financieel gezond is. Dit blijkt uit de diverse ratio's op gebied van de liquiditeit en solvabiliteit.

2) een toetsing aan de wetgeving staatssteun: Het verlenen van een stadswaarborg door de Stad Gent aan Zefier vormt geen staatssteun om de volgende redenen:

- Zefier is geen onderneming in de zin van de staatssteunregelgeving aangezien zij zelf geen goederen produceert of diensten levert en zij evenmin een zeggenschapsdeelneming heeft in een onderneming (met name de strategische participaties) en zij bovendien dergelijke zeggenschap (als die er al zou zijn) niet daadwerkelijk uitoefent door zich met het bestuur van de onderneming in kwestie bezig te houden;
- de strategische participaties vormen geen staatssteun, aangezien de voorwaarden waaraan Zefier investeert en geïnvesteerd heeft in de strategische participaties, vergelijkbaar zijn met deze van de andere aandeelhouders. De participaties voldoen aan de "Market Economy Investor Test", waarbij nagegaan wordt of een private investeerder dezelfde beslissing tegen dezelfde voorwaarden zou hebben gemaakt;

- in hoofde van de houders van thesauriebewijzen geldt dat de garanties die aan de houders van thesauriebewijzen worden toegekend marktconform zijn. Indien dit niet het geval is (of zou zijn), dan kan het verschil tussen wat als marktconform beschouwd wordt en hetgeen is toegekend, mogelijks als staatssteun worden beschouwd, in het bijzonder in de hypothese dat er effectief een beroep zou gedaan worden op de garantie, hetgeen weinig waarschijnlijk is, gelet op de prospectusaansprakelijkheid van de bestuurders van Zefier en van de Arranger. Na toekenning van de gevraagde stadswaARBorg ten belope van 2.616.569 euro zal het totaal van de openstaande waarborgen (voor Stad Gent en OCMW Gent samen) 222.452.183 euro bedragen.

Het 'Toetsingskader borgstellingen Stad Gent en OCMW Gent' voorziet twee criteria om een begrenzing te stellen aan de waarborgverlening door Stad Gent en OCMW Gent:

1° De som van de totale openstaande schuld ten laste van de Stad en het OCMW én het totaal van de door de gemeenteraad en raad voor maatschappelijk welzijn goedgekeurde waarborgen mag nooit hoger zijn dan 100 % van het totaal van de geconsolideerde exploitatie-ontvangsten van de stad en het OCMW Gent;

2° De borgstellingen van de Stad en het OCMW samen mogen maximaal 27,5% van het totaal van de geconsolideerde exploitatie-ontvangsten van de stad en het OCMW Gent bedragen.

Naar aanleiding van de voorgenomen borgstelling van 2.616.569 euro werden beide percentages berekend, zoals blijkt uit het in bijlage gevoegde document. Beide criteria blijven binnen de limieten van het toetsingskader.

Via artikel 2 van deze gemeenteraadsbeslissing stelt de Stad Gent zich als vennoot van Zefier onvoorwaardelijk en onherroepelijk borg ten aanzien van de begunstigden, zijnde de houders van de door Zefier uitgegeven thesauriebewijzen of kredietverstrekkers, voor alle schulden die Zefier op verzoek van de Stad Gent zal aangaan. De tekst, zoals vermeld op p.95 van het Information Memorandum dient, op uitdrukkelijk verzoek van Zefier, letterlijk overgenomen te worden in het beslissend gedeelte van dit gemeenteraadsbesluit.

Via artikel 3 wordt de borgstelling van de Stad Gent uitdrukkelijk beperkt tot een bedrag van 2.616.569 euro, zijnde het bedrag nodig is voor de financiering van de participatie in Zo-Fier voor het windenergieproject Gent-Gadot dat Zefier niet met eigen middelen kan financieren.

Indien de Stad Gent in de toekomst Zefier zou verzoeken een bijkomende participatie te nemen in hernieuwbare energieprojecten die gefinancierd dienen te worden via Zefier CVBA zal de Stad Gent zal in haar gemeenteraadsbeslissing uitdrukkelijk vermelden voor welk bedrag de Stad Gent zich (bijkomend) borg zal stellen.

Deze beslissingen worden ter kennisgeving meegedeeld aan Zefier,

- hetzij per post t.a.v. Zefier cvba, Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel,

- hetzij per elektronische post, philippe.rossie@zefier.be.

Financiële informatie

Visum van de financieel directeur:

Visum: Visum verleend

Vastleggingnummer(s): 20210922

Voorgestelde uitgaven: € 2.616.569,00

Gebudgetteerd: Neen

Indien de Stad Gent wordt aangesproken in het kader van de borgstelling, zullen de nodige kredieten m.b.t. de uitwinning ingeschreven worden in een volgende budgetronde.

Verwachte ontvangsten: € 2.616.569,00

Indien de Stad Gent wordt aangesproken in het kader van de borgstelling, zullen de nodige kredieten m.b.t. de uitwinning ingeschreven worden in een volgende budgetronde.

Bijgevoegde bijlage(n):

- Information Memorandum (deel van de beslissing)
- Brief Zefier 20 augustus 2021
- Voorstel gemeenteraadsbesluit
- Toetsingscriteria voor borgstelling.docx

Voorstel

Legt aan de gemeenteraad voor ter beslissing:

Artikel 1:

Keurt goed, het Information Memorandum d.d. 19 december 2019 tussen Zefier cvba, met zetel te Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel, Belfius Bank en de gemeenten die deelnemen in het kapitaal van Zefier cvba en een garantieverklaring hebben ondertekend, zoals gevoegd in bijlage.

Artikel 2:

Zich als vennoot van de Vennootschap onvoorwaardelijk en onherroepelijk borg te stellen ten aanzien van (hierna de “Borgstelling”; de begunstigde(n) van deze financiering(en) hierna de “Begunstigde(n)”):

1. alle schulden (zowel huidig als toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, als primaire schuldenaar of niet) in hoofdsom die de Vennootschap of één van haar rechtsvoorgangers is aangegaan en zal aangaan op verzoek van de stad (inclusief, doch zonder afbreuk te doen aan de algemeenheid van de borg, dat deel van het Programma aangegaan op verzoek van de stad en alle (bank)garanties die de Vennootschap heeft afgegeven op verzoek van enige financier, in het kader van de verwerving van die (en dat gedeelte van de) Strategische Participaties die de Vennootschap voor haar rekening aanhoudt, met inbegrip van herfinancieringen van bestaande financieringen of nieuwe leningen voor (dat gedeelte van de) bestaande Strategische Participaties die de Vennootschap voor haar rekening aanhoudt, evenals alle interesten (met inbegrip van de verwijlinteresten), wederbeleggingsvergoedingen, vorderingen voor vergoedingen verschuldigd aan een financier of een (zekerheids)agent die optreedt namens de financier(s), schadevergoedingen en alle andere kosten en bijhorigheden die daaruit voortvloeien (de “Financieringen”);
2. in het bijzonder en zonder te willen afwijken van hetgeen bepaald onder (a), de verplichting tot vrijwaring en schadeloosstelling van de Arranger (in elke hoedanigheid

die het opneemt in het kader van het Programma) voor alle verliezen, aansprakelijkheidsvorderingen, kosten, ingestelde eisen, schade, rechtsvorderingen, verzoeken of uitgaven (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, alle redelijke kosten, lasten en uitgaven voor onderzoek en verdediging, juridische kosten en uitgaven) die de Arranger onder enige hoedanigheid in het kader van het Programma zou kunnen lijden of maken ten gevolge van of in verband met of op basis van de uitoefening van diens volmachten en plichten overeenkomstig de documentatie met betrekking tot het Programma en dit in het kader van de verwerving van die (en dat gedeelte van de) Strategische Participaties aangegaan op verzoek en voor rekening van de stad (de "Schadeloosstellingsverbintenis").

De verbintenissen onder de Borgstelling, naar verzoek van de Begunstigde(n) volledig of gedeeltelijk, in één keer of in verschillende keren, te voldoen binnen de vijftien werkdagen na het verzenden van een aangetekende brief waarin de Begunstigde(n) middels de nodige stavingsstukken aantoont dat:

1. de Vennootschap in gebreke is gebleven om binnen 30 Werkdagen na hiertoe aangemaand te zijn door de Begunstigde een betaling of enige andere verbintenis onder of in verband met één van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis uit te voeren; of
2. er zich een geval van vervroegde opeisbaarheid heeft voorgedaan onder één van de overeenkomsten die tussen de Vennootschap en de Begunstigde is aangegaan en onder de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis valt; of
3. (i) enige rechterlijke uitspraak werd genomen of enige wettelijke procedure hangende is die tot gevolg heeft of tot gevolg kan hebben dat er een staking van betaling door de Vennootschap is, of (ii) een procedure werd gestart die de Vennootschap bescherming kan verlenen tegen haar schuldeisers (met inbegrip van collectieve schuldenregeling, uitstel van betaling of gerechtelijke reorganisatie), of (iii) een (gerechtelijke) ontbinding, de vereffening, of enige andere gelijkaardige procedure met betrekking tot de Schuldenaar is opgestart, of (iv) er sprake is van enig ander geval van samenloop in hoofde van de Begunstigde.

De Borgstelling aan te gaan omwille van de reden(en) vermeld in het overwegend gedeelte en dat deze geen *intuitu personae* karakter heeft naar de Begunstigde(n) toe;

Te erkennen dat de Borgstelling een voortdurende zekerheid is, die geen afbreuk zal ondervinden van of aangetast zal worden door elke andere zekerheid, elk ander rechtsmiddel of door overdracht (met inbegrip van fusie, splitsing of enige andere overdracht onder algemene titel) van een Financiering, de Schadeloosstellingsverbintenis of de Borgstelling, niet vervallen zal zijn door eender welke tussentijdse betaling of vergoeding van eender welk deel van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis, of door enige vereffening van rekeningen en dat zij zal blijven bestaan voor het volledige bedrag van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis, ongeacht een eventuele verkoop van een Strategische Participatie of waardeschommeling;

Kennis te nemen van het Information Memorandum van het Programma en dit zonder voorbehoud te aanvaarden;

Zich niet te zullen beroepen op de bepalingen van eventuele overeenkomsten tussen zichzelf en de Vennootschap en/of enige Begunstigde, noch op om het even welke beschikking om haar verplichtingen uit hoofde van deze Borgstelling niet uit te voeren, noch zal zij zich beroepen op enig recht van regres, schuldvergelijking of subrogatie ten opzichte van eender welke partij met inbegrip van de Vennootschap en de Begunstigde zo lang de stad vennoot is van de Vennootschap;

Aan de Begunstigde of de Arranger het recht toe te staan om aan de Vennootschap alle uitstel, voordelen en schikkingen toe te kennen die Begunstigden en de Arranger geschikt achten; Uitdrukkelijk te verklaren dat de Borgstelling op geen enkele manier zal worden benadeeld of aangetast door enig verloop van tijd of afstand van recht, toegestaan door, of een schikking met, een Begunstigde of enige andere persoon, door een vernieuwing, wijziging (hoe fundamenteel ook) van of bijvoegsel aan een Financiering of de Schadeloosstellingsverbintenis, de statuten van de Vennootschap of enig ander document, door het nemen, de verandering, de hernieuwing of de vrijgave van of de weigering of het nalaten van het uitvoeren of afdwingen van eender welk recht, rechtsmiddel of zekerheid met betrekking tot de Borgstelling of door iets te doen of niet te doen, dat in afwezigheid van deze bepaling de Borgstelling zou kunnen vrijgeven;

De Begunstigde(n) en de Arranger uitdrukkelijk te ontslagen van de verplichting de stad kennis te geven van enige wijziging aan enige Financiering of Schadeloosstellingsverbintenis; Voor zover van toepassing en zo ruim als toegelaten onder het toepasselijk recht, uitdrukkelijk en zonder enig voorbehoud afstand te doen van alle verweermiddelen, excepties en voorrechten met inbegrip van, doch niet uitsluitend, het voordeel van de artikelen 1253 (vrije toerekening van betaling door de schuldenaar), 1285 en 1287 (kwijtschelding van een schuldenaar), 2021 en 2022 (voorrecht van uitwinning), 2028 en 2029 (regres borgsteller), 2032 (proactief verhaalsrecht) en 2037, 2038 en 2039 (tenietgaan van de borgstelling) van het Belgisch Burgerlijk Wetboek;

Volmacht te verlenen aan de Vennootschap, en haar secretaris, om alle handelingen te stellen (met inbegrip van het opstellen en ondertekenen van alle aangiftes, kennisgevingen, registraties en informatiememoranda) die op dit ogenblik of in de toekomst nodig of nuttig zouden kunnen zijn voor de creatie, de tegenstelbaarheid, het behoud of de uitwinning van de Borgstelling.

Artikel 3:

Keurt goed een stadswaarborg aan Zefier cvba voor een bedrag van 2.616.569 euro voor de participatie in het windenergieproject Zo-Fier Gent-Gadot.

INFORMATION MEMORANDUM

DATUM: DECEMBER 2019

ZEFIER

ZEFIER CVBA

ALS EMITTENT

**DE STEDEN EN GEMEENTEN DIE IN HET KAPITAAL VAN ZEFIER DEELNEMEN EN EEN GARANTIEVERKLARING
HEBBEN ONDERTEKEND**

ALS GARANTEN

EUR 50.000.000

PROGRAMMA VOOR DE UITGIFTE VAN MULTI-TERM THESAURIEBEWIJZEN

BELFIUS BANK NV

ALS DEALER

BELFIUS BANK NV

ALS ARRANGER, DOMICILIËRINGSAGENT

EN BEREKENINGSAGENT



INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE MEDEDELING.....	3
INTERPRETATIE.....	6
DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	7
RISICOFACTOREN.....	8
CERTIFICERING VAN INFORMATIE AANGAANDE DE EMITTENT EN DE GARANTEN	19
SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA	20
BESCHRIJVING VAN EN INFORMATIE OVER DE EMITTENT	24
BESCHRIJVING VAN EN INFORMATIE OVER DE GARANTEN.....	40
VOORWAARDEN VAN DE THESAURIEBEWIJZEN	62
FISCALITEIT	79
VERKOOPBEPERKINGEN.....	83
CONTACTGEGEVENS	86
BIJLAGE 1 – PRICING SUPPLEMENT.....	87
BIJLAGE 2 – GARANTIEVERKLARINGEN	95

BELANGRIJKE MEDEDELING

Dit Information Memorandum (samen met enige aanvulling op het Information Memorandum en de informatie die hierin is opgenomen door middel van verwijzing, het **Information Memorandum** genoemd) bevat samenvattende informatie die werd verstrekt door Zefier (de **Emittent** genoemd) en de steden en gemeenten die in het kapitaal van Zefier deelnemen en een Garantieverklaring hebben ondertekend (elk een **Garant**, samen de **Garanten** genoemd) in verband met een Programma voor de uitgifte van Multi-term Thesauriebewijzen (hierna het **Programma** genoemd), waaronder de Emittent op ieder ogenblik thesauriebewijzen (de **Thesauriebewijzen**) kan uitgeven en hebben uitstaan voor een maximum nominaal bedrag van EUR 50.000.000.

Ingevolge een Dealerovereenkomst stelde de Emittent Belfius Bank NV aan als arranger voor het Programma (de **Arranger**), en stelde hij Belfius Bank NV aan als dealer voor de Thesauriebewijzen (de **Dealer**), en machtigde en verzocht hij de Dealer om dit Information Memorandum in zijn naam onder de kopers of potentiële kopers van Thesauriebewijzen te verdelen.

Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van dit Programma genieten een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie (de **Garantie**) van de Garanten (zie *Bijlage 2 – Garantieverklaringen* op pagina 95 hieronder voor de volledige tekst van de Garantie).

De Emittent bevestigt ten aanzien van de Arranger en de Dealer dat de informatie in dit Information Memorandum of de hierin door verwijzing opgenomen informatie op enige materiële wijze waarheidsgetrouw, accuraat en niet misleidend is, en dat er geen sprake is van omstandigheden die door weglating het Information Memorandum in zijn geheel of bepaalde informatie hierin of door verwijzing hierin opgenomen op enige materiële wijze misleidend zouden maken.

De Emittent noch de Dealer hebben enige persoon gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Information Memorandum voorkomen; informatie of verklaringen die niet in het Information Memorandum voorkomen, dienen te worden beschouwd als op ongeoorloofde wijze verstrekt of afgelegd.

De Arranger noch de Dealer hebben de geldigheid van de informatie die is opgenomen in dit Information Memorandum, nagegaan. Bijgevolg formuleren de Arranger en de Dealer expliciet noch impliciet verklaringen, waarborgen of beloftes en aanvaarden zij geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de echtheid, de geldigheid van de herkomst, de juistheid of volledigheid van, of met betrekking tot fouten in of weglatingen van informatie of verklaringen in het Information Memorandum of in of van begeleidende of latere overeenkomsten, documenten, materiaal of voorstellingen.

De informatie in dit Information Memorandum vormt geen en mag evenmin worden geïnterpreteerd als een aanbeveling van de Arranger en/of Dealer of de Emittent voor de bestemming ervan om over te gaan tot de aankoop van Thesauriebewijzen. Iedere bestemming ervan dient de financiële en zakelijke situatie, en de kredietwaardigheid van de Emittent en het Programma onafhankelijk te beoordelen en te onderzoeken en wordt verondersteld dit te hebben gedaan. Iedere bestemming dient zijn

beleggingsbeslissing te baseren op dergelijke onafhankelijke beoordeling en onderzoek en niet louter op het Information Memorandum.

De Arranger noch de Dealer verbinden zich tot een onderzoek van de zakelijke of financiële situatie of van de bedrijfsvoering van de Emittent tijdens de looptijd van het Programma, en adviseren de ontvangers evenmin over het Information Memorandum, noch over veranderingen daarin waarvan de Arranger of de Dealers kennis zouden kunnen krijgen. Het afleveren van het Information Memorandum, of enig bod of verkoop dat of die zou plaatsvinden op basis van informatie die vervat zou liggen in het Information Memorandum, mag in geen geval de indruk doen ontstaan dat het Information Memorandum accuraat is op elke datum die later valt dan de datum ervan met betrekking tot de Emittent, of dat er een wijziging is geweest in de activiteit, de financiële of zakelijke situatie van de Emittent sinds de datum ervan.

De Emittent aanvaardt de aansprakelijkheid voor het Information Memorandum en zijn supplementen en van elke eventuele update ervan. De Emittent zal in het bijzonder aansprakelijk zijn ten aanzien van de belanghebbende partijen voor verliezen die rechtstreeks of onrechtstreeks zouden voortvloeien uit het ontbreken of het onzorgvuldige karakter van aangelegenheden die vervat moeten liggen in het Information Memorandum krachtens de wet (zoals bepaald wordt in de Voorwaarden) en het Koninklijk Besluit (zoals bepaald wordt in de Voorwaarden). Om elke twijfel weg te nemen, vormt dit Information Memorandum een *“prospectus”* in het kader van artikel 5 van de wet.

De Arranger en de Dealer aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van dit Information Memorandum, noch ten aanzien van de verspreiding ervan door ieder ander persoon. Het Information Memorandum vormt geen en is evenmin bedoeld als aanbieding aan eender welk persoon tot het aankopen van Thesauriebewijzen, en mag ook niet als dusdanig worden aangewend. De verspreiding van onderhavig Information Memorandum en het te koop aanbieden van Thesauriebewijzen of van rechten in bedoelde Thesauriebewijzen kunnen aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. De Emittent, de Arranger en de Dealer verwachten van personen die in het bezit komen van dit Information Memorandum, van Thesauriebewijzen, van rechten in bedoelde Thesauriebewijzen of van rechten ten aanzien van dergelijke Thesauriebewijzen, dat zij zich over zulke beperkingen informeren en deze zullen naleven. Van hen wordt in het bijzonder en zonder enige beperking verwacht dat zij zich houden aan de beperkingen op de aanbiedingen of op de verkoop van Thesauriebewijzen en op de verspreiding van dit Information Memorandum en alle andere informatie met betrekking tot de Thesauriebewijzen en de Emittent zoals beschreven staat in het hoofdstuk *Verkoopbeperkingen* vanaf pagina 83.

Mocht er enige twijfel bestaan over de inhoud of de betekenis van het Information Memorandum, de Thesauriebewijzen of over enige risico's die verbonden zouden zijn aan de aankoop van de Thesauriebewijzen, dan moeten de beleggers het advies inwinnen van een gespecialiseerd financieel adviseur.

De Domiciliëringsagent handelt in verband met zijn aanstelling of in het kader van de Thesauriebewijzen enkel en alleen op instructies van de Emittent en de Dealers, en de Dealers handelen in verband met hun aanstelling of in het kader van de Thesauriebewijzen enkel en alleen op instructies van de Emittent. Elke Dealer en de Domiciliëringsagent kunnen op geen enkele wijze aansprakelijk worden gesteld voor of ten aanzien van handelingen die zij (niet) zouden hebben gesteld overeenkomstig de Wet en/of het Koninklijk Besluit. Zij zullen evenmin verplichtingen hebben ten aanzien van of relaties aangaan als vertegenwoordiger

of een vertrouwensrelatie onderhouden met de houders of begunstigde eigenaars van of belangen in Thesauriebewijzen.

In het kader van het Programma mag de Emittent Thesauriebewijzen uitgeven buiten de Verenigde Staten krachtens Regulation S (**Regulation S**) van de *United States Securities Act* van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de **Securities Act**).

DE THESAURIEBEWIJZEN WERDEN EN WORDEN NIET GEREgistREERD KRACHTENS DE SECURITIES ACT EN MOGEN, BEHOUDENS BEPAALDE UITZONDERINGEN, NIET TE KOOP WORDEN AANGEBODEN, VERKOCHT OF GELEVERD BINNEN DE VERENIGDE STATEN OF AAN, OF VOOR REKENING OF TEN GUNSTE VAN ONDERDANEN VAN DE VERENIGDE STATEN ('U.S. PERSONS' ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S).

Alleen in omstandigheden waarin Hoofdstuk 21 (1) van de Financial Services and Markets Act 2000 (de **FSMA**) niet van toepassing is op de Emittent, zal een uitnodiging of aansporing om te beleggen (in de betekenis van Hoofdstuk 21 van de FSMA) die werd ontvangen in het kader van de uitgifte of verkoop van Thesauriebewijzen worden meegedeeld.

Enkel voor de doeleinden van het product goedkeuringsproces van elke Ontwikkelaar (met andere woorden elke persoon die geacht wordt een ontwikkelaar te zijn voor doeleinden van MIFID II, hierna **Ontwikkelaar** genoemd), heeft de doelmarkt identificatie voor de thesauriebewijzen ertoe geleid dat, op de datum van dit Information Memorandum: (i) de doelmarkt voor thesauriebewijzen bestaat enkel uit in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten, elk als gedefinieerd onder MIFID II; echter, de doelmarkt voor Vastrentende Thesauriebewijzen en Verdisconteerde Thesauriebewijzen kan ook niet-professionele cliënten omvatten (zoals gedefinieerd in MIFID II); (ii) alle kanalen voor de distributie van thesauriebewijzen aan in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten zijn passend, en (iii) alle kanalen voor de distributie van Vastrentende Thesauriebewijzen en Verdisconteerde Thesauriebewijzen aan niet-professionele cliënten zijn passend, maar deze beoordeling blijft onderworpen aan de desgevallende verplichtingen van een distributeur om de geschiktheid en passendheid te beoordelen onder MIFID II. Elke persoon die hierna de Thesauriebewijzen aanbeveelt, aanbiedt of verkoopt (een **Distributeur**) moet de doelmarkt identificatie van elke Ontwikkelaar in acht nemen; echter, een distributeur die onderworpen is aan MIFID II is verantwoordelijk voor zijn eigen doelmarkt identificatie in verband met de Thesauriebewijzen (door de doelmarkt identificatie van de Ontwikkelaar ofwel over te nemen ofwel aan te passen) en voor het bepalen van de passende distributie kanalen.

De Thesauriebewijzen, buiten de Vastrentende Thesauriebewijzen en de Verdisconteerde Thesauriebewijzen, zijn niet bedoeld om te worden aangeboden, verkocht of op een andere wijze beschikbaar te worden gesteld aan niet-professionele investeerders in de Europese Economische Ruimte (**EER**). Voor deze doeleinden betekent een niet professionele investeerder elke persoon die voldoet aan één of meerdere van de volgende criteria: (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in Artikel 4, eerste lid, punt 11 van MIFID II; (ii) een consument in de zin van Richtlijn 2002/92/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de **Verzekeringsbemiddeling Richtlijn**) voor zover die consument niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt in de zin van Artikel 4, eerste lid, punt 10 van MIFID II; (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in Richtlijn 2003/71/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de **Prospectusrichtlijn**); of (iv) consumenten in de zin van het Belgisch Wetboek Economisch Recht. Bij gevolg werd geen essentieel informatiedocument opgesteld, zoals vereist krachtens Verordening (EU)

1286/2014 (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de *PRIIPS Verordening*) voor het aanbieden of verkopen of op een andere manier beschikbaar stellen van Thesauriebewijzen aan retailbeleggers in de EER en daarom kan het zijn dat het aanbieden, verkopen of op een andere manier beschikbaar stellen van Thesauriebewijzen (buiten Vastrentende Thesauriebewijzen of Verdisconteerde Thesauriebewijzen) aan retailbeleggers in de EER onwettig is onder de PRIIPS Verordening.

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent verwickeld is in een algemene zakelijke relatie en/of in specifieke transacties met de Dealer(s) en dat er belangenconflicten kunnen zijn die de belangen van de houders van Thesauriebewijzen negatief kunnen beïnvloeden. Ook dienen potentiële beleggers bewust te zijn van het feit dat elke Dealer schuldeffecten en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden.

FISCALITEIT

De Emittent, de Arranger en de Dealers verstrekken geen advies over fiscale aangelegenheden met betrekking tot de Thesauriebewijzen en iedere belegger wordt geacht zijn of haar eigen professionele adviseur te raadplegen.

INTERPRETATIE

Tenzij de context het anders vereist, krijgen alle in het Information Memorandum gebruikte termen met een hoofdletter dezelfde betekenis als in het onderstaande hoofdstuk *Voorwaarden van de Thesauriebewijzen*.

DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

Onderstaande documenten worden verondersteld in het Information Memorandum te zijn opgenomen door verwijzing en worden geacht daar volledig deel van uit te maken:

- het meest recent gepubliceerde jaarverslag van de Emittent (van het huidige jaar, jaar n-1 vanaf boekjaar 2019); kopieën en updates zijn beschikbaar op de website van de Nationale Bank van België en op de volgende website: <https://www.jaarverslag.zefier.be>;
- de meest recent gepubliceerde geauditeerde (geconsolideerde en niet-geconsolideerde) jaarrekeningen van de Emittent en elke (al dan niet geauditeerde) later gepubliceerde tussentijdse jaarrekeningen van de Emittent;
- de jaarrekeningen, budgetten en meerjarenplannen van de Garanten; via de volgende website: <https://lokaalbestuur.vlaanderen.be/beleidsrapporten>;
- alle vereiste documenten waarnaar verwezen moet worden krachtens de wet (zoals bepaald in de Voorwaarden) en het Koninklijk Besluit (zoals bepaald in de Voorwaarden), met inbegrip van maar niet beperkt tot de documenten die moeten worden voorgelegd krachtens artikel 22 van het Koninklijk Besluit; en
- alle andere documenten waarnaar uitdrukkelijk wordt verwezen in dit Information Memorandum.

Elke vermelding die vervat ligt in dit Information Memorandum of in een document waarnaar wordt verwezen in dit Information Memorandum, wordt geacht te zijn gewijzigd of in de plaats te komen ten behoeve van dit Information Memorandum, met dien verstande dat een vermelding in een dergelijk document van een latere datum dat geacht wordt daar deel van uit te maken doordat ernaar verwezen wordt, een dergelijke vroegere vermelding wijzigt of ervoor in de plaats komt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij door verwijzing of op een andere wijze). Behalve indien zoals hiervoor of elders in dit Information Memorandum wordt gesteld, geen andere informatie, met inbegrip van informatie op de website van de Emittent en op de websites van de Garanten, in dit Information Memorandum werd opgenomen door verwijzing.

Dit Information Memorandum (en de meest recent gepubliceerde jaarrekening van de Emittent, en de informatie die door de Emittent moet worden voorbereid krachtens artikel 22, §1 van het Koninklijk Besluit over Thesauriebewijzen) zal ter inzage beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Emittent en van de Dealer. Elke Dealer moet op grond van dergelijke documentatie van de Emittent, aan iedereen die een kopie van dit Information Memorandum heeft ontvangen, op verzoek van die persoon een kopie bezorgen, behalve indien dergelijke documenten werden gewijzigd of vervangen zoals hierboven wordt aangegeven. Een geschreven verzoek voor dergelijke documenten zou moeten worden gericht aan de relevante Dealer op diens kantoor, zoals wordt toegelicht in dit Information Memorandum.

RISICOFACTOREN

Bij de aankoop van Thesauriebewijzen, dragen de investeerders het risico van onvermogen van de Emittent om alle betalingen verschuldigd onder de Thesauriebewijzen na te komen. Er bestaat een grote waaier van risicofactoren die individueel of samen kunnen resulteren in het onvermogen van de Emittent of een Garant om alle betalingen verschuldigd onder de Thesauriebewijzen na te komen. Het is niet mogelijk om al deze factoren te identificeren noch om de waarschijnlijkheid dat deze dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen te bepalen, daar de Emittent of iedere Garant niet op de hoogte kan zijn van alle relevante factoren welke heden als niet materieel worden beschouwd, als het gevolg van omstandigheden buiten de controle van de Emittent of de Garanten om, materieel worden. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

De Emittent, en iedere Garant, is van mening dat de risicofactoren die materieel zijn om het marktrisico aan de Thesauriebewijzen en de kredietwaardigheid van de Emittent te beoordelen hieronder zijn beschreven. Het is nochtans mogelijk dat de onmogelijkheid van de Emittent, of een Garant, om te voldoen aan zijn verplichtingen tot betaling van de hoofdsom, interest of andere bedragen verschuldigd onder of in verband met de Thesauriebewijzen te wijten is aan andere redenen, die niet werden aangeduid als belangrijke risico's door de Emittent, of een Garant, op basis van de informatie die momenteel voor hem beschikbaar is of dewelke hij op dit moment niet kan voorspellen of anticiperen. De aandacht van potentiële investeerders wordt erop gevestigd dat dit overzicht niet exhaustief is. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen. Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie te lezen die elders in dit Information Memorandum vermeld is of opgenomen is door middel van verwijzing in dit Information Memorandum. Zij dienen tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing nemen om te beleggen en moeten hun eigen professionele raadgevers raadplegen indien zij dit nodig achten.

Risicofactoren verbonden aan de Emittent

Kredietrisico verbonden aan de financieringsactiviteit van de Emittent

De Emittent is zelf geen operationele vennootschap actief in de sector van de hernieuwbare energie. De Emittent zal zijn inkomsten volledig genereren uit rendement op participaties en (achtergestelde) leningen verstrekt aan operationele vennootschappen die actief zijn in deze sector.

Het risico van haar financieringsactiviteit bestaat erin dat de operationele vennootschappen geen rendement opleveren, dan wel de Emittent haar inbreng in de operationele vennootschappen kwijt is of de aan de operationele vennootschappen toegekende leningen door deze laatsten niet kunnen worden terugbetaald of dat de operationele vennootschappen er niet in slagen de contractueel overeengekomen interest te betalen. In geval van faillissement of vereffening van een operationele vennootschap, zal de Emittent als schuldeiser in een groot deel van de gevallen na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en in het beste geval slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap.

Aangezien de Emittent niet zelf de operationele vennootschap is, is een gezond beleid van de operationele vennootschappen waaraan de gelden worden uitgeleend dus bepalend voor het rendement van de Emittent.

Wel dient in dit verband te worden benadrukt dat de Emittent iedere participatie in een operationele vennootschap heeft ondergebracht in een aparte rekeningsector. Ieder van deze rekeningsectoren dient te worden begrepen als een op zich apart bestaand geheel binnen het vermogen van de Emittent, waarbij er in de onderlinge relatie tussen de rekeningsectoren geen solidariteit is tussen de rekeningsectoren onderling noch tussen de Vennoten van de Emittent onderling binnen eenzelfde rekeningsector. Indien uit de resultaatberekening overeenkomstig de statuten voor een bepaalde rekeningsector een negatief resultaat blijkt voor een Vennoot binnen een bepaalde rekeningsector dan zal deze Vennoot zelf dit tekort moeten delgen (na compensatie met opgebouwde reserves uit dezelfde rekeningsector, compensatie met opgebouwde reserves in een andere rekeningsector waarin die Vennoot participeert of door bijkomende vreemd vermogensfinanciering na goedkeuring door de raad van bestuur van de Emittent gewaarborgd door die Vennoot).

In dat verband geldt echter dat aan dergelijke compartimentering geen derdenwerking gekoppeld is. Dat betekent dat schuldeisers steeds het volledige vermogen kunnen aanspreken van de Emittent, en dus ook beslag kunnen leggen op activa die behoren tot een ander compartiment. De compartimentering zal bijgevolg in de praktijk enkel werken indien de Vennoten van de Emittent hun verbintenissen inzake delging van tekorten stipt en integraal nakomen, hetgeen niet gegarandeerd kan worden.

Liquiditeitsrisico verbonden aan de activiteit van de Emittent

De Emittent investeert zijn vermogen in aandelen en achtergestelde leningen. Dat betekent dat de Emittent slechts over beperkte liquiditeiten beschikt. Het grootste deel van de activa van de Emittent bestaat uit financiële vaste activa waarop in de regel genomen overdrachtsbeperkingen rusten en die moeilijk te gelde te maken zijn. Dit bemoeilijkt dus een eventuele uitwinning van het vermogen van de Emittent.

Risico's in verband met corporate governance bij en de structuur van de Emittent

Hoewel de Emittent gedetailleerde procedures in verband met corporate governance heeft ingevoerd, kan het niet volledig worden uitgesloten dat bv. een gebrekkige werking van de governance-organen of een inefficiëntie in zijn bedrijfsadministratie, negatieve gevolgen heeft voor de belangen van de Emittent.

Risico's verbonden aan de aanwending van het kapitaal

De Emittent zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van de opgehaalde gelden. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van de Emittent gunstig zijn of tegenvallen. De raad van bestuur van de Emittent zal op onafhankelijke en discretionaire wijze, zonder dat de goedkeuring van de houders van Thesauriebewijzen vereist is, de bedragen en de timing bepalen van de effectieve uitgaven van de Emittent. Die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het aanbod, de stand van zaken in de ontwikkeling van projecten en de groei mogelijkheden van de Emittent.

Risico's verbonden aan de implementatie van het nieuw Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

De Emittent werd opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Op 28 februari 2019 werd het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen goedgekeurd. Het risico

bestaat dat de Emittent als gevolg van deze nieuwe wettekst bepaalde wijzigingen zal moeten aanbrengen aan de manier waarop zij haar activiteiten structureert, haar governance-structuur en, meer in het bijzonder, de procedure voor de creatie, afschaffing of wijzigingen van de rekeningsectoren die op heden binnen de Emittent bestaan. De Emittent kan hogere operationele kosten of -verliezen oplopen door deze wijzigingen die zich opdringen naar aanleiding van de veranderde wetgeving.

Risico's verbonden aan de financiële toestand van de Emittent

De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om haar schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Thesauriebewijzen na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Thesauriebewijzen. De algemene voorwaarden van de Thesauriebewijzen leggen geen beperking op aan het bedrag van gewaarborgde en niet-gewaarborgde schulden dat de Emittent kan aangaan. Indien de Emittent bijkomende schulden aangaat, zou dit belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de houders van Thesauriebewijzen, aangezien het voor de Emittent moeilijker zou kunnen worden om haar verplichtingen ten aanzien van de Thesauriebewijzen na te komen, wat zou kunnen leiden tot een verlies van commerciële waarde van de Thesauriebewijzen. Bovendien zouden deze bijkomende schulden voor kunnen gaan in rang ten opzichte van de Thesauriebewijzen.

Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De Emittent is onrechtstreeks onderhevig aan het ondernemingsrisico op het niveau van elke onderneming in hernieuwbare energie waarin de Emittent deelneemt. De inkomsten van de Emittent zijn immers uitsluitend financiële opbrengsten afkomstig van de door haar verstrekte financieringen aan projectvennootschappen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie. De gelden die zullen worden opgehaald via het Programma zullen volledig ter beschikking worden gesteld van de operationele vennootschappen waarin de Emittent in de toekomst zal gaan participeren.

De ondernemingen waarin de Emittent zal gaan participeren, zijn allen operationeel in dezelfde regio (Vlaanderen) en in de sector van de hernieuwbare energie.

Dat betekent dat deze projectvennootschappen in de eerste fase van hun werking, significante investeringen in voorbereiding en constructie dienen te maken, zonder dat daar onmiddellijk rendement tegenover staat. Indien in dit stadium zaken foutlopen (niet halen van deadlines, aannemers die in gebreke blijven, onvoorziene meerkosten), dan kan dat leiden tot insolventie, of het niet of niet tijdig behalen van de rendementsdoelstellingen.

Na de constructiefase, zal het rendement van de projectvennootschappen afhangen van de geproduceerde elektriciteit (die met name inzake zon en wind weersgevoelig is) en de elektriciteitsprijzen op de markt. Deze elektriciteitsprijzen fluctueerden de laatste jaren sterk omwille van de bevoorradingsproblematiek op de Belgische markt. Het is onmogelijk te voorspellen in welke richting elektriciteitsprijzen in de toekomst zullen evolueren. Met name ingeval van overaanbod, of indien de Europese markt verder geliberaliseerd zou worden, kan dit tot prijsdalingen leiden.

Bovendien houdt dit onder meer in dat indien zich tegenvallende resultaten zouden voordoen bij de operationele vennootschappen of wanneer de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie zich zouden realiseren, dit een invloed heeft op de resultaten van de Emittent.

Tot slot hangen milieuvriendelijke elektriciteitsprojecten doorgaans samen met de politieke, economische en regelgevende omstandigheden die, indien ze zich zouden voordoen, een nadelig effect zouden kunnen

hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van de Emittent. Bovendien zijn de operationele vennootschappen waar de Emittent in investeert onderworpen aan uitgebreide regelgeving op Vlaams, Belgisch en Europees niveau die een invloed kunnen hebben op de rendementen die de Emittent op deze participaties kan verzilveren. In het bijzonder zijn dergelijke projecten bijvoorbeeld afhankelijk van overheidssubsidies. De overheid kan haar subsidiebeleid wijzigen. Problemen inzake constructie kunnen ook leiden tot verlies van subsidies.

Ook zullen deze projectvennootschappen doorgaans beroep doen op vreemd vermogensfinanciering. Verstrekte kredieten kunnen om diverse redenen vervroegd opgevraagd worden, hetgeen de continuïteit van de projectvennootschappen in het gedrang kan brengen.

Al deze risicofactoren kunnen een impact hebben op de waarde van de projectvennootschappen waarin de Emittent investeert, en zo onrechtstreeks leiden tot een verminderd rendement of tot verlies van een deel of het geheel van de inbreng gedaan door de Emittent. Dit kan ertoe leiden dat de Emittent zelf niet meer in staat zou zijn haar verbintenissen na te komen.

Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen

De operationele vennootschappen, waaraan de door het Programma opgehaalde fondsen ter beschikking zullen worden gesteld, streven naar een maximale financiering met vreemde middelen. Ook andere operationele vennootschappen in de sector worden, door het kapitaalintensief karakter van de sector, gekenmerkt door een groot aandeel van vreemd vermogen in de totale financiering (hoge debt-to-equity ratio). Gelet op de interestlasten van vreemd vermogen, neemt naarmate de schuldfinanciering toeneemt, eveneens het risico toe dat een operationele vennootschap bij tegenvallende resultaten, niet in staat zal zijn haar betalingsverplichtingen na te komen.

Risico's verbonden aan de beperkte draagwijdte van de Garantie

De Thesauriebewijzen werden gegarandeerd door Vennoten van de Emittent ingevolge artikel 13 van de statuten van de Emittent en een apart daartoe genomen gemeenteraadsbesluit.

De terugbetaling van de Thesauriebewijzen worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd door de Garanten, zijnde steden en gemeenten die vennoot zijn van de Emittent. Deze garantie is per Garant beperkt tot dat deel van het Thesauriebewijzenprogramma dat is aangegaan op verzoek van iedere stad/gemeente in het kader van de verwerving van de Strategische Participaties (zoals gedefinieerd in de statuten van de Emittent) voor haar rekening. De begunstigde van de Garantie zal iedere Garant bijgevolg slechts kunnen uitwinnen ten belope van het deel van het Thesauriebewijzenprogramma dat op verzoek en voor rekening van de betrokken Garant werd afgesloten.

Risicofactoren verbonden aan het publiekrechtelijk karakter van de Garanten

Quasi-uitvoeringsimmunititeit

De Garanten zijn publiekrechtelijke rechtspersonen. Volgens de Belgische wetgeving zijn dergelijke entiteiten verplicht om op elk moment hun taken van openbare dienstverlening te verrichten (m.a.w. continuïteit van de openbare dienstverlening). Om die reden kan niet worden uitgesloten dat er wordt opgekomen tegen de door de Garanten afgeleverde garanties.

Overeenkomstig artikel 1412bis van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de activa van een publiekrechtelijke rechtspersoon (zoals de Garanten) bovendien van een immunititeit van tenuitvoerlegging,

waardoor deze activa niet in beslag kunnen worden genomen. De immuniteit van tenuitvoerlegging geldt niet voor die activa die duidelijk niet dienen voor het uitvoeren of voor de continuïteit van de openbare dienstverlening.

Dit betekent met andere woorden dat de activa die eigendom van een Garant zijn, niet door de inschrijvers in beslag kunnen worden genomen in geval van wanprestatie. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Garanten beperkt, is het voordeel dat de Garant zijn taak van openbare dienstverlening kan voortzetten en dus inkomsten kan genereren. Deze immuniteit van tenuitvoerlegging is geen immuniteit van rechtspraak, m.a.w. de Garanten kunnen ondanks deze immuniteit voor de rechtbank worden gedaagd en worden veroordeeld.

Vermits de Emittent geen publiekrechtelijk rechtspersoon is, heeft de Emittent in principe geen immuniteit. Er kan echter niet worden uitgesloten dat de Emittent van tijd tot tijd wordt geacht bepaalde activa van de Garant aan te houden die eveneens noodzakelijk zijn om hun taken van openbare dienstverlening te kunnen verrichten en dat een rechtbank bepaalde activa van de Emittent het voordeel van dergelijk immuniteit zou toekennen.

Risico's verbonden aan het gereguleerd kader

De duurzaamheid van de bestaande bestuursrechtelijke structuur van de Belgische Staat en zijn verschillende niveaus kan niet worden gewaarborgd. Zo is het niet uit te sluiten dat in de toekomst steden en OCMW's verder juridisch-financieel verstrengeld zouden worden.

Risicofactoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Garanten om haar verbintenissen ten aanzien van de Thesauriebewijzen na te komen

Doterings- en financieringssysteem van de Garanten

De wijze van dotering en financiering van de lokale sector door de federale en regionale overheden, evenals de fiscale bevoegdheden van de steden zelf kan gewijzigd worden in de betreffende regelgeving, en kan bijgevolg niet worden verzekerd. Dergelijke wijzigingen kunnen een substantiële impact hebben op de terugbetalingscapaciteit van elke Garant. Voor meer informatie hieromtrent wordt verwezen naar het hoofdstuk *Beschrijving van en informatie over de Garanten*.

Financiële toestand van de Garanten

De Garanten zouden in de toekomst kunnen beslissen om hun schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om hun verplichtingen met betrekking tot de Thesauriebewijzen na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Thesauriebewijzen. De algemene voorwaarden van de Thesauriebewijzen leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde schulden dat de Garanten kunnen aangaan. Indien de Garanten bijkomende schulden aangaan, zou dit belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de houders van Thesauriebewijzen, aangezien het voor de Garanten moeilijker zou kunnen worden om haar verplichtingen ten aanzien van de Thesauriebewijzen na te komen wat zou kunnen leiden tot een verlies van commerciële waarde van de Thesauriebewijzen.

Factoren verbonden aan de operationele en financiële risico's

De vergrijzing van de bevolking zal, ongeacht haar omvang, gevolgen hebben voor de gemeentelijke ontvangsten (vooral via de belastingheffing) en uitgaven (nieuwe lokale openbare diensten, aanpassing van de voorzieningen van algemeen nut, de pensioenen van de lokale ambtenaren ...), maar globaal ook wegen op de beheersverplichtingen van de lokale besturen (via het stabiliteitspact).

Op voorstel van het technisch comité van de pensioenen van de RSZPPO keurde de regering in oktober 2011 een hervorming goed voor een systeem van duurzame financiering dat elk jaar integraal de uitgaven voor pensioenen zal dekken zonder jaarlijks tekort.

Het instellen van het gesolidariseerd pensioenfonds en de progressieve stijgingen van de percentages van de (basis- en responsabiliserings)bijdragen.

De impact kan echter van bestuur tot bestuur gevoelig variëren, naargelang van zijn huidige personeelsstructuur (verhouding statutaire ambtenaren) maar ook van het toekomstig personeelsbeleid (belang en termijn van nieuwe benoemingen).

Risicofactoren die van belang zijn om het marktrisico ten aanzien van de Thesauriebewijzen beoordelen

Het is mogelijk dat de Thesauriebewijzen geen geschikte belegging zijn voor elke belegger

Elke potentiële belegger in de Thesauriebewijzen dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie. Elke potentiële belegger dient in het bijzonder:

- (i) voldoende kennis en ervaring te hebben om een zinvolle beoordeling te maken van de Thesauriebewijzen, van de voordelen en risico's van een belegging in de Thesauriebewijzen en van de informatie vervat of opgenomen door middel van verwijzing in dit Information Memorandum of, desgevallend, enige aanvulling erbij;
- (ii) toegang te hebben tot en kennis te hebben van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Thesauriebewijzen en de impact die de Thesauriebewijzen zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële toestand;
- (iii) te beschikken over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's verbonden aan een belegging in Thesauriebewijzen te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van hoofdsom- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de verplichtingen van de potentiële belegger;
- (iv) de bepalingen van de Thesauriebewijzen goed te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en
- (v) in staat te zijn om (alleen of met advies van een financiële raadgever) mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Een potentiële investeerder dient te bepalen, op basis van een eigen onafhankelijke beoordeling of een beoordeling met professioneel advies (zoals de investeerder het passend acht onder de omstandigheden), of de verwerving van de Thesauriebewijzen in overeenstemming is met zijn financiële noden, doelstellingen en financiële toestand en in overeenstemming is met zijn beleggingsbeleid, beleggingsrichtlijnen en toepasselijke beperkingen inzake belegging en een passende en geschikte belegging is, niettegenstaande risico's die verbonden zijn aan de Thesauriebewijzen.

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers worden beheerst door de beleggingswet- en regelgeving, of beoordeling of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (i) Thesauriebewijzen wettelijke beleggingen zijn voor hem, (ii) Thesauriebewijzen kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (iii) andere beperkingen gelden voor zijn aankoop of inpandgeving van Thesauriebewijzen. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Thesauriebewijzen te bepalen onder desgevallend toepasselijke op risico gebaseerde kapitaal- of vergelijkbare regels.

Risico's verbonden aan de Thesauriebewijzen

Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Thesauriebewijzen

De Voorwaarden van de Thesauriebewijzen zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Information Memorandum van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Information Memorandum.

Relaties met de Emittent

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de houders van Thesauriebewijzen moeten gedaan worden, doen in overeenstemming met de Voorwaarden. In geval een houder van Thesauriebewijzen een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, zonder dat hij het recht heeft de Emittent hiervoor aansprakelijk te stellen.

Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Thesauriebewijzen terug te betalen

Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat is om de Thesauriebewijzen terug te betalen op hun vervaldag. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Thesauriebewijzen moet terugbetalen in het geval van een wanprestatie. Als de houders van Thesauriebewijzen aan de Emittent zouden vragen om hun Thesauriebewijzen terug te betalen ten gevolge van een wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat hij in staat zal zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Thesauriebewijzen terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand en kredietwaardigheid van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Als de Emittent er niet in zou slagen om de Thesauriebewijzen terug te betalen kan dit resulteren in een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

Risico's verbonden aan de markt

Er is geen garantie op een actieve markt voor de Thesauriebewijzen

De Thesauriebewijzen zijn nieuw uit te geven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve markt bestaat. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Dienovereenkomstig is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van een markt voor de Thesauriebewijzen. Bijgevolg zou het kunnen dat beleggers

hun Thesauriebewijzen niet of niet gemakkelijk kunnen verkopen, of niet aan een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met gelijkaardige beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Thesauriebewijzen.

De Emittent kan een aanvraag indienen tot toelating van de Thesauriebewijzen tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Indien de Thesauriebewijzen worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, zou het kunnen dat zij verhandeld worden aan een lagere prijs dan hun initiële aanbodprijs, afhankelijk van de dan geldende rentevoeten, de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de relevante Emittent. Er kan bovendien geen garantie worden gegeven dat eens de toelating van de Thesauriebewijzen voor de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels zou goedgekeurd zijn, deze ook behouden blijft.

De Thesauriebewijzen zijn blootgesteld aan het marktrenterisico

Een belegging in de Thesauriebewijzen behelst het risico dat latere wijzigingen in de marktrentevoeten een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de Thesauriebewijzen. Hoe verder in de toekomst de vervaldag van de Thesauriebewijzen, hoe meer ze zijn blootgesteld aan schommelingen van marktrentevoeten.

De Thesauriebewijzen zijn blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles

De Emittent zal kapitaal en interest op de Thesauriebewijzen betalen in euro. Dit kan bepaalde risico's vertegenwoordigen in verband met de omzetting van munten indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk zijn uitgedrukt in een andere munteenheid (de "**Munteenheid van de Belegger**") dan de euro. Deze risico's omvatten het risico dat de wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (met inbegrip van veranderingen door devaluatie van de euro of herwaardering van de Munteenheid van de Belegger) en het risico dat autoriteiten met bevoegdheid over de Munteenheid van de Belegger wisselkoerscontroles kunnen opleggen of aanpassen. Een opwaardering in de waarde van de Munteenheid van de Belegger met betrekking tot de euro zou (1) het in de Munteenheid van de Belegger equivalent rendement op de Thesauriebewijzen verminderen, (2) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente waarde van het kapitaal betaalbaar op de Thesauriebewijzen verminderen, en (3) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente marktwaarde van de Thesauriebewijzen kunnen verminderen.

Overheids- en monetaire instanties kunnen wisselkoerscontroles opleggen (zoals sommige in het verleden hebben gedaan) die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de toepasselijke wisselkoers. Ten gevolge daarvan kunnen beleggers minder interest of kapitaal ontvangen dan verwacht, of zelfs helemaal geen interest of kapitaal.

De Emittent en de Thesauriebewijzen hebben geen publieke kredietrating, hetgeen de prijszetting moeilijker kan maken

De Emittent en de Thesauriebewijzen hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Thesauriebewijzen op een latere datum. Dit kan de prijszetting van de Thesauriebewijzen moeilijker maken en een impact hebben op de verhandelingsprijs van de Thesauriebewijzen.

Risico's verbonden aan de algemene evolutie van de economische en financiële context

Potentiële beleggers moeten er zich van verzekeren dat zij voldoende informatie hebben met betrekking tot de Eurozone crisis, de wereldwijde financiële crisis en economische situatie en vooruitzichten, zodat zij een eigen inschatting kunnen maken van de risico's van een investering in de Thesauriebewijzen. In het bijzonder moeten de potentiële beleggers de aanzienlijke onzekerheid over verdere ontwikkelingen in dit verband in acht nemen en de onzekerheid die de Eurozone crisis met zich meebrengt met over nationale begrotingsonevenwichten, hoge niveaus van langdurige werkloosheid, enz.

De overdracht van de Thesauriebewijzen en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via het Verrekeningssysteem

De Thesauriebewijzen zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde Thesauriebewijzen in de zin van het Wetboek van vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Thesauriebewijzen zullen bij uitgifte uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het Verrekeningssysteem. Toegang tot het Verrekeningssysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Verrekeningssysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Thesauriebewijzen. Tot de deelnemers aan het Verrekeningssysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Clearstream Banking Frankfurt, SIX SIS (CH), Monte Titoli (IT), Interbolsa (PT) en Euroclear. De Thesauriebewijzen zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan het Verrekeningssysteem overeenkomstig de regels en operationele procedures van het Verrekeningssysteem. De overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en operationele procedures van de deelnemers aan het Verrekeningssysteem via dewelke zij hun Thesauriebewijzen houden.

De Emittent en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Verrekeningssysteem of door de deelnemers aan het Verrekeningssysteem van hun verbintenissen overeenkomstig de regels en hun operationele procedures die op elk van hen van toepassing zijn.

*De Domiciliëringsagent (hierna **Agent**) is niet verplicht om de bedragen afgescheiden te houden die door hem ontvangen zijn in verband met de via het Verrekeningssysteem vereffende Thesauriebewijzen.*

De Voorwaarden van de Thesauriebewijzen en de Agentovereenkomst voorzien dat de Emittent bevrijdend betaalt aan de Agent en dat de Agent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en dergelijke fondsen zal gebruiken om de betalingen te maken aan de houders van Thesauriebewijzen. De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent, gelijktijdig met zijn ontvangst van alle relevante bedragen, enige bedragen verschuldigd met betrekking tot de relevante Thesauriebewijzen zal betalen aan de houders van Thesauriebewijzen, rechtstreeks of via het Verrekeningssysteem. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Thesauriebewijzen af te zonderen, en in geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op enig moment waarop hij dergelijke bedragen houdt, hebben de houders van Thesauriebewijzen geen enkele verdere vordering tegen de Emittent in verband met dergelijke bedragen en zijn zij verplicht om dergelijke bedragen te vorderen van de Agent, overeenkomstig de toepasselijke Belgische insolventiewetgeving.

Betalingen met betrekking tot de Thesauriebewijzen

Elke houder van Thesauriebewijzen moet de procedures van het Verrekeningssysteem en desgevallend Clearstream Banking Frankfurt, SIX SIS (CH), Monte Titoli (IT), Interbolsa (PT) en Euroclear naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Thesauriebewijzen te ontvangen. De Emittent is op geen enkele wijze

aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Thesauriebewijzen in het Verrekeningssysteem.

De Emittent zal alle betalingen in verband met de Thesauriebewijzen bevrijdend maken aan de Agent. De houders van Thesauriebewijzen kunnen voor zulke betaalde bedragen de Emittent niet rechtstreeks aanspreken, maar dienen hiervoor het Verrekeningssysteem of desgevallend enige deelnemer aan het Verrekeningssysteem aan te spreken.

Thesauriebewijzen kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Thesauriebewijzen. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en, indien en wanneer de situatie verandert, zal er geen zekerheid kunnen worden gegeven dat dergelijke omstandigheden niet zullen terugkeren in de toekomst.

Risico's op belangenconflicten

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent betrokken is in een algemene zakelijke relatie en/of in specifieke transacties met Belfius Bank NV, waaronder een relatie als kredietverstrekker, en dat de belangen van Belfius Bank NV strijdig zouden kunnen zijn met de belangen van de houders van Thesauriebewijzen. Ook dienen potentiële beleggers bewust te zijn van het feit dat Belfius Bank NV schuldeffecten en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden. De houders van Thesauriebewijzen moeten zich ervan bewust zijn dat Belfius Bank NV wanneer ze optreedt als kredietgever van de Emittent (of onder eender welke andere hoedanigheid dan ook), geen verplichtingen jegens de houders van Thesauriebewijzen heeft en dat zij in het bijzonder niet verplicht is om de belangen van de houders van Thesauriebewijzen te beschermen.

Risico's met betrekking tot de belastingen

Betalingen met betrekking tot de Thesauriebewijzen kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Thesauriebewijzen, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag overmaken dat aan de bron werd ingehouden.

Voor de *vrijgestelde beleggers* geldt er een bruteringsclausule met betrekking tot de roerende voorheffing (zie sectie *Fiscaliteit*, *Brutering* van de Voorwaarden van de Thesauriebewijzen).

Mogelijke kopers en verkopers van de Thesauriebewijzen kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Thesauriebewijzen worden overgedragen of andere rechtsgebieden

Potentiële kopers en verkopers van de Thesauriebewijzen dienen zich ervan bewust te zijn dat ze kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming

met de wetten en praktijken van het land waarnaar de Thesauriebewijzen worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers worden geadviseerd om niet af te gaan op de fiscale samenvatting in dit Information Memorandum, maar om advies te vragen van een fiscaal adviseur met betrekking tot hun individuele fiscale verplichtingen met betrekking tot de verwerving, verkoop en terugbetaling van de Thesauriebewijzen. Enkel deze adviseurs zijn in staat om naar behoren de specifieke situatie van de potentiële belegger in overweging te nemen. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de delen in dit Information Memorandum die handelen over fiscaliteit.

“Financial Transactions Tax” of belasting op financiële transacties (“FTT”)

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de “Ontwerprichtlijn”) betreffende een gemeenschappelijke financiële transactietaks (“FTT”) in elf lidstaten van de EU (België, Duitsland, Estland, Frankrijk, Griekenland, Italië, Oostenrijk, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, de “Deelnemende Lidstaten”). Lidstaten kunnen de groep van Deelnemende Lidstaten later vervoegen of verlaten. Estland heeft in december 2015 haar steun voor het FTT-voorstel ingetrokken.

Overeenkomstig de Ontwerprichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat en er een financiële instelling gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat die een partij is bij de financiële transactie, of die handelt in naam van een partij bij de transactie. De FTT zal echter niet toepasselijk zijn op (onder meer) transacties op de primaire markt zoals vermeld in artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, met inbegrip van de activiteit van onderwriting en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De tarieven van de FTT zullen vastgesteld worden door elke Deelnemende Lidstaat, maar bedragen voor transacties met betrekking tot financiële instrumenten andere dan derivaten ten minste 0,1 percent van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De FTT zal betaalbaar zijn door elke financiële instelling die partij is bij de financiële transactie, handelt in naam van een partij bij de transactie, of wanneer de transactie is uitgevoerd voor haar rekening. De FTT zal betaalbaar zijn aan de belastinginstanties van de Deelnemende Lidstaat op wiens grondgebied de financiële instelling wordt geacht te zijn gevestigd. Wanneer verschuldigde FTT niet is betaald binnen de toepasselijke betalingstermijnen, wordt elke partij bij de financiële transactie, met inbegrip van andere personen dan de financiële instellingen, hoofdelijk en ondeelbaar aansprakelijk voor betaling van de verschuldigde FTT.

De Ontwerprichtlijn is nog in onderhandeling tussen de Deelnemende Lidstaten en kan daardoor op elk ogenblik gewijzigd worden. Bovendien moet de Ontwerprichtlijn, indien en wanneer die wordt goedgekeurd, nog worden omgezet in de respectievelijke nationale wetten van de Deelnemende Lidstaten, en de nationale bepalingen die de Richtlijn omzetten kunnen afwijken van de Richtlijn zelf. De mogelijke Beleggers dienen er zich van bewust te zijn dat iedere verkoop, aankoop of ruil van de Thesauriebewijzen onderworpen kan zijn aan een FTT, en worden verzocht hun fiscale adviseurs te raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de FTT voor het inschrijven op, het verwerven, het aanhouden en vervreemden van de Thesauriebewijzen.

CERTIFICERING VAN INFORMATIE AANGAANDE DE EMITTENT EN DE GARANTEN

PERSONEN VERANTWOORDELIJK VOOR HET INFORMATION MEMORANDUM

ZEFIER CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koning Albert II-laan 37, 1030 Schaarbeek, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0680.832.904, LEI 894500I4U8NYU6118V52 hierbij geldig vertegenwoordigd door RIK SOENS, bestuurder en Harold VANHEEL, bestuurder (de **Emittent**).

VERKLARING VAN DE PERSONEN VERANTWOORDELIJK VOOR HET INFORMATION MEMORANDUM

Elkeen van de ondergetekenden, als rechtsgeldige vertegenwoordigers van ZEFIER CVBA als Emittent, in het kader van dit EUR 50.000.000 Programma voor de uitgifte van Thesauriebewijzen, nadat ze alle redelijke inlichtingen hebben ingewonnen, bevestigt naar geweten en overtuiging dat:

- het Information Memorandum met betrekking tot het Programma, met inbegrip van alle bijlagen en supplementen, alle ten aanzien van het Programma wezenlijke informatie met betrekking tot zichzelf en de uit te geven Thesauriebewijzen bevat;
- de informatie met betrekking tot de Emittent, de Garanten en de Thesauriebewijzen die vervat ligt in het Information Memorandum in alle materiële opzichten waarheidsgetrouw, accuraat en niet-misleidend is;
- de opinies en intenties in het Information Memorandum en in de bijbehorende supplementen waarachtig zijn; en
- er geen sprake is van feiten die door weglating of door hun voorval in de context van het Programma en de uitgifte van de Thesauriebewijzen, beoogde informatie of de geformuleerde meningen of bedoelingen misleidend zouden maken.

In overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 houdende *thesauriebewijzen en depositobewijzen*, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aanvaardt de Emittent de verantwoordelijkheid voor de informatie in het Information Memorandum en in de eventuele toekomstige bijlagen en supplementen ten individuele titel, en erkent hij tegenover de belanghebbende partijen verplicht te zijn elk nadeel te herstellen dat een onmiddellijk en rechtstreeks gevolg is van het ontbreken of de onjuistheid van vermeldingen die zoals voorgeschreven door Artikel 5 van de Wet van 22 juli 1991 betreffende *thesauriebewijzen en depositobewijzen*, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en Afdeling II van Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit, hierin ten individuele titel vervat moeten liggen. De Emittent bevestigt dat hij voldoet en ten allen tijde zal voldoen aan alle (financiële of andere) vereisten van de wet en van het Koninklijk Besluit.

Opgemaakt op 21 november 2019.

Voor ZEFIER

RIK SOENS

HAROLD VANHEEL

SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding en heeft niet de bedoeling volledig te zijn. De informatie in deze samenvatting is correct op de datum van onderhavig Information Memorandum, maar kan op ieder ogenblik worden bijgewerkt of vervangen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Thesauriebewijzen; de lezer wordt voor een volledig begrip verzocht de Voorwaarden te raadplegen. Beslissingen om te beleggen in de Thesauriebewijzen mogen niet uitsluitend op deze samenvatting zijn gebaseerd. Bij tegenstrijdigheden tussen onderhavige samenvatting en de Voorwaarden, primeren de Voorwaarden.

Naam van het Programma	EUR 50.000.000 Programma voor de uitgifte van Multi-term Thesauriebewijzen van ZEFIER CVBA.
Soort Programma	Programma voor de uitgifte van Belgische Multi-term Thesauriebewijzen.
Naam van de Emittent	ZEFIER CVBA.
Type Emittent	Corporate.
Naam van de Garanten	De steden en gemeenten die in het kapitaal van Zefier deelnemen en een Garantieverklaring hebben ondertekend.
Garantie	De Garanten hebben overeenkomstig de tekst van Bijlage 2 – Garantieverklaringen op pagina 95 van dit Information Memorandum onvoorwaardelijk en onherroepelijk de verschuldigde en stipte betaling van alle bedragen (met inbegrip van interesten, wederbeleggingsvergoedingen, schadevergoedingen, e.d.) die krachtens de Thesauriebewijzen verschuldigd zijn door de Emittent gewaarborgd en dit in het kader van de verwerving van de strategische participaties aangegaan op verzoek en voor rekening van iedere betrokken Garant. De verplichtingen van elke Garant onder de waarborg vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, niet-achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Garant en zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn.
Doel van het Programma	De opbrengsten van de Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van het Programma, worden door de Emittent voor algemene financieringsdoeleinden aangewend.
Maximaal Uitstaand Bedrag	EUR 50.000.000 of de tegenwaarde daarvan in een andere munt.
Looptijd van het Programma	Onbepaald.
	De Emittent of de Arranger kunnen het Programma op ieder ogenblik

beëindigen mits zij een opzeggingstermijn van 30 dagen in acht nemen en met dien verstande dat onderhavige Voorwaarden volledig van kracht blijven ten aanzien van Thesauriebewijzen die in het kader van het Programma werden uitgegeven, zolang ze uitstaan.

Type

De Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van dit Programma kunnen Verdisconteerde Thesauriebewijzen, Vastrentende Thesauriebewijzen, Thesauriebewijzen met Vlottende Rente en Thesauriebewijzen met Zerocoupon zijn.

Kenmerken en Vorm van de Thesauriebewijzen

De Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van dit Programma, worden uitgegeven overeenkomstig de Belgische Wet van 22 juli 1991 betreffende thesauriebewijzen en depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 betreffende thesauriebewijzen en depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

De Thesauriebewijzen worden uitsluitend in gedematerialiseerde vorm uitgegeven.

Overeenkomstig artikel 5, §5 van de Wet zijn de Voorwaarden zoals ze zijn opgenomen in dit Information Memorandum afdwingbaar ten aanzien van de inschrijvers op en de verwervers van Thesauriebewijzen die werden uitgegeven in het kader van dit Programma.

Specifieke munt van de Thesauriebewijzen

Euro.

Looptijd van de Thesauriebewijzen

Afhankelijk van de vraag of wordt voldaan aan alle wettelijke en reglementaire vereisten (inclusief de regels van het verrekenings-systeem), moeten de Thesauriebewijzen een welbepaalde looptijd hebben, die evenwel niet minder dan één dag mag bedragen. Er is geen maximale looptijd op voorwaarde dat de vervaldag van een Thesauriebewijs niet later mag vallen dan het wettelijk bestaan van de Emittent (zoals omschreven staat in de oprichtingsdocumenten van de Emittent).

Minimaal uitgiftebedrag

Het Minimumbedrag van de Thesauriebewijzen mag op geen enkel ogenblik lager liggen dan het minimumbedrag dat is bepaald door of werd vastgesteld overeenkomstig Artikel 4 van de Wet en/of bepaald door of vastgesteld overeenkomstig Artikel 6 van het Koninklijk Besluit, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en moet voldoen aan alle geldende wettelijke en reglementaire vereisten.

Dit Minimumbedrag kan variëren volgens de status van de betrokken Emittent en/of de houder van de uitgegeven Thesauriebewijzen. Thans wordt het minimaal bedrag als volgt bepaald:

- Het minimaal bedrag van de Thesauriebewijzen mag op geen enkel ogenblik lager liggen dan 250.000 EUR;

	- Als zowel de Emittent en de belegger deel uitmaken van de “overheidssector” overeenkomstig het Europees Systeem van Nationale en Regionale Rekeningen in de Gemeenschap (ESR 95), mag het minimumbedrag van de Thesauriebewijzen niet lager liggen dan 100.000 EUR.
Minimale coupure van de Thesauriebewijzen	Veelvouden van 1.000 in de specifieke Munt, vooropgesteld dat een belegger geen posities in Thesauriebewijzen kan aanhouden die kleiner zijn dan het Minimumbedrag.
Status van de Thesauriebewijzen	De Thesauriebewijzen vertegenwoordigen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent en zijn steeds onderling in gelijke rang en met alle andere huidige en toekomstige niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde verplichtingen van de Emittent, behoudens degene die van rechtswege bevoorrecht zijn.
Toepasselijke wetgeving	De Belgische wetgeving is van toepassing op de Thesauriebewijzen en de Garantie.
Notering	De notering van de Thesauriebewijzen uitgegeven onder het Programma, indien toepasselijk, zal in overeenstemming zijn met alle toepasselijke wetgeving en reglementeringen (met inbegrip van de regels van de relevante gereguleerde markt) en vereisten opgelegd door de bevoegde overheid.
Verrekeningssysteem	De Thesauriebewijzen worden verrekend en vereffend via het effectenverrekeningssysteem van de Nationale Bank van België. Levering is eveneens mogelijk via andere effectenverrekenings-systemen zoals Euroclear, SIX SIS (CH), Monte Titoli (IT), Interbolsa (PT of Clearstream Banking Frankfurt (voor een lijst van de deelnemers, gelieve u te wenden tot https://www.nbb.be/nl/list-nbb-investor-icsds).
Rating(s) van het Programma	Het Programma kreeg geen rating toegewezen door een ratingbureau.
Domiciliëringsagent	Belfius Bank NV.
Arranger	Belfius Bank NV.
Dealer	Belfius Bank NV.
Verkoopbeperkingen	De Thesauriebewijzen worden en mogen niet worden aangeboden of verkocht (op het ogenblik van de uitgifte of op enig willekeurig later tijdstip) aan beleggers in een rechtsgebied waar het aanbieden of de verkoop ervan niet is toegestaan, een openbare aanbidding van effecten vormen, of verdere te nemen actie vergen. Potentiële beleggers worden er in het bijzonder, maar zonder beperking, op gewezen, dat er in of met betrekking tot hun rechtsgebied beperkingen kunnen bestaan op het aanbieden,

verkopen of aankopen van Thesauriebewijzen.

Raadpleeg het hoofdstuk *Verkoopbeperkingen* vanaf pagina 83 voor aanvullende informatie.

Potentiële beleggers verbinden zich tot het naleven van alle toepasselijke wetten en reglementen van bedoelde rechtsgebieden en aanvaarden overeenkomstig de verantwoordelijkheid.

Fiscaliteit

Personen of instellingen zoals gedefinieerd in Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, kunnen een effectenrekening openen in het Verrekeningssysteem (of bij een Bewaarnemer) waarop geen Belgische roerende voorheffing is verschuldigd of wordt geheven (een zogenaamde **X-Rekening**).

Personen of instellingen die niet vallen onder Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, genieten geen vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing en op hun effectenrekening in het Verrekeningssysteem (of bij een Bewaarnemer) zal Belgische voorheffing roerende worden geheven (een zogenaamde **N-Rekening**).

Voor de *vrijgestelde beleggers* geldt er een bruteringsclausule m.b.t. de roerende voorheffing.

Voor aanvullende informatie verwijzen wij naar het hoofdstuk *Fiscaliteit* dat begint op pagina 79.

Betrokkenheid van nationale overheid

De Nationale Bank van België is enkel als uitbater van het Verrekeningssysteem betrokken.

BESCHRIJVING VAN EN INFORMATIE OVER DE EMITTENT

Benaming en vorm

Zefier cvba (coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid).

Registratienummer

RPR (rechtspersonenregister) 0680.832.904 ressorterende onder het rechtsgebied van Brussel.

Maatschappelijke en administratieve zetel

Koning Albert II-laan 37 te 1030 Brussel (Schaarbeek)

Zenithbuilding, 14de verdieping

e-mail: info@zefier.be

Oprichting

Opricht te Brussel op 7 september 2017. Een uittreksel uit de oprichtingsakte werd gepubliceerd in de bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 12 september 2017 onder nummer 17320387.

Statuten en statutenwijziging

De statuten werden gewijzigd door de buitengewone algemene vergaderingen van 22 december 2017 en 29 maart 2018.

Gepubliceerd in de bijlage bij het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 22 februari 2018 onder nummer 18035714 en 4 mei 2018 onder nummer 18072107.

Vennoten

De 169 deelnemers van vijf ten gunste van o.m. Zefier per 1 april 2018 gesplitste Vlaamse financieringsverenigingen Figga, Finea, Fingem, Finilek en Finiwo, allen gemeenten van het Vlaams Gewest.

Context

De lokale overheden drukken via hun verschillende participaties een belangrijke stempel op het economisch landschap van België. De gemeenten houden belangen aan in diverse sectoren, waaronder financiën, telecommunicatie, streekontwikkeling, afval, water en - niet te vergeten - energie.

De energiesector is sinds de door de Europese Unie opgelegde liberalisering continu in beweging. Dat heeft uiteraard zijn impact op de rol die de lokale openbare besturen spelen in de sector. Zo werden de vertikaal geïntegreerde energiebedrijven 'ontvlecht' in verschillende bedrijven. In het huidige marktmodel wordt een duidelijk onderscheid gemaakt tussen de productie en groothandel, het transport, de distributie en de levering van elektriciteit en aardgas.

De productie, groothandel en levering van elektriciteit en aardgas zijn opengesteld voor concurrentie. De prijzen worden gevormd door de wet van vraag en aanbod en geen enkele onderneming beschikt nog over een wettelijk verankerde monopoliepositie.

Sinds de liberalisering en de bijbehorende ontvlechting of 'unbundling' ligt de focus van de gemeentelijke aanwezigheid op de gereguleerde segmenten van de markt; met name het transport en de distributie van aardgas en elektriciteit. Bovendien krijgen de spelers in deze segmenten belangrijke taken toegewezen met een sociale of milieugebonden dimensie.

De meeste gemeenten hebben hun participaties en activiteiten in de energiesector steeds via zogenaamde intercommunales of gemeentelijke samenwerkingsverbanden georganiseerd. De gemeentelijke aanwezigheid in de energiesector wordt evenwel niet enkel via intercommunales georganiseerd, maar ook via andere structuren zoals holdings.

Bovendien is het van belang te melden dat het Vlaams decreet intergemeentelijke samenwerking van 6 juli 2001, vervangen door het decreet over het lokaal bestuur van 22 december 2017, niet langer spreekt over intercommunales, maar over opdrachthoudende of dienstverlenende verenigingen. We spreken van een opdrachthoudende vereniging wanneer een beheersoverdracht heeft plaatsgevonden van de deelnemende gemeenten naar de vereniging. Bij een dienstverlenende vereniging is dat niet het geval.

Daardoor heeft de term 'intercommunale' een beperktere juridische betekenis gekregen in Vlaanderen, alhoewel de term nog heel veel wordt gebruikt. De opdrachthoudende verenigingen worden vaak nog steeds gewoon 'intercommunales' genoemd en de dienstverlenende verenigingen die participaties aanhouden/aanhielden in opdracht van de gemeenten worden/werden in het dagelijks taalgebruik nog steeds kortweg 'financieringsintercommunales' genoemd.

De financieringsverenigingen, die volledig publiek en dus "zuiver" zijn/waren, kennen een specifieke ontstaansgeschiedenis. Op het einde van de jaren zeventig en in het begin jaren tachtig schakelden de zogenaamde 'gemengde intercommunales' voor de distributie van elektriciteit en aardgas over van de gebruiksinbreng naar het bezit van de distributie-installaties.

Het streven van de gemeenten naar de eigendom van de distributie-installaties om zo een groter aandeel in de winst te bekomen, resulteerde in de oprichting van de financieringsintercommunales Iviegov in 1979 en IKA in 1983. Iviegov was in Oost-vlaanderen actief, IKA is nog steeds aanwezig in de provincie Antwerpen.

In 1994 werd Iviegov omgevormd tot Fingem, met uitsluitend de gemeenten van de intercommunale Intergem als vennoten. Daarnaast werden nog vier nieuwe financieringsintercommunales opgericht; namelijk Finiwo voor Imewo en twee jaar later Finilek voor Iverlek, Finea voor Imea en Figga voor Gaselwest.

Tot 1 april 2018 bestonden er dus zes zuivere Vlaamse financieringsintercommunales. In overeenstemming met het toenmalige decreet op de intergemeentelijke samenwerking hebben zij in 2005 de rechtsvorm aangenomen van "dienstverlenende verenigingen". Sindsdien worden/werden ze financieringsverenigingen genoemd.

Het voorstel tot splitsing en ontbinding van de zes Vlaamse financieringsverenigingen Figga, Finea, Fingem, Finilek, Finiwo en IKA werd in de schoot van de federale stichting Intermixt ontwikkeld, enerzijds naar aanleiding van een visienota van de Vlaamse regering over de distributienetbeheerders, hun werkmaatschappijen en de financieringsverenigingen en anderzijds na een reflectie binnen Intermixt over de toekomst van de stichting. Intermixt stond tot 1 april 2018 onder meer in voor het beheer van de financieringsverenigingen.

Samengevat bestond het voorstel van de volledige splitsing van de financieringsverenigingen uit twee luiken:

- (1) de belangen in Publigas en Publi-T van Figga, Finea, Fingem, Finilek, Finiwo en IKA worden afgesplitst en horizontaal ingekanteld in respectievelijk Gaselwest, Imea, Intergem, Iverlek, Imewo en Iveka;
- (2) de belangen van de financieringsverenigingen in hernieuwbare productie worden in de cvba Zefier ingekanteld. Tezelfdertijd stopt Intermixt zijn activiteiten (per 1 mei 2018).

De financieringsvereniging IKA heeft evenwel beslist om zichzelf niet op te splitsen, en blijft vooralsnog onafhankelijk verder bestaan.

De volledige splitsing kende drie invalshoeken:

1. boekhoudkundig: alle balansposten werden per 31 december 2017 uitgesplitst naar de respectievelijke distributienetbeheerder of Zefier, zonder herwaarderingen (EUR 1 = EUR 1).

Voor de concrete boekhoudkundige splitsing, werden volgende basisprincipes gehanteerd:

- het financieel vast actief is verdeeld op basis van de bestaande rekeningsectoren en dus winstverdeling. Lees: de winstverdeelsleutels gaan mee in de splitsing;
- het vlottend actief is verdeeld op basis van de oorsprong van de middelen;
- de passiefposten zijn verdeeld volgens de onderliggende investering waarvoor de posten zijn aangewend;
- de passiefposten die niet voor investeringen zijn aangewend zijn verdeeld volgens de oorsprong van de middelen.

2. winstverdeling: de nieuwe rekeningsectoren volgen het financieel vast actief en dus (na aftrek van gebeurlijke intresten en andere kosten) de winstverdeling zoals deze vóór de splitsing per stad of gemeente werd bijgehouden;

3. stemrechten op de algemene vergaderingen: het principe van de rekeningsectoren, dat gekend was binnen de financieringsverenigingen, werd eveneens toegepast bij de toekenning van nieuwe aandelen binnen zowel de distributienetbeheerders als Zefier. Alle aandelen behoren dus tot specifieke rekeningsectoren die gekoppeld zijn aan een specifieke activiteit/deelneming. De stemrechten per

rekeningsector werden toegekend op basis van de marktwaarde van de netto inbreng (activa aan marktwaarde – schulden aan marktwaarde); de stemrechten binnen een sector werden verdeeld op basis van het vast actief ongeacht de financieringsvorm (kapitaal, reserves, schulden,...).

Omwille van het feit dat, in tegenstelling tot wat het geval is voor de distributienetbeheerders, in Zefier vermogensbestanddelen van de financieringsverenigingen werden samengevoegd, in combinatie met de techniek van de toekenning van aandelen proportioneel aan de aandelen in de onderliggende participatie, werd binnen Zefier niet gewerkt met een globale ruilverhouding als resultaat van de marktwaarde van de financieringsverenigingen en Zefier, maar werd een ruilverhouding bepaald per rekeningsector, met name aan de hand van de marktwaarde van die rekeningsector ten opzichte van de marktwaarde van Zefier. Die ruilverhouding bepaalde het aantal nieuw uit te geven aandelen van Zefier per rekeningsector. De marktwaarde van een rekeningsector werd bepaald door de marktwaarden samen te tellen van de vermogensbestanddelen van elk van de financieringsverenigingen die in deze rekeningsector terecht kwamen.

Als gevolg van de splitsing heeft Zefier nieuwe aandelen uitgegeven aan de vennoten van de gesplitste financieringsverenigingen. De aandelen in de gesplitste financieringsverenigingen werden per 1 april 2018 vernietigd.

Dit betekent dat de boekhouding van de gemeenten-vennoten al de aandelen in de gesplitste financieringsvereniging per 1 april 2018 vervangen dienden te worden door aandelen in enerzijds Zefier CVBA en anderzijds (niet voor de gemeente Zelzate) de zusterdistributienetbeheerder van de gesplitste financieringsvereniging waarvan zij deelnemer waren. Deze boekhoudkundige verwerking geeft als dusdanig geen aanleiding tot een herwaardering. Dit betekent dat de som van de waarde van de nieuwe aandelen in Zefier en de distributienetbeheerder in de boeken van de gemeenten-vennoten gelijk is aan de waarde van de voormalige participatie in de financieringsvereniging.

Wat de rechten verbonden aan de door Zefier in het kader van de splitsing uitgegeven aandelen betreft, geldt dat Zefier de principes van de financieringsverenigingen voortzet. Binnen Zefier zijn rekeningsectoren gecreëerd voor elke milieuvriendelijke participatie onder haar beheer. Enkel vennoten op wiens verzoek en voor wiens rekening eertijds door de financieringsvereniging aandelen in de desbetreffende participatie onderschreven werden, hebben aandelen van de daaraan verbonden rekeningsector gekregen.

Binnen de rekeningsector worden voor iedere vennoot individuele rekeningstaten bijgehouden. Deze houden rekening met de wijze van financiering van de participatie die gekozen is door de betrokken vennoot en de kosten die daaraan verbonden zijn. Zo worden inkomsten en kosten voor iedere deelnemer afzonderlijk bepaald.

Op die manier draagt iedere vennoot enkel de risico's en kosten die hij zelf heeft onderschreven, en verkrijgt hij enkel de inkomsten die daaraan verbonden zijn.

De vennoot bevindt zich vermogensrechtelijk als het ware in de positie alsof hij zelf de investering heeft onderschreven, maar kan tegelijk steunen op de werking en de schaalvoordelen van Zefier om kosten te drukken en collectief met de mede-investeerders meer gewicht te hebben in de strategische participaties.

Omdat Zefier als dusdanig een enkele vennootschap blijft, hebben derden zoals eertijds bij de financieringsvereniging natuurlijk steeds de mogelijkheid om het volledige vermogen van Zefier aan te spreken. Om te vermijden dat een slechte investering door een bepaalde groep vennoten, een gezonde investering van andere vennoten meesleurt, is daarom, net als bij de financieringsverenigingen, voorzien in een systeem van verliescompensatie. Als er op enig moment een tekort ontstaat in hoofde van welbepaalde vennoten, dan zullen die vennoten aangesproken kunnen worden om het tekort bij te passen. Ook op dat vlak is er dus geen verschil met het verleden.

De hierboven beschreven werkwijze van bepaling van het resultaat voor iedere vennoot aan de hand van zijn persoonlijke rekeningstaat, heeft tot gevolg dat de rechten op het dividend en de liquidatiebonus (en eventueel de verplichtingen tot bijpassing) niet noodzakelijk evenredig zijn met het aandelenbezit, en al zeker niet met de rechten in het kapitaal.

Gekoppeld aan de verplichting tot delgen van tekorten die op iedere vennoot rust in verband met de op zijn verzoek onderschreven strategische participaties, bepalen de statuten van Zefier eveneens dat alle schulden van Zefier met betrekking tot een strategische participatie gewaarborgd worden door de vennoten op wiens verzoek de strategische participatie waarop de financiering betrekking heeft, werd onderschreven. Dit is een fundamenteel principe van de werking van de voormalige financieringsverenigingen, dat doorwerkt binnen Zefier: om de kredietwaardigheid van Zefier te verzekeren, en in aanmerking te komen voor zo laag mogelijke interestvoeten, is elke schuld aangegaan door Zefier (en elke latere herfinanciering van die schuld) gewaarborgd door de vennoten die de uiteindelijke begunstigten zijn van het actief dat door die schuld gefinancierd wordt.

Ook de schulden die Zefier van de financieringsverenigingen heeft overgenomen (of geherfinancierd), blijven binnen Zefier gewaarborgd op dezelfde manier als het geval was binnen de financieringsverenigingen.

De waarborgregeling treedt in beginsel automatisch en zonder bijzonder besluit van de gemeente in werking. Er wordt evenwel benadrukt dat de vennoten controle behouden op de schulden die zij waarborgen, aangezien zij steeds individueel op enig moment zullen ingestemd hebben met de investering in de strategische participatie en het aanwenden van vreemd vermogensfinanciering in dat verband.

Zoals hierboven werd beschreven, heeft het opstellen van individuele rekeningstaten per vennoot waarbij de vermogensrechten en –plichten van een vennoot ten aanzien van Zefier volledig functie zijn van de “tracking” van de onderliggende voor zijn rekening genomen deelneming, tot gevolg dat het “aantal” aandelen in wezen enkel relevant is om het stemgewicht van iedere vennoot te bepalen.

Daarom werd ervoor geopteerd bij de bepaling van het aantal uit te geven aandelen in Zefier de volgende twee criteria te hanteren:

- het aantal aandelen per rekeningsector wordt bepaald aan de hand van de netto-actiefwaarde van die rekeningsector;

- binnen elke rekeningsector, worden de aandelen uitgegeven pro rata het aantal aandelen in de strategische participatie waarop de rekeningsector betrekking heeft en die op verzoek van elke vennoot werden onderschreven, ongeacht de wijze van financiering van die aandelen.

Als gevolg hiervan hebben de aandelen per vennoot en per rekeningsector verschillende nominale waardes. Deze nominale waardes geven de rechten in het kapitaal weer. De som van de nominale waardes van alle aandelen van een vennoot stemt overeen met de rechten die die vennoot had in het gedeelte van het kapitaal van de gesplitste financieringsvereniging dat betrekking had op de milieuvriendelijke activiteiten. Doordat de rechten op het kapitaal niet de graadmeter zijn voor het bepalen van de dividendrechten of de liquidatiebonus, heeft dit echter verder geen grote relevantie, tenzij in de gevallen waar het Wetboek van vennootschappen expliciet verwijst naar het kapitaal om bepaalde rechten van vennoten te bepalen.

Voorwerp van Zefier (artikel 4 van de statuten)

1. *Het voorwerp van de Vennootschap bestaat uit het, in eigen naam maar voor rekening van de Vennoten, financieren, verwerven en beheren van Strategische Participaties.*
2. *Daartoe kan de Vennootschap tevens op elke wijze samenwerken met ondernemingen waarop de Strategische Participaties betrekking hebben en hun andere aandeelhouders.*
3. *De Vennootschap kan aan dergelijke ondernemingen financieringen verstrekken.*
4. *Met het oog op het verwerven, financieren of beheren van Strategische Participaties, het verstrekken van financieringen aan ondernemingen waarop de Strategische Participaties betrekking hebben of haar algemene werking, kan de Vennootschap alle vormen van vreemd vermogensfinanciering aangaan in de meest brede zin.*
5. *De Vennootschap kan eveneens optreden als bestuurder, volmachtdrager, mandataris of vereffenaar in andere vennootschappen of rechtspersonen.*
6. *De Vennootschap kan zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen (voor de goede orde, met inbegrip van de Strategische Participaties) in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak.*
7. *De Vennootschap kan in het algemeen alle industriële, burgerlijke, commerciële en financiële, roerende zowel als onroerende verrichtingen uitvoeren en aan alle activiteiten deelnemen die rechtstreeks of onrechtstreeks op dit doel betrekking hebben of die van aard zijn dat ze de verwezenlijking of ontwikkeling ervan kunnen bevorderen of daartoe kunnen bijdragen. De Vennootschap kan daartoe onder meer dadingen aangaan, schenkingen en legaten ontvangen, en alle mogelijke persoonlijke en zakelijke zekerheden stellen.*
8. *De Vennootschap kan deelnemen aan herstructureringsoperaties ten einde vermogensbestanddelen te vervreemden of vermogensbestanddelen te verkrijgen in de mate de verkrijging van deze vermogensbestanddelen kadert in het voorwerp van de Vennootschap.*

Strategische participaties

Zefier heeft verschillende participaties in projecten die elektriciteit opwekken door middel van hernieuwbare bronnen, in casu windturbines en zonnepanelen. De statuten definiëren strategische participaties als “deelnemingen of andere investeringen in ondernemingen van publiek of privaat recht die geheel of ten dele, doch niet in ondergeschikte orde, actief zijn in de milieuvriendelijke energieopwekking en/of in de opslag van energie, hoofdzakelijk op het grondgebied van het Vlaams Gewest, met inbegrip van de gedeelten van de Noordzee waar België territoriale en exploitatierechten op kan doen gelden”.

Met 4,2 miljoen inwoners of 65 % van de Vlaamse bevolking is Zefier de facto de grootste onrechtstreekse burgercoöperatie. De partners van Zefier m.n. Engie-Electrabel, Eneco en Storm bieden via respectievelijk Electrabel Co-green cvba en een crowdlendingplatform (projecten van Wind4Flanders en Portfineco), een crowdfundingplatform (projecten Portfineco met Eneco) en Storm cvba rechtstreekse burgercoöperatie aan.

Begin 2019 participeerde Zefier in 85 operationele windturbines met een nominaal vermogen van 209,05 MW en in 72.408 zonnepanelen met een geïnstalleerd piekvermogen van 20.897,71 kWp.

Electrabel Green Projects Flanders cvba (EGPF)

De zes Vlaamse financieringsverenigingen hadden samen met IBE 30% van de windmolenparkexploitant Electrabel Green Projects Flanders (EGPF) in bezit. De resterende 70% is in handen van Electrabel (en dochteronderneming Blomhof).

De rechtsvoorganger van EGPF, de cvba Wind Waterkracht Vlaanderen (WWV), werd in 1999 opgericht door de toenmalige Vlaamse gemengde energiedistributie-intercommunales om te voldoen aan de groene stroom-productieverplichtingen die zij toen als elektriciteitsleveranciers nog hadden.

De noodzaak voor de Vlaamse gemengde distributienetbeheerders om hun commerciële levering- en productieactiviteiten met ingang van 1 juli 2003 stop te zetten dwong hen ertoe zich uit de hernieuwbare productieactiviteit terug te trekken. In dat kader werd in 2002 WWV als vennootschap grondig hervormd. Niet alleen werd de naam van WWV in EGPF gewijzigd, er werd ook voor een koerswijziging gekozen waarbij de initiële investeringspolitiek - kleinschalige waterkrachtcentrales – werd verlaten om te investeren in windmolenparken.

EGPF bouwde vanuit deze uitgangspunten geleidelijk een windmolenpark uit. EGPF haalde daartoe in 2004, 2006 en 2007 middelen op bij zijn aandeelhouders. Lange tijd bleef het productievermogen evenwel stabiel op 40,66 MW, geproduceerd door 21 windturbines.

Met oog op een grotere betrokkenheid van de financieringsverenigingen en de gemeenten op wiens grondgebied de projecten gerealiseerd worden, werd eind 2011 de cvba EGPF WWE opgericht. Het vertrekpunt was dat EGPF 50% van het kapitaal van EGPF WWE onderschreef en vervolgens per project 35% door Electrabel werd onderschreven en 15% door de financieringsvereniging op wiens grondgebied het project gerealiseerd werd.

In 2013 werden in de schoot van EGPF WWE drie projecten gerealiseerd. Binnen het werkingsgebied van Finiwo werden drie windturbines van elk 2,05 MW te Lochristi-Zele langs de E17 in dienst genomen.

Daarnaast werden drie turbines gebouwd van opnieuw elk 2,05 MW te Sint-Gillis-Waas langs de E34 in het werkingsgebied van Fingem. In Poperinge (werkingsgebied Figga) gingen vier turbines van start met een gezamenlijk vermogen van 8,2 MW.

Dankzij deze projecten kon EGPF na enkele jaren van status quo weer met een groei van de productiecapaciteit aansluiten. Samen met haar dochters WWE en WHH beschikte de EGPF-groep eind 2014 over 31 windturbines.

Op 26 september 2017 is EGPF gefuseerd met haar dochteronderneming WHH en op 19 december 2017 is EGPF gefuseerd met haar dochteronderneming WWE.

In juli 2017 werd de exploitatie van de oudste windmolen gelegen in 'Bobbejaanland' stopgezet. De turbine werd ontmanteld en verkocht.

Volgende windparken zijn per 1 april 2019 in bedrijf:

Site	Aantal WT	MW
BASF Antwerpen	5	10,00
Izegem	2	4,00
Wondelgem (Gent)	2	4,00
Hoogstraten	6	12,00
Lanaken	4	8,00
Zelee	1	2,05
Beervelde (Lochristi)	2	4,10
Poperinge	4	8,20
Sint-Gillis-Waas	3	6,15
	29	58,50

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
ZEFIER cvba	124.314	24,42%
IKA dv	28.416	5,58%
BLOMHOF nv	7	0,00%
IBE ov	5	0,00%
ELECTRABEL nv	356.384	70,00%
TOTAAL	509.126	100,00%

In 2018 (over het boekjaar 2017) werd EUR 11 per aandeel EGPF uitgekeerd aan de aandeelhouders. Zefier ontving EUR 1.367.454.

Portfineco nv

Finiwo richtte in 2011 samen met de Maatschappij voor de Brugse Zeehaven (MBZ) Portfineco op met als doelstelling het ondersteunen van de realisatie van windmolenprojecten in het Brugse zeehavengebied.

In een eerste fase werd aanvankelijk gewerkt aan de realisatie van zes windturbines in de achterhaven: telkens twee windturbines op de terreinen van Toyota, CdMZ (Cobelfret) en Wallenius Wilhelmsen Logistics (WWL). Met deze eerste fase zou voor Portfineco een investeringsbedrag van EUR 2 miljoen gemoeid zijn waarvan Finiwo en MBZ elk de helft voor hun rekening zouden nemen. Het project op het terrein van CdMZ kent tot op heden evenwel geen concrete invulling.

Voor de projecten op de terreinen van Toyota en WWL werden aandeelhoudersovereenkomsten gesloten tussen Portfineco en Eneco Wind Belgium (EWB), een dochter van de Nederlandse energiegroep Eneco. Daarop werd overgegaan tot de oprichting van een projectvennootschap per terrein waarbij Portfineco telkens een belang nam van 25% + 1 aandeel en EWB de resterende aandelen. De projectvennootschappen kregen de namen Libeccio I en II.

Libeccio I beheert twee windturbines op een terrein van concessiehouder Toyota. Libeccio II omvat twee turbines op de concessie van WWL. Na een aanslepende vergunningsprocedure konden de vier turbines van elk 3 MW in de loop van 2015 worden gebouwd. De Deense fabrikant Vestas werd weerhouden als turbineleverancier. Eind 2015 werden de turbines in dienst genomen.

2016 was dus het eerste operationele jaar voor beide Libeccio's. In 2017 werd een eerste dividend uitgekeerd aan Portfineco en EWB.

Ondertussen werd de inplanting van bijkomende turbines in het havengebied verder onderzocht. De raad van bestuur van Portfineco nam al in november 2016 de principiële beslissing mee te investeren in een nieuwe turbine op de concessie van Tropicana (Pepsico). EWB zou opnieuw de operationele partner zijn. De raad verklaarde zich bovendien voorwaardelijk akkoord met een inkanteling van deze nieuwe turbine in Libeccio I en dat met oog op het beperken van de operationele kosten. De aandeelhoudersverhoudingen zouden dezelfde blijven. Daarnaast moest de raad van bestuur van MBZ een aantal beslissingen nemen in het kader van de juridische afwikkeling van het dossier.

Nadat de raad van bestuur van Portfineco in april 2018 groen licht had gegeven en alle juridische obstakels uit de weg waren geruimd, keurde in september 2018 de raad van bestuur van Libeccio I de investeringsbeslissing goed m.b.t. een turbine op de concessie van Tropicana (Pepsico). De Duitse fabrikant Senvion werd weerhouden als leverancier voor een turbine van 3,6 MW. De indienstname is voorzien voor eind 2019.

EWB wil een identieke windturbine plaatsen op het terrein van Visveiling, weliswaar is deze grond geen eigendom van MBZ. Niettemin wil EWB opnieuw samen met Portfineco het project realiseren in de schoot van Libeccio I. Evenwel had de stad Brugge een beroepsprocedure ingesteld tegen de bouwvergunning. De Raad voor Vergunningsbetwistingen heeft op 19 juni 2018 het beroep verworpen. De milieuvergunning was daarentegen al definitief en onherroepelijk.

Daarnaast is er ook nog het project 'Bridgestone' waarbij samen met Electrabel de projectvennootschap Seagull I in juni 2018 werd opgericht met als doel de bouw en uitbating van een windturbine op het concessie terrein van Bridgestone. Portfineco nam een belang van 37,5% + 1 aandeel en Electrabel de resterende aandelen. Portfineco en Electrabel kunnen elk 12,5% overdragen aan Bridgestone indien het bedrijf beslist toe te treden.

Vestas werd weerhouden als leverancier voor een turbine van 3,6 MW. De indienstname is voorzien voor eind 2019.

Tot slot is er ook nog het project 'A11' waarbij samen met Electrabel de projectvennootschap Seagull II in juni 2018 werd opgericht met als doel de bouw en uitbating van een windturbine op de terreinen van MTC Via Brugge in het afrittencomplex van de A11 aan de haven van Zeebrugge. Portfineco nam een belang van 37,5% en Electrabel 62,5%.

Ook hier werd Vestas weerhouden als leverancier voor een turbine van 3,6 MW en is de indienstname voorzien voor eind 2019.

In de loop van 2019 zullen wellicht twee bijkomende projecten van respectievelijk 11 en 7 windturbines aangeboden worden door respectievelijk Electrabel en EWB.

Hiervoor is een kapitaalverhoging noodzakelijk. Zefier zal voor zijn deel de vennoten bevragen om in de mogelijkheid gesteld te worden de kapitaalverhoging te kunnen onderschrijven.

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
MBZ nv	200	50,00%
ZEFIER cvba	200	50,00%
	<u>400</u>	<u>100,00%</u>

Portfineco heeft nog geen dividend uitgekeerd. Immers pas in 2017 ontving Portfineco een eerste dividendopbrengst van EUR 137.586,66. Dit resulteerde in een winst van het boekjaar van EUR 91.832,83 waardoor het overgedragen verlies per 31 december 2017 werd afgebouwd tot EUR -20.378,87.

In 2019 ontvangt Zefier een eerste dividend van EUR 20.000.

SPS FIN cvba (Peerdsbos bvba)

Op het dak van de HSL tunnel ten noorden van Antwerpen zijn over een afstand van 3,2 km 16.758 zonnepanelen geplaatst met een piekvermogen van 4.193,91 kWp en die een totale jaarlijkse (gebudgetteerde) opbrengst van 3,4 GWh hebben.

De tunnel is eigendom van Infrabel die voor een symbolische euro per jaar het recht van opstal toegekend heeft met als voorwaarde dat de opgewekte elektriciteit aan hen geleverd wordt. Infrabel heeft voor de realisatie van het project de cvba SPS FIN opgericht. Infrabel was op zoek gegaan naar een gedegen partner die voldoende ervaring en know how in huis heeft om het project effectief te realiseren en zijn dan uiteindelijk uitgekomen bij Enfinity.

Van bij de aanvang zijn de gemeenten Brasschaat en Schoten betrokken geweest bij de besprekingen en hebben ze de intentie verwoord om financieel mee te participeren in het project. Hiervoor wensten ze beroep te doen op hun respectieve financieringsverenigingen. Na consultatie en goedkeuring van de

deelnemers is Finea (voor Brasschaat) tegelijk met IKA (voor Schoten) samen met Enfinity tot SPS FIN toegetreden.

Voor het beheer van de participatie in SPS FIN hebben IKA en Finea de werkmaatschappij Peerdsbos bvba opgericht (elk 50% van de aandelen). Dit omwille van de toekenningsvoorwaarden van een premie aan SPS FIN. SPS FIN mocht immers geen openbare besturen rechtstreeks als aandeelhouder hebben om te kunnen genieten van een Vlaamse ecologiepremie. Via Peerdsbos bvba participeren Zefier en IKA samen voor 45,74% in SPS FIN.

Sinds midden april 2011 levert de installatie elektriciteit aan het Infrabel-netwerk.

Aandeelhoudersstructuur

SPS FIN cvba	Aantal aandelen	%
ENFINITY nv	314	49,53%
SOLFUND cvba	20	3,15%
INFRABEL nv	10	1,58%
PEERDSBOS bvba	290	45,74%
TOTAAL	634	100,00%

PEERDSBOS bvba	Aantal aandelen	%
ZEFIER cvba	145.000	50,00%
IKA dv	145.000	50,00%
TOTAAL	290.000	100,00%

Samen met IKA stond Finea in voor het grootste deel van de financiering van het totale project. Ze kenden elk een achtergestelde lening van EUR 917.833,12 en een senior lening van EUR 5.168.018,50 toe.

De intresten van deze leningen zijn momenteel de enige inkomsten uit dit project.

Storm Wachtebeke nv

De vennootschap Storm ontwikkelde een windmolenproject op het grondgebied van de gemeente Wachtebeke. Storm wou op deze locatie drie windturbines installeren, maar Storm verkreeg slechts voor twee turbines de nodige vergunningen. De bouw van deze twee turbines met een gezamenlijk vermogen van 5,06 MW werd eind 2012 succesvol afgerond.

De algemene vergadering van Finiwo besliste op 27 juni 2011 om EUR 1,50 miljoen in de projectvennootschap Storm Wachtebeke te investeren onder de vorm van een achtergestelde obligatielening met een looptijd van 10 jaar en een jaarlijkse bruto coupon van 6%.

In november 2011 werd de leningsovereenkomst effectief uitgevoerd aan de hand van de binnen Finiwo beschikbare middelen. Tevens werd overeengekomen dat een coöperatieve vennootschap zou worden opgericht voor de omwonenden en het via deze weg opgehaalde bedrag in mindering zou komen van de uitstaande lening van Finiwo.

Pas in de eerste helft van 2014 werden de resultaten van de coöperatieve vennootschap bekend: 176 omwonenden tekenden in voor een gezamenlijk bedrag van afgerond EUR 0,35 miljoen. Na aftrek van kosten kwam dat bedrag in mindering van de uitstaande lening van Finiwo, zodat het finale investeringsbedrag voor Finiwo EUR 1,16 miljoen bedroeg.

Storm verkeert in de mogelijkheid delen van de uitstaande lening vervroegd af te lossen, wat eind 2014 reeds voor een beperkt bedrag gebeurde. In 2015, 2016 en 2017 vonden geen vervroegde aflossingen plaats maar op 7 december 2018 werd het volledige bedrag afgelost. Hierdoor zal deze rekeningsector worden vereffend.

Storm Wielsbeke nv

De buitengewone algemene vergadering van Figga van 20 december 2011 keurde de deelname in projecten van Storm goed.

Hiervoor werd een optieovereenkomst afgesloten die FIGGA het recht geeft om 20% van de aandelen te verwerven in de projectvennootschappen in haar werkingsgebied, waarbij Storm Holding de rest van de aandelen in deze projectvennootschappen zal verwerven.

Figga kreeg, volgens de bepalingen van deze optieovereenkomst, het recht om volledig zelf (arbitrair) te beslissen of ze al dan niet in een projectvennootschap op haar grondgebied investeert.

Het windpark in Wielsbeke bestaat uit drie windturbines van elk 2,3 MW. De bouw is gestart in november 2013, de ingebruikname gebeurde in 2014. Figga investeerde EUR 210.531,21 in kapitaal en kende een achtergestelde lening toe met een rentevoet van 8% waarvan het saldo eind 2018 EUR 252.099,99 bedroeg. In 2018 werden de intresten gekapitaliseerd.

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
STORM HOLDING nv	25.316	80,00%
ZEFIER cvba	6.329	20,00%
TOTAAL	31.645	100,00%

In 2018 werd voor de eerste maal een dividend toegekend van EUR 713.558 waarvan EUR 142.711,55 bestemd voor Zefier. Van dit bedrag werd EUR 89.497 uitbetaald en EUR 53.214,55 omgezet in een lening met een rentevoet van 5,554%.

Storm Zandvliet nv

Storm Management NV ontwikkelt windparken tot op het punt waarop ze volledig vergund en bouwklaar zijn.

Een project dat vergund en bouwklaar is, wordt door Storm Management NV ondergebracht in een projectvennootschap die voor 80% in handen is van hetzij Storm Holding NV hetzij Storm Holding 2 NV en

voor 20% in handen van een (eventuele) co-financier. Beide holdings zijn grotendeels in handen van PMV en de beursgenoteerde investeringsgroep TINC, elk bezitten ze 39,47%.

Dit houdt in dat de uiteindelijke investeerders enkel de financiering op zich nemen van projecten die instapklaar zijn. In deze fase is het operationeel risico beperkt.

Finea heeft in 2013 het aanbod ontvangen om een participatie van 20% te nemen in een project te Zandvliet (Antwerpen). Het windpark zou bestaan uit twee turbines. Storm Zandvliet werd op de algemene vergadering van 18 december 2013 aan de deelnemers van Finea voorgelegd en werd er erkend als een nieuwe strategische participatie van Finea.

De ontwikkeling van het project werd eind 2016 volledig afgerond. Uiteindelijk betreft het park niet langer twee turbines, maar één grote turbine van 3 MW.

Na consultatie van de deelnemers werd Finea op 21 december 2016 voor 20% eigenaar van Storm Zandvliet NV. Voor de aandelen in Storm Zandvliet NV betaalde Finea EUR 333.076,23. Het is evenwel pas na de oplevering van de turbine en de exploitatie kan beginnen dat het bedrag van het kapitaal definitief bepaald wordt. Dit was in 2018 het geval.

Dit bracht de uiteindelijke kostprijs voor de aandelen op EUR 411.572,19.

Aan Storm Zandvliet NV werd ook een achtergestelde lening aan 8% toegekend waarvan het saldo eind 2018 EUR 84.528,04 bedroeg. In 2018 werden de intresten gekapitaliseerd.

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
STORM HOLDING 2 nv	5.168	80,00%
ZEFIER cvba	1.292	20,00%
TOTAAL	6.460	100,00%

Terranova Solar nv

In de industriezone van het kanaal Gent-Terneuzen was na het faillissement van de onderneming Nilefos Chemie een gipsstort van 140 hectare door de provincie Oost-Vlaanderen als te saneren brownfield op de agenda gezet. De gronden zijn eigendom geworden van Terranova, een vennootschap van de baggerbedrijven Dredging International (met zijn milieupoot DEC) en Jan De Nul (met zijn milieupoot Envisan) die voor de sanering en uitbating van het terrein instaan.

Om het terrein, dat zich bevindt op de grens tussen Evergem en Zelzate, een duurzame toekomst te bieden werd het plan aangevat op een deel van de gronden een omvangrijk park met 55.650 zonnepanelen aan te leggen. Het (voorlopig nog) grootste aaneensluitende zonnepark van de Benelux, goed voor 20 hectare met een piekvermogen van 16.703,80 kWp werd aangelegd door de vennootschap Terranova Solar (TNS) met als partners – naast de voormelde baggerbedrijven – Aertssen group, de Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij (POM) Oost-Vlaanderen en Finiwo.

De algemene vergadering van Finiwo keurde op 12 december 2011 de deelname aan Terranova Solar goed voor een totaal investeringsbedrag van EUR 2,5 miljoen, waarvan EUR 0,28 miljoen in de vorm van kapitaal en EUR 2,22 miljoen in de vorm van een converteerbare achtergestelde lening met een jaarlijkse coupon van 6% en een gekoppeld recht op winstbewijzen.

TNS werd op 14 februari 2012 opgericht met een minimumkapitaal. De opvragingen van middelen bij de aandeelhouders gebeurden volgens de vooruitgang van het project. In december 2013 werden de laatste stortingen uitgevoerd en was het zonnepark dan ook volledig operationeel.

In de loop van 2013 werd de coöperatieve vennootschap Zonneberg opgericht die met de bij de coöperanten opgehaalde middelen een achtergestelde lening van EUR 2,5 miljoen aan Terranova Solar heeft verstrekt.

Reeds in het eerste operationele jaar 2014 was duidelijk dat de rendabiliteit van het park de verwachtingen overtreft.

In het voorjaar van 2015 ontving Finiwo voor de eerste maal een dividend en een vergoeding voor de winstbewijzen, op basis van de afsluiting van boekjaar 2014. In het najaar volgde dan nog een bijkomende interim uitkering op basis van de halfjaarcijfers van boekjaar 2015. In die zin bevat 2015 een dubbeltelling. In 2016 en 2017 volgden telkens een nieuw interimdividend en bijbehorende vergoeding van de winstbewijzen op basis van de halfjaarcijfers en vooruitzichten van dat boekjaar.

In november 2018 ontving Zefier via een tussentijds dividend EUR 57.000 en een vergoeding op de winstbewijzen van EUR 38.709,67.

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
DEME ENVIRONMENTAL CONTRACTORS nv	1.250.010	22,50%
JAN DE NUL nv	625.005	11,25%
ENVISAN nv	625.005	11,25%
AERTSEN GROUP nv	2.500.020	45,00%
POM OOST-VLAANDEREN	277.780	5,00%
ZEFIER cvba	277.780	5,00%
	<u>5.555.600</u>	<u>100,00%</u>

	Aantal winstbewijzen	%
POM OOST-VLAANDEREN	1.222.222	35,48%
ZEFIER cvba	2.222.222	64,52%
	<u>3.444.444</u>	<u>100,00%</u>

Wind4Flanders cvba (W4F)

De ontwikkeling van zowel EGPF als EGPF WWE kwam in 2014 tot stilstand. De nieuwe projecten worden sedert 2015 in Wind4Flanders ondergebracht, een 50/50 joint venture die door Electrabel, IBE en de

financieringsverenigingen Figga, Fingem, Finilek en IKA opgericht werd. Na een bevraging van hun deelnemers besloten Finiwo en Finea niet in deze vennootschap te participeren.

Sedert de splitsing van Figga, Fingem en Finilek heeft Zefier 27,09% van de aandelen in de holding. De projecten worden gerealiseerd, omwille van de projectfinanciering, via projectvennootschappen die voor 99,99% in handen zijn van de holding. Electrabel en IBE houden elk één aandeel rechtstreeks aan in de projectvennootschappen.

De aandeelhoudersovereenkomst afgesloten op 20 april 2015 voorzag voor de periode 2015-2017 een maximaal investeringsbedrag van EUR 55 miljoen (waarvan 80% onder de vorm van kapitaal en 20% onder de vorm van aandeelhoudersleningen) bovenop het vast kapitaal van EUR 18.750. Op 11 januari 2019 werd het saldo van het niet opgevraagd kapitaal volgestort.

In de loop van 2019 e.v. zullen nog bijkomende projecten aangeboden worden ter realisatie in de schoot van Wind4Flanders Projects 5 (6, ...) cvba.

Hiervoor is een (gefaseerde) kapitaalverhoging noodzakelijk op het niveau van de holding W4F. Zefier zal voor zijn deel de vennoten bevragen om in de mogelijkheid gesteld te worden de (gefaseerde) kapitaalverhoging te kunnen onderschrijven.

Volgende windparken zijn per 1 april 2019 in bedrijf:

	Site	Aantal WT	MW
W4F Projects 1	Westerlo	2	4,10
W4F Projects 1	Gent Darsen	3	6,15
W4F Projects 1	Wuustwezel	4	8,00
W4F Projects 1	Genk Foresco	1	2,00
W4F Projects 2	Gent Coal Terminal & Tower Automotive	3	6,00
W4F Projects 2	Brugge Pathoekeweg	4	9,24
W4F Projects 2	Sint-Pieters-Leeuw	2	4,00
W4F Projects 2	Umicore Olen	4	13,80
W4F Projects 3	Arcelor Mittal Gent	5	17,25
W4F Projects 3	Ravenshout Beringen	2	4,10
W4F Projects 3	Wielsbeke D'Hooie	1	2,35
W4F Projects 3	Beveren	3	9,60
W4F Projects 3	Gent Darsen II	3	7,05
W4F Projects 3	Meerhout	3	10,11
W4F Projects 4	Gent Stora Enso	3	9,60
W4F Projects 4	Beveren II	2	6,40
W4F Projects 4	Wuustwezel II	2	6,90
W4F Projects 1		10	20,25
W4F Projects 2		13	33,04
W4F Projects 3		17	50,46
W4F Projects 4		7	22,90
		47	126,65

Eind december 2018 werden in de schoot van Wind4Flanders Projects 4 bestellingen geplaatst voor zeven bijkomende windturbines.

In 2018 werd voor het eerst een dividend uitbetaald aan de vennoten van de holding. Zefier ontving EUR 658.592,04.

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	%
ZEFIER cvba	466.920	27,09%
IKA dv	293.228	17,01%
IBE ov	101.788	5,90%
ELECTRABEL nv	861.936	50,00%
TOTAAL	1.723.872	100,00%

Financiële info

<https://www.jaarverslag.zefier.be>

BESCHRIJVING VAN EN INFORMATIE OVER DE GARANTEN

ALGEMENE OMSCHRIJVING

1. Wettelijk en Reglementair kader¹

Belgische steden en gemeenten behoren tot de zogenaamde lokale publiekrechtelijke overheden en worden door regelgeving van diverse niveaus beheerst.

Gemeenten zijn instellingen van grondwettelijke aard. Hun taak bestaat erin de uitsluitend gemeentelijke belangen te regelen volgens de principes die de Grondwet bepaalt. Sinds de hervorming van de instellingen in 2001 (Lambermont-akkoorden) zijn de Gewesten bevoegd om het reglementaire organieke kader te wijzigen van de gemeenten die tot hun ambtsgebied behoren.

De Grondwet

In de Grondwet, de hoogste Belgische juridische norm, zijn een aantal kernaspecten van de Belgische gemeenten verankerd. Zoals bijvoorbeeld de indeling van elke gemeente bij één van de grondwettelijk voorziene taalgebieden, de regeling voor de wijziging van de gemeentegrenzen, maar ook de rechtstreekse verkiezing van en de openbaarheid van de gemeenteraden zijn vastgelegd. Er wordt evenzeer verankerd dat de gemeente soeverein haar “gemeentelijk belang” behartigt, dit binnen de perken gesteld door de wet en de toezichthoudende overheid.

De Grondwet heeft van meet af aan de essentiële principes vastgelegd waarmee de gewone wetgever rekening moet houden bij het regelen van de aangelegenheden van de gemeente als instelling. Deze principes zijn nog steeds (art. 162):

- de rechtstreekse verkiezing van de leden van de gemeenteraad;
- het recht van de gemeente om haar eigen belangen te regelen;
- het administratief toezicht; en
- de openbaarheid van de gemeentelijke aangelegenheden.

De fiscale bevoegdheid van de gemeenten wordt verleend op grond van artikel 170 § 4 van de Grondwet, waarbij geen enkele gemeentebelasting mag worden vastgelegd zonder tussenkomst van de gemeenteraad.

De gemeentewet (en de regionalisering ervan)

De gemeentewet van 30 maart 1836, die herhaaldelijk werd gewijzigd en in 1988 de nieuwe gemeentewet werd, is lang de basistekst van het gemeentelijk recht gebleven.

Door de diverse institutionele hervormingen werd de organisatie van de lokale overheid geleidelijk een aangelegenheid die bijna volledig tot de bevoegdheid van de Gewesten behoort. Sinds de bijzondere wet van 13 juli 2001 zijn de Gewesten met name bevoegd om de samenstelling, de organisatie, de bevoegdheid en de werking van de provinciale en gemeentelijke instellingen op hun grondgebied te regelen mits de grondwettelijke waarborgen voor lokale autonomie in acht te nemen en met voorbehoud van enkele

¹ Bron : Belfius

uitzonderingen o.m. de burgerlijke stand, de politie – die federale aangelegenheden zijn – en de naleving van het taalevenwicht.

De vijfde staatshervorming heeft een ruime bevoegdheidsoverdracht aan de Gewesten met zich mee gebracht betreffende de lokale besturen. Sinds 1 januari 2002 zijn de gewesten, behoudens enkele limitatief opgesomde materiële en territoriale uitzonderingen, terzake onder meer bevoegd voor:

- De samenstelling, organisatie, bevoegdheid en werking van de gemeenten;
- De organisatie van de verkiezingen van de gemeentelijke organen;
- De algemene financiering van de gemeenten;
- Het administratief toezicht op de gemeenten;

Onverminderd het feit dat Vlaamse gemeenten nog in beperkte mate aan federale regels onderworpen zijn, heeft de Vlaamse decreetgever het belangrijke **Vlaams gemeentedecreet van 15 juli 2005** aangenomen. Laatst genoemd organiek decreet is hét basisdecreet voor de organisatie en het functioneren van de Vlaamse gemeenten en steden, en bevat de essentiële elementen van de werking van de lokale democratie: de politieke organen, het administratief apparaat, de verhouding met de burger en met de Vlaamse overheid.

Er werd duidelijk geopteerd voor meer autonomie voor de lokale besturen, daarbij rekening houdend met de verschillen tussen steden, centrumsteden en gemeenten.

Met de goedkeuring van het Gemeentedecreet regelt Vlaanderen de werking van de gemeenteorganen als de dagelijkse werking van de administratie. Het bijkomend decreet van 2 juni 2006 legt de nieuwe regels vast voor de gemeenteraadsverkiezingen.

Met het Gemeentedecreet legde de Vlaamse regering de basis om te komen tot een modern, democratisch en efficiënt overheidsmanagement voor gemeenten met als doel de lokale autonomie en bestuurskracht te versterken en een kans te bieden om de grote onderlinge verscheidenheid van de 308 gemeentebesturen in het Vlaams Gewest tot uiting te laten komen. Een aantal bepalingen zijn immers zo geformuleerd dat de gemeenten zelf kunnen beslissen of en hoe ze elementen in hun organisatie uitbouwen (via keuze- en delegatiemogelijkheden).

Alle artikelen van het decreet zijn geconcipieerd vanuit één van de volgende drie pijlers:

- deregulering en afstemming van regels voor gemeenten, OCMW's en provincies;
- meer gemeentelijke autonomie en ruimte voor lokaal maatwerk;
- vereenvoudiging.

Het Vlaams regeerakkoord 2014-2019 zet verder in op de interne staatshervorming van de vorige legislatuur, met het versterken van de bestuurskracht en autonomie van de gemeenten en de steden. Rond schaalgrootte voorziet het onder meer dat OCMW's volledig integreren (inkantelen) in de gemeentebesturen zodat het sociaal beleid “binnen de gemeente maximaal geïntegreerd en drempelverlagend gevoerd wordt door de democratisch verkozen gemeenteraad en nog efficiënter kan verlopen”. Op het terrein zelf bouwden besturen als aparte rechtspersonen hun samenwerking al dan niet verregaand uit.

Het **Decreet Lokaal Bestuur (2017)** trad op 1 januari 2019 in werking in Vlaanderen. Dit Decreet vervangt in één beweging het Gemeentedecreet van 15 juli 2005, het OCMW-decreet van 19 december 2008, het

Decreet houdende vrijwillige samenvoeging van gemeenten van 24 juni 2016, en het Decreet houdende de intergemeentelijke samenwerking van 6 juli 2001.

Het Decreet Lokaal Bestuur beoogt een verregaande integratie van gemeente en OCMW op politiek en administratief vlak. Beide entiteiten houden echter volledig hun eigen rechtspersoonlijkheid. De inkanteling is louter ambtelijk-beleidsmatig, doch niet juridisch.

Zo worden de gemeenteraadsleden automatisch eveneens leden van de raad voor maatschappelijk welzijn, en wordt het vast bureau van het OCMW, dat de dagelijkse leiding van het OCMW in handen heeft, automatisch gevormd door de leden van het college van burgemeester en schepenen.

Deze inkanteling van OCMW in de gemeente wordt ook gekenmerkt door de creatie van de posities van 'algemeen directeur' en 'financieel directeur', functies die resp. de gemeente – en OCMW-secretaris en de financieel beheerders vervangen. Deze directeurs bedienen zowel de gemeente als het OCMW, en dragen dus op hun eigen wijze bij aan een eengemaakt beleid en bestuur.

Federale Staat België : Gewesten & Gemeenschappen en gemeenten

In de Federale Staat België zijn er 3 gewesten (Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest), 3 gemeenschappen (Vlaamse, Franstalige en Duitstalige gemeenschap), 10 provincies en 581 gemeenten:

- Vlaams Gewest: 5 provincies met in totaal 300 gemeenten²;
- Waals Gewest: 5 provincies met in totaal 262 gemeenten;
- Brussels Hoofdstedelijk Gewest: 19 gemeenten.

Een gewest is een gebiedsgebonden overheid in België en kan aanzien worden als een deelstaat of regio. In tegenstelling tot de deelstaten in (andere) federaties, zijn de gewesten in België alleen bevoegd voor zogenaamde plaatsgebonden aangelegenheden, zoals ruimtelijke ordening en stedenbouw, economie, werkgelegenheid, landbouw, openbare werken, vervoer (gedeeltelijk), buitenlandse handel, gemeente- en provinciewet. De zogenaamde persoonsgebonden aangelegenheden zoals onderwijs en cultuur vallen onder de bevoegdheid van de Gemeenschappen.

Het dient opgemerkt dat in Vlaanderen grondgebonden en persoonsgebonden materies door dezelfde overheid worden aangepakt, er is immers slechts één Vlaamse overheid omdat Gewest en Gemeenschap in praktijk samenvallen.

2. Gemeentelijke autonomie en administratief toezicht

Onder **gemeentelijke autonomie** verstaat men het recht en de mogelijkheid voor de gemeente om, in het kader van de wet, onder haar eigen verantwoordelijkheid en ten gunste van haar bevolking, een belangrijk gedeelte van de openbare aangelegenheden te regelen en te beheren. Binnen dit kader hebben de gemeenten volledige vrijheid van handelen om hun initiatief uit te oefenen voor elke aangelegenheid die niet aan hun bevoegdheid is onttrokken of aan een andere overheid werd toegekend. Gemeenten hebben zo bijvoorbeeld **fiscale autonomie**: ze kunnen gemeentebelastingen en aanvullende belastingen heffen, er

² Op 1 januari 2019 fusioneerden 15 Vlaamse gemeenten tot 7 nieuwe fusiegemeenten.

de aanslagvoeten van bepalen en soms de grondslag. Gemeenten hebben ook **beheersautonomie** en bepalen zelf hoe ze hun middelen toewijzen aan aangelegenheden die zij als prioritair beschouwen.

Het begrip lokale autonomie wordt op Europees niveau gegarandeerd door het **Europees charter van de lokale autonomie**. In België is dit Charter op 1 december 2004 in ons binnenlands recht in werking getreden nadat het door alle Gemeenschappen en Gewesten werd bekrachtigd.

Hoewel de gemeenten een zekere autonomie genieten, moeten ze rekening houden met het algemeen belang en de wet naleven. Die subordinitie, de tegenhanger van de gemeentelijke autonomie, neemt concrete vorm aan door de uitoefening van het **administratief toezicht**. Die term verwijst naar alle beperkte bevoegdheden die door een wet of door een norm met kracht van wet worden toegekend aan “hogere” administratieve overheden met de bedoeling het recht te doen naleven en het algemeen belang te vrijwaren.

Het toezicht wordt ingesteld bij decreet en uitgevoerd door het Gewest op grond van de regels die het bepaalt. Die diverse wetten bepalen welke handelingen aan het toezicht onderworpen zijn, het soort van toezicht dat erop van toepassing is, de termijnen en de beroepsmogelijkheden.

Er zijn in **Vlaanderen** verschillende soorten administratief toezicht ten aanzien van de gemeente:

- Algemeen bestuurlijk toezicht: de toezichthoudende overheid kan beslissingen van de gemeente vernietigen indien ze strijdig zijn met andere wettelijke bepalingen of met het algemeen belang. Behalve in bepaalde gevallen is het schorsingstoezicht via de inwerkingtreding van het Decreet Lokaal Bestuur verdwenen. Een toezichthoudende overheid zal aldus enkel een beslissing kunnen vernietigen, maar niet meer schorsen.
- Anderzijds is er dwangtoezicht: de toezichthoudende overheid kan een commissaris sturen indien ze vindt dat een gemeente in gebreke blijft.
- Ook is er het goedkeuringstoezicht. In het Decreet Lokaal Bestuur is deze – belemmerend geachte – bijkomende horde echter zoveel mogelijk verwijderd. Zo is de goedkeuring – ter illustratie - niet meer nodig voor de oprichting of statutenwijziging van autonome gemeentebesturen, maar dan weer wel voor de oprichting of statutenwijziging van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden.

3. De organen van de gemeente

Zoals bepaald in het decreet, wordt de gemeente bestuurd door drie organen: de gemeenteraad, het college van burgemeester en schepenen en de burgemeester.

- De **gemeenteraad** is het **wetgevende** orgaan van de gemeente. Hij bestaat uit de gemeenteraadsleden die werden verkozen tijdens de gemeenteraadsverkiezingen. De leden van de gemeenteraad worden voor een periode van zes jaar verkozen volgens het rechtstreeks algemeen kiesrecht. Vanaf de legislatuur 2019-2024 zullen de gemeenteraadsleden tevens automatisch fungeren als leden van de raad voor maatschappelijk welzijn; dit door de implementatie van het Decreet Lokaal Bestuur.
- Een aantal schepenen wordt verkozen uit de leden van de gemeenteraad. Met de burgemeester vormen ze het **college van burgemeester en schepenen**, dit is het **uitvoerend** orgaan op het niveau van de gemeente. Het college zorgt voor het “dagelijks” bestuur van de gemeente en is belast met de uitvoering van de besluiten van de gemeenteraad. Dit college moet ook samengesteld zijn uit

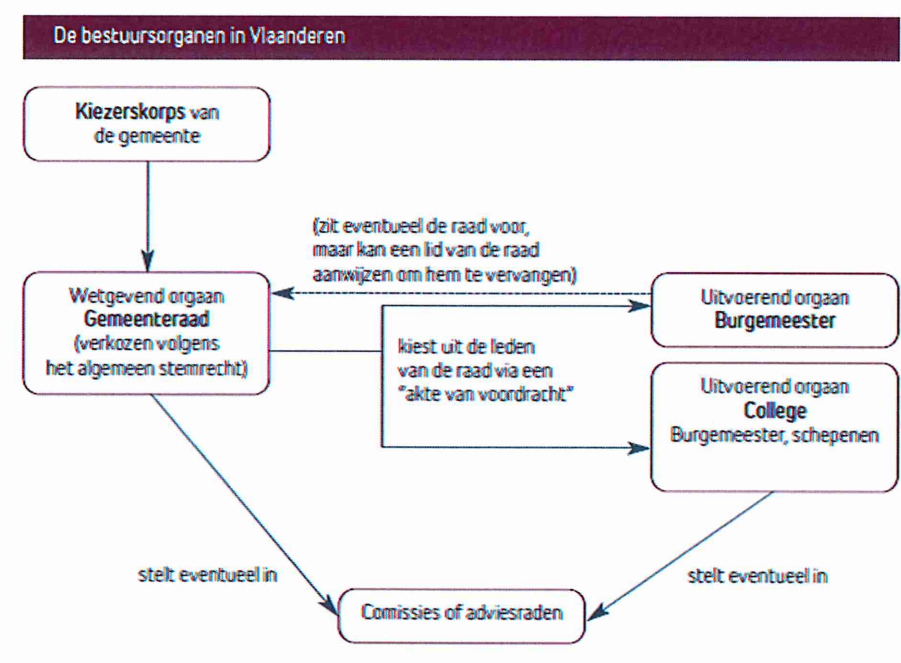
vertegenwoordigers van beide geslachten en moet verantwoording afleggen aan de raad (via het indienen van een meerderheidspact en het systeem van de constructieve motie van wantrouwen).

Vanaf de legislatuur 2019-2024 zullen de leden van het college van burgemeester en schepenen automatisch het vast bureau van het OCMW uitmaken, als uitvoerend orgaan binnen het OCMW.

- Behalve het feit dat de **burgemeester** de eerste burger van de gemeente is, is hij ook de vertegenwoordiger van de hogere overheid in de gemeente en beschikt hij in dit opzicht over specifieke bevoegdheden (vooral voor de naleving van de openbare orde en de administratieve politie). In Vlaanderen wordt de burgemeester door de Gewestregering benoemd uit de verkozenen voor de gemeenteraad op basis van een akte van voordracht. In Vlaanderen wordt het college van burgemeester en schepenen samengesteld op basis van een gezamenlijke akte van voordracht. Als die akte van voordracht voldoet aan de decretale bepalingen, neemt de raad akte van de samenstelling van het college. De akte van voordracht kan tevens een einddatum voorzien in de loop van de legislatuur, voor het mandaat van de burgemeester, van schepenen of van de voorzitter van de gemeenteraad, en kan zijn of hun opvolger(s) al aanduiden.

Vanaf de legislatuur 2019-2024 zal de burgemeester automatisch fungeren als voorzitter van het vast bureau van het OCMW.

Zoals reeds gezegd zal een gemeente binnen de perken van de wet en het administratief toezicht, haar “gemeentelijk belang” behartigen. Zij zal daartoe verschillende initiatieven nemen, projecten uitvoeren en verbintenissen en schuld aangaan. Belangrijk daarbij is aan te stippen dat ze dit niet doet vanuit een commercieel doel.



4. Verzelfstandigde activiteit in een autonoom gemeentebedrijf en deelname aan intergemeentelijke samenwerkingsverbanden

Voor de uitvoering van haar opdracht kan een lokaal bestuur naar alternatieve werkingsvormen grijpen, ofwel door een activiteit af te zonderen in een verzelfstandigde structuur (intern agentschap of extern

autonoom gemeentebedrijf) of via samenwerking met andere lokale besturen of private partners (samenwerkingsverband). Beschrijving van de twee meest voorkomende publieke vormen:

Autonome gemeentebedrijven

Worden opgericht door één lokaal bestuur als aandeelhouder. Ze beschikken over een aparte rechtspersoonlijkheid en een eigen vermogen. Het beheer wordt waargenomen door een raad van bestuur, die voor het grootste deel bestaat uit gemeenteraadsleden (maximaal de helft van de hoeveelheid gemeenteraadsleden), en een directiecomité, waaraan de raad van bestuur bepaalde bevoegdheden (o.a. dagelijks bestuur en personeelsbeheer) kan toevertrouwen. Elke politieke groep van de gemeenteraad is in de raad van bestuur vertegenwoordigd. AGB's hebben een publiekrechtelijk statuut en nemen beslissingen in functie van de hun toegekende opdracht. Deze vorm van verzelfstandiging werd sinds 2007 mogelijk gemaakt door het Gemeentedecreet. Ondertussen zijn er meer dan 150 AGB's in Vlaanderen. Ze staan onder het administratief toezicht van de Vlaamse minister van Binnenlands Bestuur. Voor de oprichting en de wijziging van de statuten van een AGB is sinds 1 januari 2019 geen goedkeuringstoezicht meer vereist – dit kan dus autonoom gebeuren.

Intercommunales of intergemeentelijke samenwerkingsverbanden.

Het Vlaamse decreet van 6 juli 2001 (zoals laatst gewijzigd op 27 april 2016) houdende de intergemeentelijke samenwerking lijnt de mogelijke vormen uit van intergemeentelijke samenwerking. Gemeenten kunnen beslissen om samen een opdracht van algemeen belang uit te voeren. Hierbij kan sprake zijn van aparte rechtspersoonlijkheid en beheersoverdracht. De grootste intergemeentelijke samenwerkingsverbanden in Vlaanderen situeren zich in de sectoren van de energie, water- en afvalbeheer, economische ontwikkeling, maar de opdrachten kunnen sterk uiteenlopen.

Met inwerkingtreding op 1 januari 2019 heeft het Decreet Lokaal Bestuur het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking vervangen. Fundamentele wijzigingen bracht deze wetgeving echter niet mee.

5. Gemeenten : Niet onderworpen aan het faillissementsrecht

Gemeenten zijn als rechtspersonen naar publiek recht **niet onderworpen aan het Belgisch handelsrecht en evenmin aan het faillissementsrecht.**

Een gemeente kan niet uit het rechtsverkeer verdwijnen zoals dat bij een failliet verklaarde vennootschap naar privaatrecht het geval is. Haar rechtsbasis situeert zich namelijk in het publiek recht.

In het verlengde daarvan genieten gemeenten van een zogenaamde **“quasi-uitvoeringsimmunititeit”** (artikel 1412bis Gerechtelijk Wetboek). De uitvoering en tegeldemaking van opeisbare schuldvorderingen op goederen van de gemeente is in beperkte mate mogelijk en kan meer bepaald slechts plaatsvinden op specifiek aangeduide goederen en, bij gebreke daarvan of wanneer die niet volstaan tot voldoening van de schuldeiser, op goederen die voor de gemeente kennelijk niet nuttig zijn voor de uitoefening van hun taak of voor de continuïteit van de openbare dienst.

6. De gemeenteboekhouding

Op het vlak van financiële planning en boekhoudkundige registratie hanteren de Vlaamse gemeenten sinds 2014, na een grondige hervorming³, een nieuw financieel instrumentarium, nl. de “Beleids- en beheerscyclus” (afgekort “BBC”). Centraal daarbij staat de strategische meerjarenplanning gefundeerd op een structureel financieel evenwicht. De gemeente stelt deze meerjarenplanning elk jaar bij (raming van de ontvangsten en uitgaven voor de komende jaren). De **jaarrekening** is dan op haar beurt de weergave van de reële financiële situatie op 31 december van het voorbije jaar. Het genoteerde resultaat van de jaarrekening leidt tot een wijziging van het meerjarenplan.

Sinds de vorige hervorming van 1995 (met de invoering van de **nieuwe gemeenteboekhouding of “NGB”**) bestaat de gemeenteboekhouding uit twee aparte onderdelen, namelijk de budgettaire boekhouding en de algemene boekhouding.

In het kader van het Decreet Lokaal Bestuur keurde de Vlaamse Regering op 30 maart 2018 het besluit goed over de beleids- en beheerscyclus met aangepaste regels (die de naam **BBC 2020** krijgen). Hierin zitten ook een aantal verbetervoorstellen uit de evaluatie van de aanvankelijke BBC.

Het is de “**financieel directeur**” die belast is met de gemeenteboekhouding onder toezicht van het college. In deze functie is de financieel directeur de ambtelijke verantwoordelijke voor de gemeentefinanciën. Tevens is de financieel directeur verantwoordelijk voor een aantal controlerende en rapporterende taken.

- **Taken die de financieel directeur onder eigen verantwoordelijkheid uitvoert:**
 - Invorderingen van de ontvangsten van de gemeente en het OCMW (met inbegrip van de invorderingen van de gemeentebelastingen;
 - De wettelijkheids- en regelmatigheidscontrole van uitgaven. Dit betekent dat de financieel directeur nakijkt of er begrotingskredieten zijn en de regelmatigheid nagaat van het bevelschrift tot betaling.
- **Taken die de financieel directeur uitvoert onder functionele leiding van de algemeen directeur en in overleg met het managementteam:**
 - Het opstellen van de financiële nota van het meerjarenplan en van het budget;
 - Het voeren van de gemeentelijke boekhouding en het opmaken van de jaarrekening;
 - Het thesauriebeheer;
 - De financiële analyse en het beleidsadvies over financiën.

Het **managementteam** bestaat uit de burgemeester, de algemeen directeur, de financieel directeur en andere leden naar keuze die geen mandataris zijn maar waarvan de deelname aan het managementteam nuttig wordt geacht voor het functioneren van de gemeente.

De beleids- en beheerscyclus (BBC) voor de Vlaamse lokale besturen

De beleids- en beheerscyclus (BBC) vormt op veel vlakken een stijlbreuk met de benadering en het boekhoudkundig kader dat in het verleden werd gebruikt (vóór 2014). Zowel gemeentebesturen als

³ Besluit van de Vlaamse regering van 25 juni 2010 houdende de “beleids- en beheerscyclus” van de gemeenten, provincies en OCMW’s. In 2018 aangepast aan het Decreet Lokaal Bestuur met de benaming BBC 2020. Een aantal pilootbesturen starten reeds in 2019. Zij maken geen jaarlijks budget meer op, alleen een (éénjarig) meerjarenplan (2019), zoals BBC 2020 vooropstelt.

OCMW's en provinciebesturen en hun autonome bedrijven en welzijnsverenigingen passen vanaf 2014 de regels toe voor BBC. Die schept zo voor al deze besturen een identiek kader waarmee ze hun beleid kunnen voorbereiden, budgetteren, uitvoeren, opvolgen en evalueren.

Uitgangspunt is de **strategische beleidsvisie** op lange termijn (meerjarenplan) met een concept van beleidsvoorbereiding en -evaluatie dat ruimer is dan alleen de financiële- en boekhoudkundige aspecten van het beleid. Kern is de rechtstreekse koppeling van een budgetkrediet aan een beleidsdoelstelling. De raad, die stuurt op hoofdlijnen, legt beleidsdoelstellingen vast (dit zijn al dan niet prioritaire doelstellingen). Die worden opgevolgd en er wordt regelmatig over gerapporteerd. Het registratiesysteem laat verder ook rapporteringen op detailniveau toe.

Elk van de beleidsrapporten (meerjarenplan, (budget⁴ en) jaarrekening) heeft een inhoudelijk luik en een financieel luik en omvat telkens een toelichting. BBC 2020: vanaf 2020 stellen gemeenten en OCMW een gezamenlijk meerjarenplan en jaarrekening op, inclusief beleidsdoelstellingen voor een geïntegreerd sociaal beleid.

Het **basisschema** omvat verrichtingen voor **exploitatie** (I) en **investeringen** (II), naast de **lening- en financieringsverrichtingen** (III). Ook de staat van het financiële evenwicht wordt globaal geëvalueerd, zowel als toestand (aan de hand van het beschikbaar budgettair resultaat⁵ in BBC 2020) als in functie van de marge aan autofinanciering (AFM) over de jaren heen. Die moet op het einde van de planperiode minstens nul zijn of een overschot vertonen.

Tegelijk worden een aantal **internationaal geldende boekhoudkundige aanbevelingen** toegepast (zoals boekhouding op transactiebasis, gestandaardiseerde beleidsvelden, balans volgens IPSAS e.a.) en maakt de BBC een vlottere rapportering mogelijk volgens (de Europees verplichte) ESR-normen.

7. Controlemechanisme en budgettair kader

7.1 Controlemechanisme

Interne controle

Elke Vlaamse gemeente is verantwoordelijk voor het uitwerken van zijn eigen intern controlesysteem. Die interne controle omvat een geheel van duidelijke procedures en maatregelen. Het interne controlesysteem wordt op zijn beurt gecontroleerd door een externe auditcommissie.

Verder geldt voor alle Vlaamse gemeenten dat elke betaling moet worden getekend voor goedkeuring en uitvoering via het principe van de dubbele handtekening. De algemeen directeur of zijn gemachtigde plaatst de eerste handtekening, dit is de controle van de uitgave. Daarna volgt de tweede handtekening, door de financieel directeur of zijn gemachtigde, voor de effectieve betaling.

Dit principe van dubbele handtekening is opgenomen in de online betaaldiensten van Belfius Bank NV en wordt gebruikt door alle gemeentebesturen.

Externe controle

▪ Externe auditcommissie:

Een gewestelijke externe auditcommissie - Audit Vlaanderen - zorgt voor de controle op het intern controlesysteem dat elke gemeente zelf op punt moet stellen. Daarmee speelt de decreetgever in op

⁴ Het afzonderlijke budget verdwijnt als rapportering zodra BBC 2020 van toepassing is.

⁵ Aanvankelijk: resultaat op kasbasis min reeds bestemde gelden.

tendensen uit het new public management. Dat houdt in dat overheden hun eigen werking voortdurend analyseren en optimaliseren en dat ze streven naar efficiëntie en effectiviteit.

▪ **Vlaamse Regering (Toezichthoudende overheid) en Provincies:**

Zoals bepaald in het Nieuw Gemeentedecreet van 15 juli 2005 (thans het Decreet Lokaal Bestuur) wordt in het Vlaamse Gewest het toezicht op de gemeenten uitgeoefend door :

- de **Vlaamse Regering**, via de minister bevoegd voor het Binnenlands bestuur. De taken van de toezichthoudende overheid hebben betrekking op verifiëren en toetsen van gemeentelijke beslissingen aan het recht en het algemeen belang. Vanuit haar toezichthoudende rol kan de Vlaamse Regering op elk moment ook documenten, informatie en uitleg opvragen.
- de **5 provinciegouverneurs**, die optreden volgens instructies van de bovenvernoemde Vlaamse Regering. De jaarrekeningen van gemeenten moeten bijvoorbeeld ook goedgekeurd worden door deze provinciegouverneurs. Het principe van het toezicht op de lokale besturen, uitgevoerd door de provinciegouverneur als afgevaardigde van de Vlaamse Overheid, is er op gericht budgettaire onevenwichten bij de begrotingsopmaak reeds vast te stellen. In praktijk houdt het in dat elk lokaal bestuur in Vlaanderen een meerjarenplanning moet opmaken tot het einde van de legislatuur en in dit meerjarenplan aangeeft hoe het op het einde van de planningsperiode een financieel evenwicht zal bereiken. Indien dit financieel evenwicht niet kan aangetoond worden of fictief tot stand komt, zal het toezicht het meerjarenplan (en bijhorende budget voor het volgende jaar) schorsen. In dit geval kan de Vlaamse Overheid alle vereiste maatregelen nemen om het meerjarenplan terug in evenwicht te herstellen.

7.2 Opmaak meerjarenplan en jaarrekening

Financieel evenwicht BBC voor de Vlaamse lokale besturen

De beleids- en beheerscyclus hanteert een nieuwe definitie voor het verplichte financiële evenwicht. Het wordt geëvalueerd aan de hand van twee elementen:

- **Jaarlijkse evenwichtstoestand** : Het beschikbaar budgettair resultaat⁶ (saldo van ontvangsten en uitgaven) moet elk jaar positief zijn, rekening houdend met de gecumuleerde resultaten van vorige jaren. De onbeschikbare, bestemde gelden zijn al afgetrokken van dit saldo omdat ze bewust tijdelijk worden gereserveerd voor toekomstige uitgaven.
- **Structureel evenwicht op lange termijn** : De autofinancieringsmarge (AFM) moet op het einde van de planningsperiode minstens nul zijn (en mag een overschot vertonen). In de tussenliggende jaren van de planningsperiode mag ze negatief zijn. Voor de berekening neemt men eerst het verschil tussen de exploitatieontvangsten en -uitgaven. Daarvan trekt men de leningaflossingen af. Met een positieve autofinancieringsmarge is het bestuur in staat om via de exploitatie op een structurele wijze de bestaande leninglasten (aflossingen en interest) te dragen en beschikt het daarenboven over de ruimte om (een deel van de) nieuwe (investerings)uitgaven te doen met of zonder aanvullende financiering via leningen.

Voor OCMW's geldt nog een extra voorwaarde: de som van de autofinancieringsmarges van elk jaar van de planperiode moet positief zijn.

⁶ Resultaat op kasbasis in de aanvankelijke BBC. Met BBC 2020 verandert de gebruikte terminologie.

BBC 2020 voert naast deze twee evenwichtsnormen indicatief ook een **gecorrigeerde AFM** in die rekening houdt met de totale financiële schuld en dus ook met andere afbetalingsstructuren van leningen. Daarnaast komt er een **geconsolideerd overzicht van het evenwicht** en een opdeling van de kredieten per budgettaire entiteit (gemeente & OCMW, districten, autonome gemeentebedrijven,...).

7.3 Versterking van het Europees stabiliteits- en groeipact

Het **Stabiliteits- en groeipact** (SGP) werd in 1997 ingevoerd in het kader van de totstandkoming van de Economische en Monetaire Unie (EMU), met als doel de naleving van de Maastricht-normen te garanderen na de aanvankelijk geplande convergentiefase.

Toenemende en geleidelijke integratie van de lokale besturen

De begrotingsnormen gelden voor de gezamenlijke overheid, d.w.z. de centrale overheid, de sociale zekerheid, de deelstaatoverheid en **de lagere overheid**. Deze laatste omvat de subsector (S1313): de gemeenten, de provincies, de OCMW's, de politiezones en andere semilokale instellingen die geen marktconforme diensten aanbieden.

Voor de Europese overheid zijn enkel de geconsolideerde resultaten van de overheidsfinanciën van belang en, met toepassing van het subsidiariteitsprincipe, komt het de lidstaten toe om via **interne stabiliteitspacten** zelf te bepalen hoe de budgettaire inspanningen tussen de diverse componenten van de overheidssector moeten worden gerealiseerd.

Wat België betreft, worden de budgettaire inspanningen en doelstellingen intern verdeeld tussen de federale instellingen en de sociale zekerheid (entiteit I), enerzijds, en de deelgebieden en de lokale besturen (entiteit II), anderzijds. De Hoge Raad van Financiën (HRF), opgericht door de bijzondere financieringswet van 16 januari 1989, formuleert jaarlijks adviezen en aanbevelingen over de budgettaire situatie van de diverse entiteiten van het land. De verdeling van de begrotingsinspanningen gebeurt op basis van samenwerkingsakkoorden tussen de staat en de deelgebieden.

Door het samenwerkingsakkoord van 13 december 2013 werden de lokale besturen voortaan formeel in de begrotingscoördinatie en –programmering opgenomen. Bij de uitvoering van dit akkoord wordt evenwel met de **specifieke kenmerken van de lokale besturen** rekening gehouden.

Verdeling van de inspanning tussen de entiteiten

In een akkoord van het overlegcomité van juli 2013 hebben de Gewesten zich geëngageerd om een evenwicht volgens ESR-normen voor te leggen voor Entiteit II en dus ook voor de lokale besturen waarover ze het toezicht uitoefenen. De Gewesten leggen immers de bepalingen voor het begrotingskader op en voeren de controle op de lokale besturen uit. De goedgekeurde bepalingen van het « six-pack » worden geleidelijk toegepast. Doel is om het begrotingstoezicht en de begrotingsdiscipline te versterken (richtlijn van 8 november 2011⁷ met de vereisten die gelden voor het begrotingskader van de lidstaten).

Die maatregelen hebben eveneens betrekking op de lokale besturen:

- De boekhoudsystemen moeten worden onderworpen aan een interne controle en aan een onafhankelijke audit;
- Bepaalde begrotingsgegevens moeten via de toezichthoudende overheid om de 3 maanden worden bezorgd aan Eurostat;
- De overheden moeten meerjarenbegrotingen over minstens 3 jaar indienen;

⁷ Richtlijn 2011/85/EU van de Raad van de Europese Unie

- De rapportering moet ook informatie bevatten over de “voorwaardelijke verplichtingen” zoals toegekende waarborgen.

8. Financiële cijfers: de exploitatie-ontvangsten

De exploitatie-ontvangsten bestaan uit **drie grote** categorieën (cijfers uit de Vlaamse gemeentebudgetten 2018⁸):

- de **belastingontvangsten (52,4 %)** (belastingen van de gezinnen en de bedrijven);
- de **werkingssubsidies en fondsen (35 %)** (financiële middelen afkomstig van andere overheden);
- de **eigen middelen** van de gemeente (**12,6 %**) (opbrengsten uit activiteit of uit het onroerend en financieel vermogen van de gemeente zoals bijvoorbeeld electriciteit-en gasdividenden via aandeelhouderschap van gemeenten in nutsintercommunales).

8.1 De gemeentelijke fiscaliteit (belastingen)

Artikel 170 § 4 van de Grondwet verleent de gemeenten de mogelijkheid om belastingen te heffen op de middelen van de belastingplichtigen (gezinnen, ondernemingen, verenigingen enz.), zodat ze over de nodige financiële middelen beschikken om hun opdrachten uit te voeren. De gemeenteraad heeft dus de exclusieve bevoegdheid om gemeentebelastingen in te voeren en er de grondslag van te bepalen (principe van de fiscale autonomie).

In de praktijk is de fiscale autonomie echter niet onbeperkt. De gemeenten zijn immers verplicht om de volgende regels na te leven:

- de beginselen van de Grondwet (gelijkheid van de Belgen voor de wet en het principe van niet-discriminatie);
- de regels van administratief toezicht (overmaken van reglementen, annuleringsbevoegdheid, aanbevelingen van de begrotingscirculaires);
- de regels van het inschrijven van bedragen in de begroting (annaliteitsbeginsel);
- de regels van openbaarmaking;
- de federale wetten en de Europese richtlijnen (die bepaalde belastingdomeinen uitsluiten).

Volgens hetzelfde artikel 170 van de Grondwet mag de federale wetgever de fiscale bevoegdheid van de gemeenten beperken. Enkel de federale wetgever kan bepalen welke “uitzonderingen waarvan de noodzaak is aangetoond” gelden voor de principiële fiscale bevoegdheid van de gemeenten. Het lokaal pact van 2008 dat de Vlaamse gemeenten afgesloten hebben met het Gewest heeft tot doel de onroerende voorheffing op nieuw materieel en uitrusting volledig af te schaffen en die op energiezuinige woningen en gebouwen te verminderen.

Er bestaat een grote waaier aan fiscale ontvangsten. Ze kunnen in twee grote categorieën worden ondergebracht.

▪ De aanvullende belastingen (85,8 % van de fiscale ontvangsten)

De gemeenten heffen een aanvullende belasting op de belastingen van de staat, het gewest of de provincie. Die belastingen worden samen met de hoofdbelasting geïnd en daarna aan de gemeente doorgestort. Behalve de opdecimen op de verkeersbelasting en de opcentiemen op de

⁸ research.belfius.be : Studie lokale financiën – Budget 2018

provinciebelastingen (d.i. 2 % van de fiscale ontvangsten), zijn de twee voornaamste aanvullende belastingen:

- **de opcentiemen op de onroerende voorheffing** (44,9 %) : Het kadastraal inkomen vormt de heffingsgrondslag voor de onroerende voorheffing. De gewesten heffen een belasting op het kadastraal inkomen (3,97 % in Vlaanderen en 1,25 % in Wallonië en Brussel). Zoals de naam aangeeft, worden de opcentiemen berekend in honderdsten van de basisbelasting (100 opcentiemen stemmen overeen met het bedrag van de gewestbelasting);
- **de aanvullende belasting op de personenbelasting** (38,7 %) : Die wordt berekend als een percentage op basis van het bedrag van de personenbelasting dat de belastingplichtige aan de federale overheid verschuldigd is. Behalve voor de opcentiemen op de verkeersbelasting, is het de gemeenteraad die beslist om een aanvullende belasting te heffen. Hij legt het bedrag vast.

Het rendement van de aanvullende belastingen hangt enerzijds af van het “aanslagvoeteffect” (het nominaal tarief van de belasting) en anderzijds van het “basiseffect” (de omvang van de grondslag waarop de belasting wordt geheven). Het kan sterk verschillen naargelang van de gemeente omdat de gemiddelde opbrengst per aangifte en het gemiddelde kadastraal inkomen sterk kunnen verschillen tussen de gemeenten onderling. Zo kan een gemeente een relatief zwakke belastinggrondslag compenseren door hogere tarieven toe te passen.

▪ **De gemeentebelastingen “sensu stricto”** (14,2 % van de belastingontvangsten)

Het gaat om belastingen die de gemeenten zelf invorderen en die losstaan van de belastingen die andere gezagsniveaus heffen. Via het belastingreglement dat de gemeenteraad goedkeurt, beschikken de gemeenten over een grote beslissingsvrijheid. Ze kunnen namelijk de belastbare grondslag bepalen, de tarieven en de eventuele vrijstellingscriteria. De lijst van gemeentebelastingen is weliswaar indrukwekkend en zeer verscheiden (taks op het afleveren van administratieve documenten, op de huisvuilophaling, op tweede verblijven, op vertoningen en gemakkelikheden ...).

8.2 Globale en toegewezen dotaties

De financiële transfers kunnen twee belangrijke vormen aannemen :

- De **globale dotaties** (ook algemene dotaties genoemd): dotaties van het Gemeentefonds, algemene financiering,...) kunnen de gemeenten die er recht op hebben vrij gebruiken.
- De **toegewezen dotaties** (specifieke toelagen) dienen om bepaalde uitgaven te financieren.

Gemeentefonds

De ontvangsten uit fondsen bestaan uit een geheel van algemene dotaties die zonder specifieke toewijzing in de budgetten van de hogere bestuursniveaus zijn ingeschreven. **Onder die dotaties is het Gemeentefonds de belangrijkste.** Het gemeentefonds bedraagt in 2018 2,6 miljard EUR waarvan 2,44 miljard rechtstreeks naar gemeenten gaat. Het Europees charter over de lokale autonomie moedigt de overheid aan om de lokale besturen bij voorkeur een algemene financiering te verstrekken.

Het **Gemeentefonds** werd in 1860 opgericht als compensatie voor de afschaffing van de octrooirechten (een soort van douanerechten op goederen) die de gemeenten hieven. Sinds de staatshervorming van 1988 werd de algemene financiering van de gemeenten geregionaliseerd (wet van 16 januari 1989).

Sindsdien bepaalt de Vlaamse overheid autonoom de bedragen en verdelingsregels van het Gemeentefonds.

Indexeringsmechanisme

In Vlaanderen werd in 2003 (via het decreet van 5 juli 2002) een hervorming van het Gemeentefonds doorgevoerd. Het nieuwe Gemeentefonds verenigt in één enkele dotatie het vroegere Gemeentefonds, het Sociaal Impulsfonds en het Investeringsfonds (d.i. de tegenwaarde van de gesubsidieerde werken). Oorspronkelijk koppelde het decreet de dotatie aan een evolutiepercentage op basis van de inflatie en de verwachte groei van het bbp. Sinds 2005 groeit het Gemeentefonds dankzij de Vlaamse overheid aan met een **percentage van 3,5 % per jaar**. In principe komt 8,0 % van het aandeel van de gemeente in het Gemeentefonds ten goede aan het OCMW, tenzij de gemeente en het OCMW een andere verdeelsleutel zijn overeengekomen. Met de integratie van gemeenten en OCMW verdwijnt het belang van dit onderscheid.

Verdeelsleutel

- Een eerste deel van het Gemeentefonds (41%) gaat naar 41 Vlaamse gemeenten waaronder de grootsteden Antwerpen en Gent, de 11 centrumsteden, een reeks provinciale steden en de 8 kustgemeenten. Zo houdt de verdeling van het Gemeentefonds rekening met de stedelijke problematiek en het aantal inwoners.
- De overige 59% van het Gemeentefonds wordt verdeeld onder alle Vlaamse gemeenten, inclusief de hierboven vermelde steden en gemeenten. De criteria die gevolgd worden zijn centrumfunctie, fiscale capaciteit, open ruimte en sociale factoren.

8.3 Eigen middelen van de gemeenten

De financiële opbrengsten en de ontvangsten uit werking zijn in zekere zin de eigen middelen van de gemeenten, d.w.z. middelen die door hun eigen activiteit of door het gemeentepatrimonium worden gegenereerd.

- De gemeenten innen weerkerende **financiële opbrengsten** (3,9 %) die voornamelijk bestaan uit:
 - de interesten of inkomsten uit belegde kapitalen (beleggingsrekeningen, schuldpapier van de overheid, beveks ...);
 - dividenden die voornamelijk afkomstig zijn van de energie-intercommunales;
 - de terugbetaling door derden (OCMW's, kerkfabrieken, politiezones ...) van lasten van leningen die de gemeente voor die derden is aangegaan.
- De **ontvangsten uit werking** (9 %) zijn weerkerende ontvangsten uit:
 - gemeentegoederen (huuropbrengsten, verhuring van materiaal, bedragen die betaald worden voor het gebruik van sport- of cultuurinfrastructuur ...);
 - geleverde diensten (opzoeken in de bevolkingsregisters, aansluitingen op de riolering, financiële bijdragen van ouders voor het leerlingenvervoer of voor de kosten van kinderopvang ...);
 - de opbrengst van de concessie van het openbaar domein (bv. wegenrecht voor het energiedistributienetwerk ...).

9. Financiële cijfers: de exploitatie-uitgaven

De exploitatie-uitgaven bestaan voornamelijk uit vier grote categorieën (cijfers op basis van het meest recente Belfius-rapport (2018) over lokale financiën):

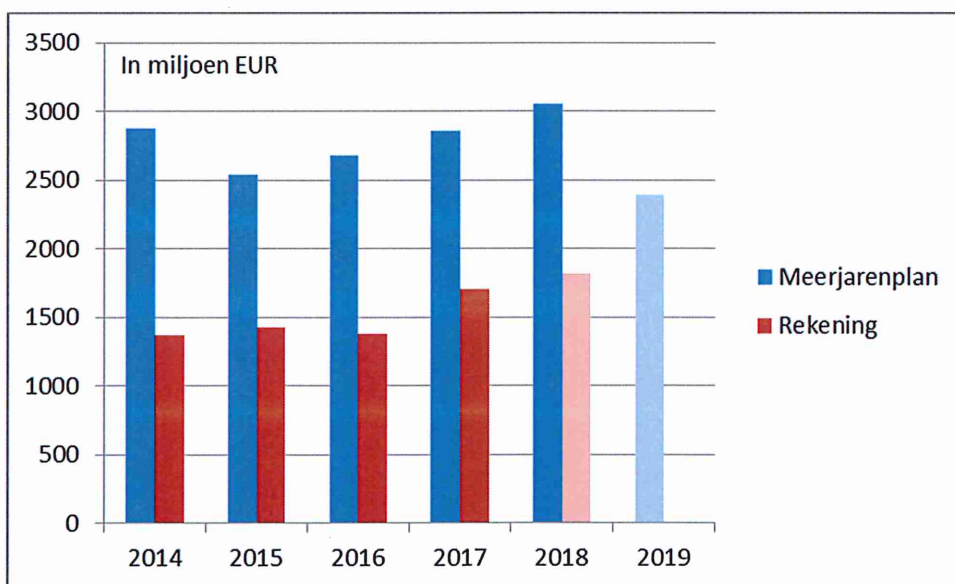
- de **personeelskosten (37,7 %)**
- de **werkingskosten (22,6 %)**
- de **toegestane werkingssubsidies (37,2 %)** (gemeentelijke toelage aan OCMW, politiezone, hulpverleningszone, e.a.)
- de **financiële uitgaven (2,5 %)** (zonder leningaflossingen)

10. Het belang van de lokale investeringen

Investeringsuitgaven zijn nodig als openbare dienst aan de inwoners van een gemeente (wegen, verlichting, administratie, sport, lokaal onderwijs ...) of om te voldoen aan verplichte, nieuwe reglementaire normen. Verder zijn er onderhoudsinvesteringen nodig aan wegen en gebouwen, dit zijn noodzakelijke en terugkerende uitgaven een gemeente-eigendom in goede staat te behouden en niet in waarde te laten minderen. De gemeenten zijn de grootste investeerder van de lokale sector en de trend in het meerjarenplan blijkt stijgend.

De ramingen van het meerjarenplan tonen een groei van 6,5% aan investeringen in 2017 en 2018, bovenop een toename van 5,7% in 2016. Vanaf 2017 bevestigen de jaarrekeningen ook de stijgende trend door een hogere realisatiegraad die wellicht aanhoudt in 2018 (extrapolatie).

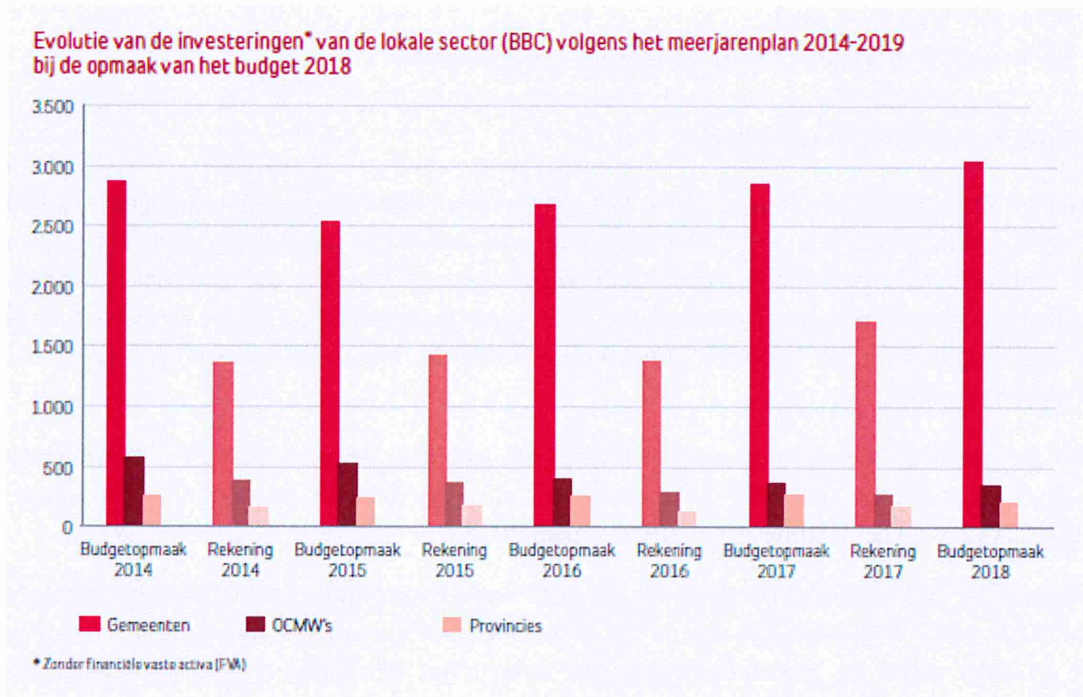
Het meerjarenplan 2014-2019 toonde aanvankelijk dat het investeringsvolume van de Vlaamse gemeenten hoog startte in 2014, met 2,7 miljard EUR, wat in lijn is met het jaarlijks volume dat de jaren ervoor werd gebudgetteerd. In 2015 vielen de investeringsramingen terug maar hernamen daarna geleidelijk aan en klommen in het lokale verkiezingsjaar 2018 op tot in totaal 3 miljard EUR.



Omdat geraamde investeringsuitgaven slechts voor de helft worden gerealiseerd tijdens het jaar zelf (50% tot 60%) leidt dit tot het doorrollen van de voorziene investeringsbudgetten naar de volgende planjaren. Dit verklaart een deel van de oplopende ramingen. Maar de gemeenten hebben wel duidelijk de intentie om te investeren. Het al dan niet spreiden of schrappen van investeringen hangt af van de mate waarin de

financiële beleidsruimte investeren mogelijk maakt. Tegelijk is vertraging in de praktische uitvoering om allerlei (vaak administratieve) redenen een normale zaak.

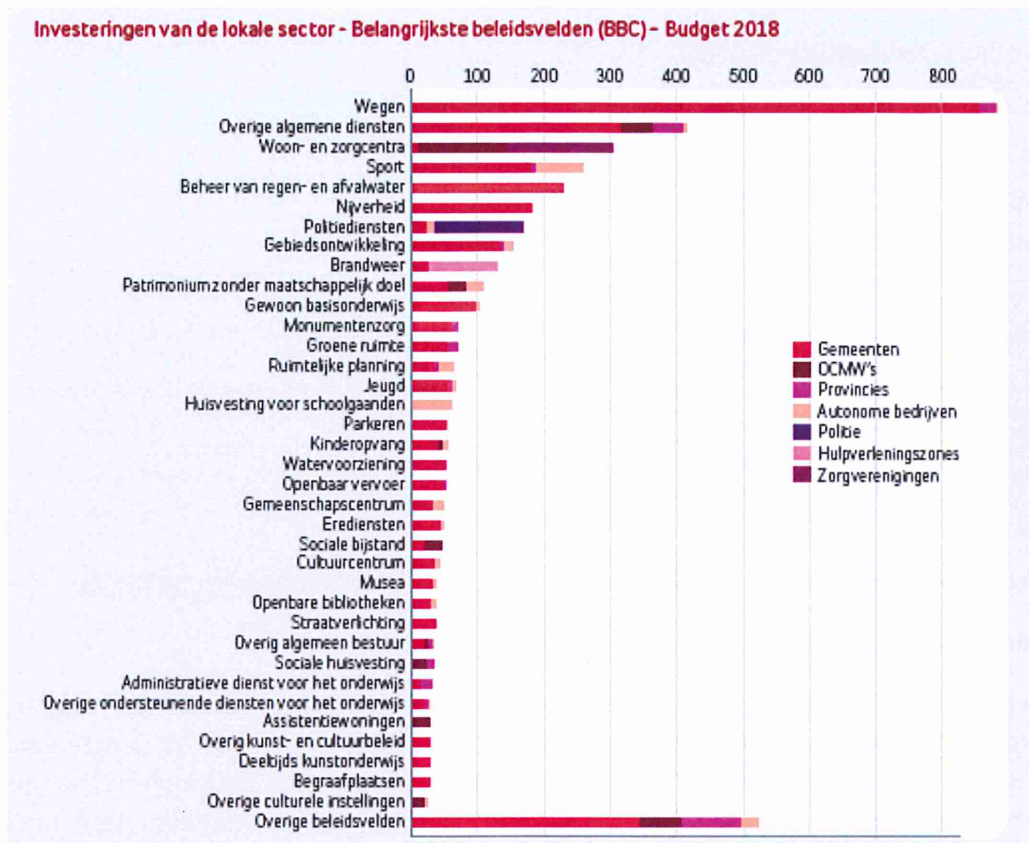
De totale investeringen van de Belgische overheid (volgens de Maastrichtnormen) bedroegen eind 2015 9,5 miljard EUR, waarvan 3 miljard EUR voor de lokale besturen en 5,7 door de Gemeenschappen en Gewesten. Het aandeel van alleen al de Vlaamse gemeenten in deze investeringen is zeer belangrijk en bedraagt 1,8 miljard EUR.



Bron: Financiële situatie van de Vlaamse lokale besturen – Budget 2018, blz 25, research.belfius.be

11. Financiering van investeringen en spreiding over beleidsdomeinen

Wegenbouw, sport, algemene diensten en beheer van regen- en afvalwater (via riolering) vormen samen een derde van de gemeentelijke investeringen. Een blik op de verschillende beleidsvelden leert dat de lokale opdrachten van de gemeenten zeer uitgebreid zijn.



Bron : Financiële situatie van de Vlaamse lokale besturen – Budget 2018, blz 28, research.belfius.be

Gemeenten financieren hun investeringen onder meer met **leningen**. Verdere opties voor de financiering van investeringen is het gebruik van **eigen middelen** voor de voorfinanciering of een beroep doen op alternatieve vormen van financiering zoals **PPS**. **Kapitaaltoelagen** zijn bedragen waarmee de Vlaamse overheid investeringen betoelaagt.

Nieuw met de BBC is dat leningen niet meer specifiek worden aangegaan om investeringen te dragen, wel als algemene financiering om de thesaurietoestand in evenwicht te houden. Ze vormen dan ook slechts een van de vele bronnen waaruit gemeenten putten om hun beleid te financieren.

Gemeenten dekken hun **exploitatie- en investeringsuitgaven** voornamelijk met belastingen, fondsen, werkingssubsidies en leningen. Verkoop van activa vult dit lijstje aan maar blijft gemiddeld beperkt, evenals de financiële opbrengsten en investeringssubsidies.

Exploitatie-, investerings- en financieringsbudget (BBC-besturen*) – 2018

Budget 2018	In miljoen EUR
I. Exploitatiebudget	1.032,8
IA. Exploitatie-uitgaven	13.964,5
IB. Exploitatie-ontvangsten	14.997,3
II. Investeringsbudget	-2.995,4
IIA. Investeringsuitgaven	4.065,2
IIB. Investeringsontvangsten**	1.069,8
III. Andere	799,3
IIIA. Financieringsuitgaven	1.466,5
IIIB. Financieringsontvangsten	2.265,8
IV. Budgettair resultaat van het boekjaar	-1.163,3

* Gemeenten, provincies, OCMW's, AGB, APB en zorgverenigingen

** Zonder verkoop van FNA, omdat die bedragen sterk fluctueren van jaar tot jaar

Bron : Financiële situatie van de Vlaamse lokale besturen – Budget 2018, blz 44, research.belfius.be

12. Schulden en het belang van het patrimonium – Balans

Om een idee te geven van het belang van het patrimonium volstaat het de gemeentebalans te bekijken. De waarde van de (historische) gebouwen en bezittingen van de gemeente, samen met de lengte van het wegennet vormen de kern van de **vaste activa**. De **vlottende activa** zijn goed voor de overige 12,1% van het actief. Het **eigen vermogen** wordt niet meer vermeld op de passiefzijde, wel de **schulden**, die gemiddeld samen minder dan een kwart vormen van de balans (21,8 %). Dergelijke balansverhouding wijst op een sterke financiële onafhankelijkheid.

Tabel 4 Voornaamste componenten van de gemeentebalans 2012

	In EUR/inw.	Balans 2012
IVLOTTENDE ACTIVA	719	12,1 %
II VASTE ACTIVA	5 218	87,9 %
A. Vorderingen op lange termijn	185	3,1%
B. Financiële vaste activa	872	14,7 %
C. Materiële vaste activa	4 125	69,5 %
Gemeenschapsgoederen (GG)	3 917	66,0 %
Terreinen en gebouwen (GG)	2 293	38,6 %
Wegen en overige infrastructuur (GG)	1 235	20,8 %
Installaties, machines en rollend mat (GG)	45	0,8 %
Meubilair, kantooruitrusting, rollend mat (GG)	63	1,1 %
Leasing en soortgelijke rechten (GG)	84	1,4 %
Erfgoed (GG)	197	3,3 %
Bedrijfsmatige materiële vaste activa (BMVA)	1	0,0 %
Overige materiële vaste activa ((OMVA)	0	0,0 %
D. Immateriële vaste activa	37	0,6 %
BALANSTOTAAL ACTIEF	5 936	100,0 %
SCHULDEN		
A. Schulden op korte termijn		
Schulden op LT die binnen het jaar vervallen	111	1,9 %
B. Schulden op lange termijn		
Financiële schulden	1 182	19,9 %

13. Schuldgraad van de lokale besturen

De totale bruto schuld van België (volgens de Maastricht normen) bedroeg eind 2016 447,2 miljard euro. Het aandeel van de lokale besturen in deze totale schuld is teruggevallen tot onder de drempel van 24 miljard euro of 5,13% van de totale bruto overheidsschuld.

Belang van de lokale besturen in de Belgische overheidsfinanciën



Samenvattend betekent dit dat de lokale besturen in België instaan voor 30 % van de overheidsinvesteringen met een bijhorende schuldgraad van 5% van de totale geconsolideerde bruto overheidsschuld.

De schulden zijn in de boordeling van de financiële kwaliteit en gezondheid van een gemeente ook een belangrijk element. In dit verband zijn Vlaamse gemeenten verplicht om informatie aan te leveren zoals de financiële schuldpositie per boekjaar, verwachte evolutie van nieuwe leningen en leningslasten (interessen en kapitaalaflossingen), alsook een toelichting over de financiële waarborgen en risico's.

14. Bijkomende informatie

Volgende websites bevatten verdere informatie:

www.belfius.be/onzestudies

voor thema-analyses over de lokale financiën

en

research.belfius.be

voor de meest recente analyses

www.vvsg.be

Vereniging van Vlaamse Steden en Gemeenten

www.lokaalbestuur.vlaanderen.be

Agentschap Binnenlands Bestuur Vlaanderen

INFORMATIE OVER DE GARANTEN

Stadsbestuur van Aalst	Grote Markt 3	9300	AALST
Gemeentebestuur van Aalter	Europalaan 22	9880	AALTER
Stadsbestuur van Aarschot	Ten Drossaarde 1	3200	AARSCHOT
Gemeentebestuur van Affligem	Bellestraat 99	1790	AFFLIGEM
Gemeentebestuur van Alveringem	St.-Rijkersstraat 19	8690	ALVERINGEM
Gemeentebestuur van Anzegem	De Vierschaar 1	8570	ANZEGEM
Gemeentebestuur van Ardooie	Polenplein 15	8850	ARDOOIE
Gemeentebestuur van Asse	Gemeenteplein 1	1730	ASSE
Gemeentebestuur van Assenede	Kasteelstraat 3	9960	ASSENEDE
Gemeentebestuur van Avelgem	Kortrijkstraat 8	8580	AVELGEM
Gemeentebestuur van Beernem	Bloemendalestraat 112	8730	BEERNEM
Gemeentebestuur van Beersel	Alsebergsteenweg 1046	1652	BEERSEL
Gemeentebestuur van Berlaar	Markt 1	2590	BERLAAR
Gemeentebestuur van Berlare	Dorp 22	9290	BERLARE
Gemeentebestuur van Bertem	Tervuursesteenweg 178	3060	BERTEM
Gemeentebestuur van Bever	Plaats 10	1547	BEVER
Gemeentebestuur van Beveren	Stationsstraat 2	9120	BEVEREN
Gemeentebestuur van Bierbeek	Speelpleinstraat 8	3360	BIERBEEK
Stadsbestuur van Blankenberge	J.F. Kennedyplein 1	8370	BLANKENBERGE
Gemeentebestuur van Bonheiden	Jacques Morrensplein 10	2820	BONHEIDEN
Gemeentebestuur van Boortmeerbeek	Pastorijstraat 2	3190	BOORTMEERBEEK
Gemeentebestuur van Bornem	Hingenesteenweg 13	2880	BORNEM
Gemeentebestuur van Boutersem	Neervelpsestraat 11	3370	BOUTERSEM
Gemeentebestuur van Brakel	Marktpllein 1	9660	BRAKEL
Gemeentebestuur van Brasschaat	Verhoevenlei 11	2930	BRASSCHAAT
Gemeentebestuur van Bredene	Centrumplein 1	8450	BREDENE
Stadsbestuur van Brugge	Burg 12	8000	BRUGGE
Gemeentebestuur van Buggenhout	Nieuwstraat 2	9255	BUGGENHOUT
Stadsbestuur van Damme	Visserstraat 2a	8340	DAMME
Gemeentebestuur van De Haan	Leopoldlaan 24	8420	DE HAAN
Gemeentebestuur van De Panne	Zeelaan 21	8660	DE PANNE
Gemeentebestuur van De Pinte	Koning Albertlaan 1	9840	DE PINTe
Gemeentebestuur van Deerlijk	Harelbekestraat 27	8540	DEERLIJK
Stadsbestuur van Deinze	Brielstraat 2	9800	DEINZE
Gemeentebestuur van Denderleeuw	A. De Cockstraat 1	9470	DENDERLEEuw
Stadsbestuur van Dendermonde	Franz Courtensstraat 11	9200	DENDERMONDE
Gemeentebestuur van Dentergem	Kerkstraat 1	8720	DENTERGEM
Gemeentebestuur van Destelbergen	Dendermondesteenweg 430	9070	DESTELBERGEN
Gemeentebestuur van Dilbeek	Gemeenteplein 1	1700	DILBEEK
Gemeentebestuur van Drogenbos	Grote Baan 222	1620	DROGENBOS
Gemeentebestuur van Duffel	Gemeentestraat 21	2570	DUFFEL
Stadsbestuur van Eeklo	Industrielaan 2	9900	E EKLO
Gemeentebestuur van Erpe-Mere	Oudenaardsesteenweg 458	9420	ERPE-MERE

Gemeentebestuur van Evergem	Fortune de Kokerlaan 11	9940	EVERGEM
Gemeentebestuur van Gavere	Markt 1	9890	GAVERE
Stadsbestuur van Geraardsbergen	Weverijstraat 20	9500	GERAARDSBERGEN
Gemeentebestuur van Haacht	Wespelaarsesteenweg 85	3150	HAACHT
Gemeentebestuur van Haaltert	Hoogstraat 41	9450	HAALTERT
Stadsbestuur van Halle	Oudstrijdersplein 18	1500	HALLE
Gemeentebestuur van Hamme	Marktpllein 1	9220	HAMME
Gemeentebestuur van Heist-op-den-Berg	Kerkplein 17	2220	HEIST-OP-DEN-BERG
Gemeentebestuur van Herent	Spoorwegstraat 6	3020	HERENT
Gemeentebestuur van Herselt	Kerkstraat 1	2230	HERSELT
Gemeentebestuur van Herzele	Markt 20	9550	HERZELE
Gemeentebestuur van Heuvelland	Bergstraat 24	8950	HEUVELLAND
Gemeentebestuur van Hoegaarden	Gemeenteplein 1	3320	HOEGAARDEN
Gemeentebestuur van Hoeilaart	Jan van Ruusbroecpark	1560	HOEILAART
Gemeentebestuur van Horebeke	Kerkplein 3	9667	HOREBEKE
Gemeentebestuur van Houthulst	Markt 1	8650	HOUTHULST
Gemeentebestuur van Huldenberg	Gemeenteplein 1	3040	HULDENBERG
Gemeentebestuur van Hulshout	Prof. Dr. Vital Celenplein 2	2235	HULSHOUT
Gemeentebestuur van Ichtegem	Stationsstraat 1	8480	ICHTEGEM
Stadsbestuur van Ieper	Ter Waarde 1	8900	IEPER
Gemeentebestuur van Ingelmunster	Oostrozebekestraat 4	8770	INGELMUNSTER
Gemeentebestuur van Jabbeke	Dorpsstraat 3	8490	JABBEKE
Gemeentebestuur van Kapellen	Antwerpsesteenweg 130	2950	KAPELLEN
Gemeentebestuur van Kapelle-op-den-Bos	Marktpllein 29	1880	KAPELLE-OP-DEN-BOS
Gemeentebestuur van Keerbergen	Gemeenteplein 10	3140	KEERBERGEN
Gemeentebestuur van Kluisbergen	Parklaan 16	9690	KLUISBERGEN
Gemeentebestuur van Knokke-Heist	Alfred Verweeplein 1	8300	KNOKKE-HEIST
Gemeentebestuur van Koksijde	Zeelaan 303	8670	KOKSIJDE
Gemeentebestuur van Kortenberg	Dr. V. De Walsplein 30	3070	KORTENBERG
Gemeentebestuur van Kraainem	Arthur Dezangrélaan 17	1950	KRAAINEM
Gemeentebestuur van Kruibeke	O.L.Vrouwplein 18-20	9150	KRUIBEKE
Gemeentebestuur van Kruisem	Markt 1	9770	KRUISEM
Gemeentebestuur van Kuurne	Marktpllein 9	8520	KUURNE
Gemeentebestuur van Laarne	Dorpsstraat 2	9270	LAARNE
Gemeentebestuur van Langemark-Poelkapelle	Kasteelstraat 1	8920	LANGEMARK- POELKAPELLE
Gemeentebestuur van Lebbeke	Flor Hofmanslaan 1	9280	LEBBEKE
Gemeentebestuur van Lede	Markt 1	9340	LEDE
Gemeentebestuur van Lennik	Markt 18	1750	LENNIK
Stadsbestuur van Leuven	Professor Van Overstraetenplein 1	3000	LEUVEN
Gemeentebestuur van Lichtervelde	Marktplaats 2	8810	LICHTERVELDE
Gemeentebestuur van Liedekerke	Opperstraat 31	1770	LIEDEKERKE
Gemeentebestuur van Lierde	Nieuwstraat 19	9570	LIERDE
Gemeentebestuur van Lievegem	Kasteeldreef 72	9920	LIEVEGEM
Gemeentebestuur van Linkebeek	Gemeenteplein 2	1630	LINKEBEEK

Gemeentebestuur van Lochristi	Dorp-West 52	9080	LOCHRISTI
Stadsbestuur van Lokeren	Groentemarkt 1	9160	LOKEREN
Gemeentebestuur van Londerzeel	Brusselsestraat 25	1840	LONDERZEEL
Stadsbestuur van Lo-Reninge	Markt 11	8647	LO-RENINGE
Gemeentebestuur van Maarkedal	Nederholbeekstraat 1	9680	MAARKEDAL
Gemeentebestuur van Maldegem	Marktstraat 10	9990	MALDEGEM
Stadsbestuur van Mechelen	Grote Markt 21	2800	MECHELEN
Gemeentebestuur van Melle	Gemeenteplein 1	9090	MELLE
Stadsbestuur van Menen	Grote Markt 1	8930	MENEN
Gemeentebestuur van Merchtem	Nieuwstraat 1	1785	MERCHTEM
Gemeentebestuur van Merelbeke	Hundelgemsesteenweg 353	9820	MERELBEKE
Stadsbestuur van Mesen	Markt 22	8957	MESEN
Gemeentebestuur van Meulebeke	Markt 1	8760	MEULEBEKE
Gemeentebestuur van Moerbeke	Lindenplaats 7	9180	MOERBEKE
Gemeentebestuur van Moorslede	Marktplaats 1	8890	MOORSLEDE
Stadsbestuur van Mortsel	Stadsplein 1	2640	MORTSEL
Gemeentebestuur van Nazareth	Dorp 1	9810	NAZARETH
Stadsbestuur van Ninove	Centrumlaan 100	9400	NINOVE
Stadsbestuur van Oostende	Vindictivelaan 1	8400	OOSTENDE
Gemeentebestuur van Oosterzele	Dorp 1	9860	OOSTERZELE
Gemeentebestuur van Oostkamp	Kapellestraat 19	8020	OOSTKAMP
Gemeentebestuur van Opwijk	Ringlaan 20	1745	OPWIJK
Stadsbestuur van Oudenaarde	Tussenmuren 17	9700	OUDENAARDE
Gemeentebestuur van Overijse	Begijnhof 17	3090	OVERIJSE
Gemeentebestuur van Pittem	Markt 1	8740	PITTEM
Stadsbestuur van Poperinge	Grote Markt 1	8970	POPERINGE
Gemeentebestuur van Putte	Gemeenteplein 1	2580	PUTTE
Gemeentebestuur van Puurs-Sint-Amands	Hoogstraat 29	2870	PUURS-SINT-AMANDS
Stadsbestuur van Roeselare	Botermarkt 2	8800	ROESELARE
Stadsbestuur van Ronse	Grote Markt 12	9600	RONSE
Gemeentebestuur van Roosdaal	Brusselstraat 15	1760	ROOSDAAL
Gemeentebestuur van Rotselaar	Provinciebaan 20	3110	ROTSELAAR
Gemeentebestuur van Ruiselede	Markt 1	8755	RUISELEDE
Stadsbestuur van Scherpenheuvel-Zichem	August Nihoulstraat 13-15	3270	SCHERPENHEUVEL- ZICHEM
Gemeentebestuur van Sint-Genesius-Rode	Dorpsstraat 46	1640	SINT-GENESIUS-RODE
Gemeentebestuur van Sint-Gillis-Waas	Burgemeester Omer De Meyplein 1	9170	SINT-GILLIS-WAAS
Gemeentebestuur van Sint-Katelijne-Waver	Lemanstraat 63	2860	SINT-KATELIJNE-WAVER
Gemeentebestuur van Sint-Laureins	Dorpsstraat 91	9980	SINT-LAUREINS
Gemeentebestuur van Sint-Lievens-Houtem	Marktplein 3	9520	SINT-LIEVENS-HOUTEM
Gemeentebestuur van Sint-Martens-Latem	Dorp 1	9830	SINT-MARTENS-LATEM
Stadsbestuur van Sint-Niklaas	Grote Markt 1	9100	SINT-NIKLAAS
Gemeentebestuur van Sint-Pieters-Leeuw	Pastorijstraat 21	1600	SINT-PIETERS-LEEUEW
Gemeentebestuur van Spiere-Helkijn	Oudenaardseweg 71	8587	SPIERE-HELKIJN

Gemeentebestuur van Staden	Ieperstraat 109	8840	STADEN
Gemeentebestuur van Stekene	Stadionstraat 2	9190	STEKENE
Gemeentebestuur van Temse	Frans Boelplein 1	9140	TEMSE
Gemeentebestuur van Tervuren	Markt 7A bus 2	3080	TERVUREN
Stadsbestuur van Tielt	Markt 13	8700	TIELT
Stadsbestuur van Tienen	Grote Markt 27	3300	TIENEN
Gemeentebestuur van Tremelo	Veldonkstraat 1	3120	TREMELO
Stadsbestuur van Veurne	Sint-Denisplaats 16	8630	VEURNE
Gemeentebestuur van Vleteren	Kasteelstraat 39	8640	VLETEREN
Gemeentebestuur van Waasmunster	Vierschaar 1	9250	WAASMUNSTER
Gemeentebestuur van Wachtebeke	Dorp 61	9185	WACHTEBEKE
Stadsbestuur van Waregem	Gemeenteplein 2	8790	WAREGEM
Stadsbestuur van Wervik	Sint Maartensplein 16	8940	WERVIK
Gemeentebestuur van Wetteren	Markt 1	9230	WETTEREN
Gemeentebestuur van Wezembeek-Oppeem	Louis Marcellisstraat 134	1970	WEZEMBEEK-OPPEM
Gemeentebestuur van Wichelen	Oud Dorp 2	9260	WICHELEN
Gemeentebestuur van Willebroek	August Van Landeghemstraat 99	2830	WILLEBROEK
Gemeentebestuur van Wingene	Oude Bruggestraat 13	8750	WINGENE
Gemeentebestuur van Wortegem-Petegem	Waregemseweg 35	9790	WORTEGEM-PETEGEM
Gemeentebestuur van Zaventem	Diegemstraat 37	1930	ZAVENTEM
Gemeentebestuur van Zedelgem	Snellegemsestraat 1	8210	ZEDELGEM
Gemeentebestuur van Zele	Markt 50	9240	ZELE
Gemeentebestuur van Zelzate	Grote Markt 1	9060	ZELZATE
Gemeentebestuur van Zemst	De Griet 1	1980	ZEMST
Stadsbestuur van Zottegem	Gustaaf Schockaertstraat 7	9620	ZOTTEGEM
Gemeentebestuur van Zuienkerke	Kerkstraat 17	8377	ZUIENKERKE
Gemeentebestuur van Zulte	Centrumstraat 8	9870	ZULTE
Gemeentebestuur van Zwalm	Zuidlaan 36	9630	ZWALM
Gemeentebestuur van Zwevegem	Bokkestraat 29 bus 1	8550	ZWEVEGEM
Gemeentebestuur van Zwiindrecht	Binnenplein 1	2070	ZWIJNDRECHT

VOORWAARDEN VAN DE THESAURIEBEWIJZEN

Volgende voorwaarden (hierna de **Voorwaarden**) zijn van toepassing op ieder Thesauriebewijs dat wordt uitgegeven in het kader van dit Programma.

Onderstaande Voorwaarden vormen de volledige voorwaarden zoals ze bepaald worden in Artikel 5 § 5 van de Wet en Artikel 16 § 1 van het Koninklijk Besluit (afhankelijk van aanvullingen en wijzigingen), die van toepassing zijn op iedere serie Thesauriebewijzen (Thesauriebewijzen worden uitgegeven in series en desgevallend bevat iedere serie één of meer tranches van Thesauriebewijzen), op voorwaarde dat er op een serie Thesauriebewijzen geen andere voorwaarden van toepassing zijn die, voor zover gespecificeerd of voor zover inconsistent met voorliggende voorwaarden, voor zulke serie Thesauriebewijzen in de plaats treden van onderstaande Voorwaarden. De specifieke voorwaarden met betrekking tot iedere serie Thesauriebewijzen worden omschreven en bekendgemaakt overeenkomstig onderstaand punt “*Bevestiging van de specifieke voorwaarden voor Thesauriebewijzen*” van de Voorwaarden.

Overeenkomstig artikel 5 § 5 van de Wet zijn deze Voorwaarden tegenstelbaar aan de inschrijvers op en verwervers van Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van dit Programma.

Emittent	Zefier CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koning Albert II-laan 37, 1030 Schaarbeek, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0680.832.904, LEI 894500I4U8NYU6118V52 (de Emittent).
Programma	Zefier Programma voor de uitgifte van Multi-term Thesauriebewijzen, in het kader waarvan gedematerialiseerde thesauriebewijzen kunnen worden uitgegeven in overeenstemming met de Wet en het Koninklijk Besluit (het Programma).
Garanten	De steden en gemeenten die in het kapitaal van Zefier deelnemen en een Garantieverklaring hebben ondertekend (elk een Garant , samen de Garanten genoemd). Voor meer informatie over de Garanten wordt verwezen naar pagina 58 van dit Information Memorandum (Informatie over de Garanten).
Garantie	De Garanten hebben overeenkomstig de tekst van Bijlage 2 – Garantieverklaringen op pagina 95 van dit Information Memorandum onvoorwaardelijk en onherroepelijk de verschuldigde en stipte betaling van alle bedragen (met inbegrip van interesten, wederbeleggingsvergoedingen, schadevergoedingen, e.d.) die krachtens de Thesauriebewijzen verschuldigd zijn door de Emittent gewaarborgd en dit in het kader van de verwerving van de strategische participaties aangegaan op verzoek en voor rekening van iedere betrokken Garant (de Garantie). De verplichtingen van elke Garant onder de waarborg vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, niet-

achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Garant en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn.

Maximumbedrag

EUR 50.000.000 (*vijftig miljoen*)

Het Uitstaande Bedrag van de Thesauriebewijzen mag het Maximumbedrag niet overschrijden.

Het ***Uitstaande Bedrag*** verwijst naar het totale bedrag van de Nominale Waarde, van alle Thesauriebewijzen die werden of zullen worden uitgegeven in het kader van het Programma op elke Uitgiftedatum.

Looptijd van het Programma

De Looptijd van het Programma is van onbepaalde duur.

De Emittent of de Arranger kunnen het Programma op ieder ogenblik beëindigen, mits zij een opzeggingstermijn van 30 dagen in acht nemen en met dien verstande dat onderhavige Voorwaarden volledig van kracht blijven ten aanzien van Thesauriebewijzen die in het kader van het Programma zijn uitgegeven, zolang deze Thesauriebewijzen uitstaan.

Dealer

Belfius Bank NV, met maatschappelijke zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België, zal optreden als dealer (*de Dealer*) krachtens een Dealerovereenkomst, die gedateerd is op of omstreeks de datum van dit Information Memorandum afgesloten, tussen de Emittent, de Arranger en de Dealer (*de Dealerovereenkomst*).

Domiciliëringsagent

Belfius Bank NV, met maatschappelijke zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België, zal optreden als Domiciliëringsagent krachtens een Agentovereenkomst, die gedateerd is op of omstreeks de datum van dit Information Memorandum, afgesloten tussen de Emittent, en de Domiciliëringsagent (*de Betaalovereenkomst*).

Arranger

Belfius Bank NV, met maatschappelijke zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België, zal krachtens de Dealerovereenkomst optreden als Arranger (*de Arranger*).

Vorm

De in het kader van dit Programma uit te geven Thesauriebewijzen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde thesauriebewijzen (elk afzonderlijk een ***Thesauriebewijs*** en tesamen ***Thesauriebewijzen*** genoemd) die worden beheerst door de Wet en het Koninklijk Besluit.

De in het kader van dit Programma uitgegeven Thesauriebewijzen worden enkel in gedematerialiseerde vorm uitgegeven en mogen niet worden omgezet in een andere vorm. Het bezit van deze

Thesauriebewijzen kan enkel worden bewezen aan de hand van de boekingen op de rekening van de belegger bij de Verrekeningsinstelling of bij een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer aan het verrekeningssysteem, die bekend staan als X/N-rekeningen, zoals bepaald krachtens de Wet van 6 augustus 1993 en de Koninklijke besluiten van 26 mei 14 juni 1994 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

De **Wet** verwijst naar de Wet van 22 juli 1991 betreffende thesauriebewijzen en depositobewijzen (verschenen in het Belgisch Staatsblad van 21 september 1991), zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Het **Koninklijk Besluit** verwijst naar het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 betreffende thesauriebewijzen en depositobewijzen (verschenen in het Belgisch Staatsblad van 19 oktober 1991), zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Type

De Thesauriebewijzen die worden uitgegeven in het kader van dit Programma kunnen Verdisconteerde Thesauriebewijzen, Vastrentende Thesauriebewijzen, Thesauriebewijzen met Vlottende Rente en Thesauriebewijzen met Zerocoupon zijn.

Verdisconteerde Thesauriebewijzen zijn Thesauriebewijzen met een looptijd van minder dan of gelijk aan één jaar die worden uitgegeven op een verdisconteerde basis en die tot aan hun Eindvervaldag geen rente zullen opbrengen.

Vastrentende Thesauriebewijzen zijn Thesauriebewijzen die periodieke interestbetalingen tegen een vaste rentevoet opbrengen.

Thesauriebewijzen met Vlottende Rente zijn Thesauriebewijzen die periodieke interestbetalingen tegen een vlottende rentevoet genereren.

Thesauriebewijzen met Zerocoupon zijn Thesauriebewijzen met een looptijd van meer dan één jaar die worden uitgegeven op een verdisconteerde basis en die tot aan hun Eindvervaldag geen rente zullen opbrengen.

Munt

De Thesauriebewijzen zullen uitgedrukt zijn in euro.

Euro, euro, EUR of **€** duidt de eenheidsmunt aan van de Lidstaten van de Europese Unie die onder de wetgeving van de Europese Gemeenschap voor de Economische en Monetaire Unie de euro als wettelijke munt hebben ingevoerd.

Coupons

Veelvouden van 1.000 EUR, met dien verstande dat een belegger bij een Bewaarnemer geen posities in Thesauriebewijzen kan aanhouden die kleiner zijn dan het Minimumbedrag.

Minimumbedrag

Het Minimumbedrag van de Thesauriebewijzen mag op geen enkel ogenblik lager zijn dan het minimumbedrag dat is bepaald door of vastgesteld overeenkomstig Artikel 4 van de Wet, zoals van tijd tot

tijd gewijzigd, en/of bepaald door of vastgesteld overeenkomstig Artikel 6 van het Koninklijk Besluit (het **Minimumbedrag**) en moet voldoen aan alle geldende wettelijke en reglementaire vereisten.

Het Minimumbedrag van de Thesauriebewijzen kan variëren volgens de rechtsvorm of status van de betrokken Emittent en/of de houder van de uitgegeven Thesauriebewijzen.

Looptijd

De **Looptijd** is de periode vanaf en met inbegrip van de Uitgiftedatum van een Thesauriebewijs tot aan de Eindvervaldag van dat Thesauriebewijs, evenwel zelf niet meegerekend.

Afhankelijk van de vraag of wordt voldaan aan alle wettelijke en reglementaire vereisten (inclusief de regels van het verrekeningssysteem), moeten de Thesauriebewijzen een welbepaalde looptijd hebben, die evenwel niet minder dan één kalenderdag mag bedragen. Er is geen maximale looptijd, met dien verstande dat de vervaldag van een Thesauriebewijs niet later mag vallen dan het wettelijk bestaan van de Emittent (zoals omschreven staat in de oprichtingsdocumenten van de Emittent).

Legt een wet of een verordening een andere minimumlooptijd of een maximumlooptijd op, dan wordt die limiet automatisch van toepassing op de Thesauriebewijzen die worden uitgegeven op of na de datum van invoering van deze wijziging.

Uitgifteprijs, Premie en Interest

Behalve indien anders overeengekomen, worden de Uitgifteprijs, de Premie en de Interest als volgt omschreven:

1. Berekeningen

Het bedrag van de te betalen interest per berekeningsbedrag (het **Berekeningsbedrag**) met betrekking tot een Thesauriebewijs voor elke Interestperiode zal gelijk zijn aan het product van de gespecificeerde Interestvoet, het gespecificeerde Berekeningsbedrag en de Day Count Fraction voor die Interestperiode, tenzij een ander Interestbedrag (of een formule voor de berekening ervan) toepasselijk is voor die Interestperiode, in welk geval de te betalen interest per Berekeningsbedrag met betrekking tot dergelijk Thesauriebewijs voor dergelijke Interestperiode gelijk zal zijn aan dergelijk Interestbedrag (of zal worden berekend overeenkomstig dergelijke formule).

Begindatum van de interest betekent de Uitgiftedatum of een andere datum die desgevallend gespecificeerd is in de Bevestigingsformulier voor de Investeerder, de Bevestigingsformulier voor de Emittent of het Pricing Supplement.

Interestbedrag betekent

(i) met betrekking tot een Interestperiode, het bedrag van de te betalen interest per Berekeningsbedrag voor die Interestperiode en

dat, in het geval van een Vastrentend Thesauriebewijs, tenzij anders bepaald, het Vaste Interestbedrag of de Breuk zal zijn, zoals bepaald in de Bevestigingsformulier voor de Investerder, de Bevestigingsformulier voor de Emittent of het Pricing Supplement, als zijnde betaalbaar op de Interestbetaaldag op het einde van de Interestperiode.

2. Verdisconteerde Thesauriebewijzen

De uitgifteprijs (***Uitgifteprijs***) voor Verdisconteerde Thesauriebewijzen wordt berekend aan de hand van de volgende formule:

$$P = \frac{NV}{1 + \frac{(Y * D)}{N}}$$

waarbij:

- P = Uitgifteprijs van de betreffende Verdisconteerde Thesauriebewijzen
- NV = Nominale Waarde van het Thesauriebewijs
- D = het effectieve aantal verlopen kalenderdagen tussen de Uitgiftedatum (inbegrepen) en de Eindvervaldag (niet inbegrepen) of iedere andere basis die op het ogenblik van uitgifte van een Verdisconteerd Thesauriebewijs de marktpraktijk uitmaakt
- Y = impliciet rendement van het Thesauriebewijs uitgedrukt als percentage op jaarbasis
- N = 360 of iedere andere basis die op het ogenblik van uitgifte van een Verdisconteerd Thesauriebewijs de marktpraktijk uitmaakt.

3. Vastrentende Thesauriebewijzen

Vastrentende Thesauriebewijzen kunnen worden uitgegeven a pari, met een disagio of met een premie (de ***Uitgifteprijs***).

De interest op Vastrentende Thesauriebewijzen is achteraf betaalbaar op de datum of data van ieder jaar die vermeld staan in het desbetreffende Bevestigingsformulier voor de Investerder en het Bevestigingsformulier voor de Emittent of het Pricing Supplement (elk van deze data wordt hierna een ***Interestbetaaldag*** genoemd). Het bedrag van de te betalen interest voor een Interestperiode wordt als volgt berekend:

$$I = N.V. \times R \times \text{Renteberekeningsbasis}$$

waarbij:

- I = het interestbedrag dat betaalbaar is voor een

Interestperiode van het betreffende Vastrentende
Thesauriebewijs

NV = de Nominale Waarde van het Vastrentende
Thesauriebewijs

R = de rentevoet uitgedrukt als percentage op jaarbasis (de
Interestvoet).

Renteberekeningsbasis = het effectieve aantal verlopen
kalenderdagen in de Interestperiode (of ieder ander aantal
dat kan worden vastgesteld uitgaande van de
marktpraktijken voor de Munt op het ogenblik van de
uitgifte van de desbetreffende Vastrentende
Thesauriebewijzen), gedeeld door het effectieve aantal
dagen in het desbetreffende jaar (of iedere andere basis
die door de marktpraktijk voor de betreffende munt op het
ogenblik van de uitgifte van het Vastrentende
Thesauriebewijs wordt gehanteerd).

4. Thesauriebewijzen met Vlottende Rente

Thesauriebewijzen met Vlottende Rente kunnen worden uitgegeven a
pari, met een disagio of met een premie (de **Uitgifteprijs**).

De interest op Thesauriebewijzen met Vlottende Rente is achteraf
betaalbaar op de datum of data van ieder jaar vermeld in het
desbetreffende Bevestigingsformulier voor de Investeerder en het
Bevestigingsformulier voor de Emittent of het Pricing Supplement (elk
van deze data wordt hierna een **Interestbetaaldag** genoemd). Het
bedrag van de te betalen interest voor een Interestperiode wordt als
volgt berekend:

$$I = N.V. \times R \times \text{Renteberekeningsbasis}$$

waarbij:

I = het interestbedrag dat betaalbaar is voor een
Interestperiode van het betreffende Thesauriebewijs
met Vlottende Rente

NV = de Nominale Waarde van het Thesauriebewijs met
Vlottende Rente

R = de rentevoet uitgedrukt als percentage op jaarbasis (de
Interestvoet). Voor iedere Interestperiode wordt de
rentevoet door de Domiciliëringsagent berekend
volgens de voorwaarden vermeld in het
Bevestigingsformulier voor de Investeerder en Emittent
of het Pricing Supplement, door (i) de vlottende
renteoptie te bepalen en de eindvervaldag vermeld in
het Bevestigingsformulier voor de Investeerder of
Emittent of het Pricing Supplement en (ii) door dit

percentage respectievelijk in meerdering of mindering te brengen van de marge vermeld in het Bevestigingsformulier voor de Investeerder of Emittent of het Pricing Supplement

Renteberekeningsbasis = het effectieve aantal verlopen kalenderdagen in de desbetreffende Interestperiode (of ieder ander aantal dat kan worden vastgesteld uitgaande van de marktpraktijken voor de Munt op het ogenblik van de uitgifte van de desbetreffende Thesauriebewijzen met Vlottende Rente) gedeeld door 360 (hetzij iedere andere basis die kan worden vastgesteld uitgaande van de marktpraktijken voor de Munt, die op het ogenblik van de uitgifte van het Thesauriebewijs met Vlottende Rente wordt gehanteerd).

5. Thesauriebewijzen met Zerocoupon

De uitgifteprijs (***Uitgifteprijs***) voor Thesauriebewijzen met Zerocoupon wordt berekend aan de hand van de volgende formule:

$$P = \frac{NV}{(1 + Y)^{\frac{D}{N}}}$$

Waarbij:

P = Geïnvesteed bedrag

NV = Nominale waarde van het Thesauriebewijs met Zero-Coupon

D = het effectieve aantal dagen tussen de Uitgiftedatum (inclusief) en de Vervaldatum (exclusief) of op een andere basis die op het ogenblik van de uitgifte van een Thesauriebewijs met Zerocoupon de marktafspraak is

N = het effectieve aantal verlopen kalenderdagen in een jaar of iedere andere basis die op het ogenblik van de uitgifte van een Thesauriebewijs met Zerocoupon de marktafspraak is

Y = impliciet rendement van de Thesauriebewijzen met Zerocoupon uitgedrukt als percentage op jaarbasis.

Interestperiode

Interestperiode betekent de periode te rekenen vanaf en inclusief de Interestbetaaldag, (of ten aanzien van de eerste Interestperiode, de Uitgiftedatum) tot aan, maar exclusief, de volgende Interestbetaaldag.

Nominale Waarde

Nominale Waarde betekent de pariwaarde van de Coupure per Thesauriebewijs, zonder de premie of de interest die betaalbaar is

door de Emittent op de Vervaldatum van het Thesauriebewijs.

Terugbetalingsbedrag

Op grond van de bepalingen van deze Voorwaarden en behoudens andersluidende overeenkomst tussen de partijen m.b.t. de berekening, de voorwaarden en de vaststelling van het Terugbetalingsbedrag (zoals bepaald en bevestigd in het Bevestigingsformulier van de Emittent en de Investeerder of het Pricing Supplement), worden de Thesauriebewijzen tegen hun Nominale Waarde terugbetaald op de Vervaldag (het **Terugbetalingsbedrag**).

Werkdag

betekent (i) een dag behalve de zaterdag of de zondag waarop het NBB-SSS open is en (ii) een dag waarop de banken en valutamarkten geopend zijn voor lopende transacties in België en (iii) (als op die dag een betaling in Euro moet worden gedaan) een dag die een werkdag is voor het TARGET2-systeem.

Conventie betreffende Werkdagen

Indien de Eindvervaldag of, een datum, verschillend van de Eindvervaldag, waarop een betaling op de Thesauriebewijzen verschuldigd en betaalbaar wordt, op een dag valt die geen Werkdag is, dan wordt deze dag verschoven naar de eerstvolgende dag die een Werkdag is. Houders van Thesauriebewijzen hebben geen recht op interest of andere vergoeding met betrekking tot deze verschoven betaling.

Uitgiftedatum verwijst naar de datum waarop de Thesauriebewijzen, overeenkomstig de voorschriften van het Verrekeningssysteem, door de Verrekeningsinstelling via boeking op de effectenrekening van de kopers van de Thesauriebewijzen bij hun Bewaarnemer tegen betaling van de Uitgifteprijs worden gecreëerd en geleverd.

Eindvervaldag verwijst naar de datum die als dusdanig is vermeld in het Bevestigingsformulier voor de Investeerder voor beoogde Thesauriebewijzentransactie en waarop het Thesauriebewijs wordt terugbetaald.

Transactiedatum betekent de datum die de Emittent en de Dealer voor een transactie met Thesauriebewijzen zijn overeengekomen.

Thesauriebewijzentransactie betekent de uitgifte door de Emittent en de inschrijving door een Dealer in Thesauriebewijzen (zoals gedefinieerd in de Dealerovereenkomst).

Bevestiging van de specifieke voorwaarden voor een Thesauriebewijs

Overeenkomstig Artikel 16 §2 van het Koninklijk Besluit (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) wordt een formulier naar de koper van een Thesauriebewijs gestuurd, dat de specifieke voorwaarden van een uitgifte van Thesauriebewijzen overeengekomen tussen de Dealer en de koper bevestigt (het **Bevestigingsformulier voor de Investeerder**).

Er wordt een formulier naar de Emittent van een Thesauriebewijs gestuurd, dat de specifieke voorwaarden van een uitgifte van

Thesauriebewijzen overeengekomen tussen de Emittent en de Dealer bevestigt (het **Bevestigingsformulier voor de Emittent**).

De Emittent en de Dealer kunnen de specifieke voorwaarden van de Thesauriebewijzen bevestigen in een Pricing Supplement, dat substantieel de vorm zal hebben zoals in Bijlage 1 (*Pricing Supplement*) (het **Pricing Supplement**).

Laattijdige betaling

Voor verschuldigde bedragen die onbetaald blijven op de vervaldag, betaalt de Emittent voor zover bij wet toegestaan nalatigheidsinteressen op dat bedrag die worden berekend van dag tot dag tegen de Toepasselijke Rentevoet. Dergelijke interest is ipso iure verschuldigd en betaalbaar zonder voorafgaande kennisgeving of formaliteit.

De **Toepasselijke Rentevoet** betekent de rentevoet die gelijk is aan 1,5 % boven de rentevoet van de marginale leningsfaciliteit van de Europese Centrale Bank (de **ECB**). Die rentevoet wordt geregeld aangepast door de ECB en kan worden geraadpleegd op de website van de ECB: <http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>.

Wanprestaties

Indien een van de volgende gebeurtenissen zich voordoet en aanhoudt:

- (a) de Emittent laat na de hoofdsom of interesten op een Thesauriebewijs (inclusief de betaling van Bijkomende Bedragen) te betalen als en wanneer bedoelde bedragen verschuldigd en betaalbaar worden, op voorwaarde dat deze wanprestatie gedurende een periode van meer dan 5 Werkdagen na de datum waarop bedoeld bedrag verschuldigd werd, aanhoudt, behalve wanneer de niet-betaling of de laattijdige betaling toe te schrijven is aan een (niet)-handeling van de Domiciliëringsagent, de Verrekeningsinstelling of aan een verstoorde werking van het Verrekeningssysteem;
- (b) de Emittent in gebreke is met betrekking tot de naleving of uitvoering van enige andere verbintenis of bepaling in het kader van of met betrekking tot de Thesauriebewijzen of het Information Memorandum, wanneer die wanprestatie niet werd hersteld binnen een periode van 15 Werkdagen na schriftelijke kennisgeving aan de Emittent door een houder van Thesauriebewij(s)(zen) waarin het herstel van de wanprestatie wordt geëist;
- (c) de Emittent onderneemt zelf stappen of er worden stappen ondernomen of juridische procedures gestart in een vrijwillige of onvrijwillige liquidatie, ontbinding of in een onvrijwillige reorganisatie of voor de aanstelling van een ontvanger, vereffenaar, bewindvoerder, curator (of andere gelijkaardige ambtenaar) van de betrokken Emittent of van een wezenlijk

onderdeel van zijn activa;

- (d) de Emittent zich insolvel verklaart of door een bevoegde rechtbank insolvel wordt verklaard, of de betaling stopt van al zijn schulden of een aanzienlijk gedeelte daarvan, de betalingen opschort of ermee dreigt ze te stoppen of op te schorten, of zijn activiteiten in hun geheel stopt of voor een groot gedeelte, of met de stopzetting daarvan dreigt, of er een algemeen uitstel van betaling wordt voorgesteld, overeengekomen of afgekondigd ten aanzien van de gehele schuldenlast van de betreffende Emittent of van een wezenlijk deel daarvan, of de Emittent spant een vrijwillig proces aan of er wordt een vonnis uitgevaardigd in het kader van een toepasselijke faillissements- of insolventiewet of enige andere gelijkaardige wet;
- (e) (i) een materiële wijziging in de aard van de activiteiten van de Emittent, in vergelijking met de activiteiten van de Emittent ten tijde van de Uitgifte Datum, (ii) een reorganisatie of overdracht van activa van de Emittent die resulteert in (a) een materiële wijziging of (b) de overdracht van alle of wezenlijk alle activa van de Emittent;
- (f) (i) enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent uit hoofde van ontleende bedragen wordt verschuldigd en betaalbaar verklaard voor de voorziene terugbetalingsdatum omwille van een wanprestatie (hoe ook omschreven) of (ii) enige schuld is niet betaald wanneer verschuldigd, al dan niet tijdens de remediëringsperiode, of (iii) de Emittent laat na om een verschuldigde betaling of nakoming van een andere schuld, een verbintenis of een waarborgverplichting door de Emittent te betalen op met dien verstande dat de omstandigheden vermeld in dit punt (f) geen aanleiding zullen geven tot een Wanprestatie indien het totale bedrag van de betreffende schulden, waarborgen of vergoeding lager is dan EUR 7.500.000 (of de tegenwaarde daarvan in een Vreemde Munt);
- (g) Enige huidige of toekomstige hypotheek, pand of andere zekerheid die door de Emittent wordt afgesloten of opgenomen, met betrekking tot een enig deel of het geheel van de eigendom of activa van de Emittent voor een bedrag van minstens EUR 7.500.000 of het equivalent ervan in een andere valuta, wordt uitvoerbaar en enige stappen tot uitwinning worden genomen (zoals het zich toeëigenen, het benoemen van een vereffenaar of ander gelijkaardig persoon);
- (h) Enige handeling, voorwaarde of zaak (met inbegrip van het bekomen van een noodzakelijk akkoord, goedkeuring, toelating, vrijstelling, indiening, bevel, beschikking, registratie of inschrijving) die had moeten worden gesteld, vervuld of

gedaan met het oog op (i) de Emittent toe te laten om op geldige wijze zijn rechten uit te oefenen onder, en in overeenstemming te zijn met, de Thesauriebewijzen, (ii) er voor te zorgen dat die verbintenis geldig en uitvoerbaar zijn, en (iii) om de Thesauriebewijzen toe te laten als geldig bewijs voor de rechtbanken, werd niet gesteld vervuld of gedaan;

- (i) de Garantie niet langer geldige, bindende en uitvoerbare verplichtingen vormt voor de Garanten; of
- (j) het wordt onwettig voor de Emittent of de Garanten om zijn verplichtingen onder de Thesauriebewijzen na te komen of één van zijn verplichtingen is niet langer geldig, bindend of afdwingbaar.

dan mag in elk van die gevallen elke houder van een Thesauriebewijs op grond van een schriftelijke kennisgeving aan de Emittent en desgevallend aan de Garant, en de Domiciliëringsagent (waarbij die kennisgeving moet worden verstuurd in overeenstemming met het hoofdstuk “*Kennisgeving*” van de voorwaarden), een dergelijk Thesauriebewijs onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar te verklaren vanaf de datum van die kennisgeving (de **Vervroegde Terugbetalingsdatum**) voor een bedrag (het **Vervroegd Terugbetalingsbedrag**) dat als volgt wordt bepaald:

- met betrekking tot een Verdisconteerd of Zerocoupon Thesauriebewijs, een bedrag berekend zoals in artikel ‘Uitgifteprijs’ onder 1. *Verdisconteerde Thesauriebewijzen of 4. Thesauriebewijzen met Zerocoupon*, waarbij “P” gelijk is aan het Vervroegd Terugbetalingsbedrag en “D” gelijk is aan het aantal kalenderdagen tussen de Vervroegde Terugbetalingsdatum, inbegrepen, en de Eindvervaldag van het Thesauriebewijs (niet inbegrepen).
- met betrekking tot Vastrentende Thesauriebewijzen of Thesauriebewijzen met Vlottende Rente, tegen de Nominale Waarde vermeerderd met de gelopen interesten.

Status

De Thesauriebewijzen vertegenwoordigen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent en zijn steeds onderling in gelijke rang en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing.

Negatieve zekerheid

De Emittent verbindt er zich toe om voor de Looptijd van de Thesauriebewijzen geen Zekerheid te vestigen of te laten bestaan met betrekking tot het geheel of een deel van de huidige of toekomstige ondernemingen, schuldvorderingen, activa of opbrengsten tot

zekerheid van een enige Relevante Schuld van een persoon tenzij en tegelijk de Zekerheid wordt gegeven in gelijke mate en in gelijke rang met betrekking tot de Obligatiehouders.

Ten behoeve van deze Voorwaarde:

Relevante Schuld betekent elke schuldenlast die de vorm aanneemt van of vertegenwoordigd is door een obligatie, note, schuldbrief of een vergelijkbaar financieel instrument.

Zekerheid betekent elke hypotheek, last, inpandgeving, pandrecht of elke andere vorm van een vordering of onderpand, die ontstaat uit de toepassing van de wet.

Terugkoop en annulering

De Emittent kan op ieder ogenblik Thesauriebewijzen kopen, voor zover die aankoop gebeurt door de Domiciliëringsagent die optreedt voor de Emittent en bedoelde Thesauriebewijzen worden geannuleerd, onverminderd het recht van de Emittent om binnen de grenzen van het Maximumbedrag nieuwe Thesauriebewijzen uit te geven.

Secundaire markt

Wenst een belegger een Thesauriebewijs vóór de Eindvervaldag te verkopen, dan tracht de Dealer naar best vermogen en zonder enige verbintenis één of meer kopers voor die Thesauriebewijzen te vinden.

Iedere belegger heeft het recht om een of meer Thesauriebewijzen in zijn bezit te verkopen, vooropgesteld dat het Minimumbedrag van de Thesauriebewijzen door dergelijke verkoop niet onder het Minimumbedrag zakt.

Kennisgevingen

1. Aan de houders van Thesauriebewijzen

Kennisgevingen aan houders van Thesauriebewijzen zijn geldig indien

- (i) verstuurd via (a) rechtstreekse post aan de houder van een Thesauriebewijs die houder is van een effectenrekening, of aan de Bewaarnemer of (b) door middel van een kennisgeving via de Uitbater, of
- (ii) eenmaal gepubliceerd in twee vooraanstaande Belgische financiële kranten (naar alle waarschijnlijkheid *De Tijd* en *L'Echo*) of, indien dit niet haalbaar is, in een of twee andere vooraanstaande en algemeen in België verspreide Nederlandstalige en/of Franstalige kranten.

De kennisgeving bedoeld onder bovenstaande paragraaf (i) wordt verondersteld te zijn gebeurd, in het geval van optie (a), bij levering aan de houder van een Thesauriebewijs die tevens houder is van een effectenrekening of aan de Bewaarnemer of, in het geval van optie (b), aan de Verrekeningsinstelling.

De kennisgeving bedoeld onder bovenstaande paragraaf (ii) wordt verondersteld te zijn gebeurd op de datum van publicatie of, indien gepubliceerd op meer dan één datum of op verschillende data, op de

eerste datum waarop de publicatie heeft plaatsgevonden.

2. Aan de Emittent of aan de Domiciliëringsagent

Kennisgevingen aan de Emittent of aan de Domiciliëringsagent gebeuren op hun respectieve maatschappelijke zetel bij een ter post aangetekende brief of per fax (onmiddellijk bevestigd bij aangetekende brief) en gericht ter attentie van of aan de persoon die door die partij daartoe werd aangesteld, zoals vermeld staat op pagina 86 van het Information Memorandum.

Een kennisgeving aan de Emittent of aan de Domiciliëringsagent wordt verondersteld te zijn gebeurd 3 Werkdagen na verzending van de aangetekende zending in een correct geadresseerde omslag.

Toepasselijke Wetgeving en Rechterlijke Bevoegdheid

De Thesauriebewijzen vallen onder de Belgische wet.

Geschillen met betrekking tot deze Thesauriebewijzen worden beslecht door de bevoegde rechtbanken en hoven van het arrondissement Brussel.

Notering

De notering van de Thesauriebewijzen uitgegeven onder het Programma, indien toepasselijk, zal in overeenstemming zijn met alle toepasselijke wetgeving en reglementeringen (met inbegrip van de regels van de relevante gereguleerde markt) en vereisten opgelegd door de bevoegde overheid.

Rating van het Programma

Het Programma kreeg geen rating toegewezen door een ratingbureau.

Terugbetaling

Elke hoofdsom die verschuldigd is aan de houder van een Thesauriebewijs op een Vervaldag, moet worden gecrediteerd op basis van de aantallen effecten die geboekt staan op zijn effectenrekening bij zijn Bewaarnemer, op zijn cashrekening bij zijn Bewaarnemer, na aftrek van de eventuele voorheffing.

Levering en Betaling

Overeenkomstig het reglement van het Verrekeningssysteem worden de Thesauriebewijzen gecreëerd en geleverd door de Verrekeningsinstelling via boeking op de effectenrekening van de kopers van de Thesauriebewijzen bij hun Bewaarnemer tegen betaling van de Uitgifteprijs.

Verrekeningssysteem betekent het effectenverrekeningssysteem dat is erkend en goedgekeurd overeenkomstig de Artikelen 3 tot 13bis van de Wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transactie met bepaalde effecten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en de uitvoeringsbesluiten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, Het effectenvereffeningsstelsel van de NBB werd als dusdanig bij Koninklijk Besluit van 14 juni 1994 erkend.

Verrekeningsinstelling betekent de bij wet gemachtigde entiteit van het Verrekeningssysteem met wie de Emittent en de Domiciliëringsagent een “Service contract for the issuance of fixed income securities” (**Clearingovereenkomst**) hebben gesloten, momenteel de NBB.

Bewaarnemer betekent iedere rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer aan het Verrekeningssysteem bij wie een houder van Thesauriebewijzen een effectenrekening kan hebben waarop via boeking blijkt wordt gegeven van de eigendom van de Thesauriebewijzen. De deelnemers aan het Verrekeningssysteem van NBB zijn de meeste Belgische banken en effectenmakelaars, Euroclear Bank N.V./S.A. als uitbater van het Euroclear System (**Euroclear**), SIX SIS (CH), Monte Titoli (IT), Interbolsa (PT), Clearstream Banking Frankfurt en tal van andere banken die zijn gevestigd in een Lidstaat van de Europese Unie (voor een lijst van de deelnemers, gelieve u te wenden tot <https://www.nbb.be/nl/list-nbb-investor-icsds>).

NBB verwijst naar de Nationale Bank van België NV met maatschappelijke zetel te Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, België.

Fiscaliteit, Bruterings

De betaling van de hoofdsom en de interest met betrekking tot de Thesauriebewijzen zullen worden gedaan vrij van en zonder inhouding of aftrek van, enige huidige of toekomstige belastingen of heffingen van welke aard ook die worden opgelegd of geheven door, of namens het Koninkrijk België, of van een politieke onderverdeling, overheid of instelling daarvan of daarin die de bevoegdheid heeft belastingen op te leggen, voor zover de houder van een Thesauriebewijs een Vrijgestelde Investeerder (zoals hiervoor gedefinieerd) is die de Thesauriebewijzen aanhoudt via een X-Rekening of een Vrijgestelde Rekening waarop de betalingen worden gecrediteerd, tenzij dergelijke afhouding of voorheffing bij wet is vereist.

Indien, tengevolge van een verbetering aan of een wijziging in de

wetten of voorschriften van het Koninkrijk België of van een politieke onderverdeling ervan of een overheid of dienst ervan of erin of in de interpretatie van één van die wetten of voorschriften, of als de Emittent niet langer voldoet aan de voorwaarden die worden opgelegd door de wetten, reglementen, interpretaties of de uitvoering van de vrijstelling van de voorheffing, na de uitgifte van een Thesauriebewijs, een afhouding of voorheffing voor of uit hoofde van een belasting van welke aard ook, zou moeten worden gemaakt van betalingen van interest of hoofdsom die moeten gedaan worden door of namens de Emittent met betrekking tot dergelijk Thesauriebewijs gehouden door een Investeerder die, onder de bovenvermelde bepalingen zoals zij van toepassing waren op de Uitgiftedag van dergelijke Thesauriebewijzen, de effecten aanhoudt op een X-rekening, dan zal de Emittent een eventueel Bijkomend Bedrag betalen, opdat de nettobedragen die de Investeerders na bedoelde afhouding of voorheffing ontvangen, gelijk zouden zijn aan de respectieve bedragen die zij zouden hebben ontvangen en waarop geen afhouding of voorheffing zou zijn toegepast. De Emittent is niet verplicht een dergelijk Bijkomend Bedrag te betalen voor om het even welke belasting in om het even welke omstandigheid.

Plaatst de houder van de Thesauriebewijzen de Thesauriebewijzen op een N-Rekening, dan worden alle betalingen van hoofdsom en interesten met betrekking tot de Thesauriebewijzen na aftrek van de Belgische voorheffing door de Verrekeningsinstelling, zoals geschikt, uitgevoerd. In voorkomend geval is de Emittent zoals hierboven beschreven geen Bijkomend Bedrag (zoals gedefinieerd) verschuldigd. In geval van afhouding of voorheffing zal de Emittent in voorkomend geval geen dergelijk bijkomend bedrag (**Bijkomend Bedrag**) betalen opdat de nettobedragen die werden ontvangen door de houders van Thesauriebewijzen na zo een afhouding of voorheffing zouden overeenkomen met de respectieve bedragen die ontvangen zouden zijn onder de Voorwaarden van de Thesauriebewijzen door de houders van de Thesauriebewijzen bij afwezigheid van deze afhouding of voorheffing.

Op de datum van dit Information Memorandum is ten aanzien van de Thesauriebewijzen geen Taks op Beursverrichtingen verschuldigd (TOB).

Onverminderd het voorgaande draagt de investeerder alle belastingen, heffingen, lasten of fiscale aansprakelijkheid die verband kunnen houden met de aankoop, het bezit of het vervreemden van de Thesauriebewijzen.

Vrijgestelde Rekeningen of ***X-Rekeningen*** zijn effectenrekeningen die werden geopend bij een Bewaarnemer in naam van personen of instellingen die worden omschreven in Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding overeenkomstig Hoofdstuk I van de Wet van 6 augustus 1993

betreffende de transacties met bepaalde effecten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Niet-Vrijgestelde Rekeningen of **N-Rekeningen** zijn effectenrekeningen die bij een Bewaarnemer worden geopend in naam van personen of instellingen die geen Vrijgestelde Investeerders zijn.

Vrijgestelde Investeerder betekent een persoon of een instelling die wordt omschreven in Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding overeenkomstig Hoofdstuk I van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Vervroegde aflossing om Fiscale Redenen

Indien, zoals hierboven wordt omschreven, als gevolg van een verbetering aan of een wijziging in de wetten of voorschriften van het Koninkrijk België of een politieke onderverdeling ervan of een overheid of dienst ervan of erin of in de interpretatie van één van die wetten of voorschriften, of als de Emittent niet langer voldoet aan de voorwaarden die worden opgelegd door de wetten, reglementen, interpretaties van de vrijstelling van de voorheffing, na de uitgifte van een Thesauriebewijs, de Emittent desgevallend bij de volgende betaling die verschuldigd is met betrekking tot de Thesauriebewijzen, zou worden gevraagd een Bijkomend Bedrag te betalen aan de houders van Thesauriebewijzen van een X-rekening, dan mag de Emittent, naar eigen goeddunken, op elk ogenblik en mits een schriftelijke kennisgeving maximum dertig (30) dagen en minimum vijftien (15) dagen voorafgaand aan de aflossingsdatum aan de houders van Thesauriebewijzen (een dergelijke kennisgeving is onherroepelijk) alle Thesauriebewijzen aflossen die onderworpen zouden zijn aan een dergelijke nieuwe behandeling.

Voorafgaand aan die kennisgeving zal de Emittent aan de Domiciliëringsagent een behoorlijk door de Emittent ondertekend attest bezorgen waarin staat dat hij het recht heeft zo een aflossing uit te voeren en waarin een verklaring wordt gegeven van de feiten die aantoont dat de voorwaarden die aan de grondslag liggen van het recht van de Emittent om vervroegd af te lossen, voorhanden zijn.

Voor dit artikel zal het aflossingsbedrag worden bepaald op dezelfde manier als het Vervroegd Terugbetalingsbedrag, zoals beschreven staat in et onderdeel "*Wanprestaties*" van de Voorwaarden.

Investeerders- en Verkoopbeperkingen

Gesteld dat het Programma tot het Verrekeningssysteem wordt toegelaten, worden de Thesauriebewijzen in België geboekt op een effectenrekening van de kopers bij een Bewaarnemer op voorwaarde dat het Minimumbedrag wordt gerespecteerd. De Thesauriebewijzen kunnen in principe aan iedere investeerder worden aangeboden of verkocht in België.

Daarnaast kunnen de Thesauriebewijzen worden aangekocht,

aangeboden of verkocht in andere rechtsgebieden dan België, mits dat gebeurt in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementen van die rechtsgebieden en/of de thuislanden van de betreffende valuta waarin de aankoop, de aanbidding of de verkoop worden voltrokken. De Emittent of de Dealers hebben zich ertoe verbonden geen stappen te hebben ondernomen en te zullen ondernemen die een openbaar aanbod van de Thesauriebewijzen zouden mogelijk maken in een land of een rechtsgebied waar daartoe stappen moeten worden ondernomen. Potentiële beleggers worden verondersteld alle inlichtingen in te winnen over en zich te schikken naar alle toepasselijke wetten en reglementen van bedoelde rechtsgebieden, en zij aanvaarden dienovereenkomstig de verantwoordelijkheid.

Raadpleeg ook het hoofdstuk *Verkoopbeperkingen* dat aanvangt op pagina 83.

FISCALITEIT

Onderstaande uiteenzetting is geen volledige samenvatting van de huidige Belgische toepasselijke fiscale wetgeving en praktijken. De samenvatting is gebaseerd op de Belgische fiscale wetgeving en praktijken van België zoals van toepassing op de datum van dit Information Memorandum en die onderhevig zijn aan wijzigingen, met mogelijk zelfs terugwerkende kracht. Potentiële investeerders dienen hun eigen belastingadviseurs en professionele adviseurs te raadplegen.

1 BESCHRIJVING VAN HET BELGISCHE FISCALE STELSEL

1.1 Roerende voorheffing

Overeenkomstig de huidige Belgische fiscale wetgeving, is alle interest die betaald wordt door een Belgische Emittent, onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing die momenteel 30% bedraagt. Worden ook als interest aanzien: i) het positieve verschil tussen de terugbetalingsprijs en de uitgifteprijs bij aflossing van de schuldeffecten door de Emittent en ii) de gelopen rente bij secundaire verkoop van de schuldeffecten aan een andere persoon dan de Emittent.

Gedematerialiseerde thesauriebewijzen en depositobewijzen uitgegeven krachtens de Wet van 22 juli 1991 betreffende thesauriebewijzen en depositobewijzen (**thesauriebewijzen en depositobewijzen**) worden verrekend in het Verrekeningssysteem van de Nationale Bank van België. Zij genieten bijgevolg van de toepassing van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, zoals gewijzigd, en het Koninklijke Besluit van 26 mei 1994, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

De toepassing van de roerende voorheffing in België met betrekking tot thesauriebewijzen en depositobewijzen wordt dan ook beheerst door de volgende principes:

X-Rekeningen en N-Rekeningen

Thesauriebewijzen en depositobewijzen worden geboekt op de effectenrekening van de investeerder(s) bij zijn (hun) Bewaarnemer. Die effectenrekening kan de vorm aannemen van een X-Rekening of een N-Rekening.

Vrijgestelde Rekeningen of **X-Rekeningen** zijn effectenrekeningen geopend in de naam van personen of instellingen gedefinieerd in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals gewijzigd (zie 1.1.c *Vrijgestelde Investeerders* voor een overzicht van die personen en instellingen), die een vrijstelling van de roerende voorheffing genieten.

Iedere persoon of instelling die als houder van een dergelijke Vrijgestelde Rekening in aanmerking komt, bezorgt de Bewaarnemer bij de opening van bedoelde rekening een attest – opgesteld in een door het de Federale Overheidsdienst Financiën goedgekeurde vorm – waarin zij verklaart te behoren tot een van de hieronder beschreven categorieën. De houder licht de Bewaarnemer onmiddellijk in over wijzigingen aan de informatie in het attest.

Die identificatievereisten zijn niet van toepassing op Thesauriebewijzen die worden bijgehouden bij centrale effectenbewaarinstellingen zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, 1) van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling, die optreden als deelnemers aan het Verrekeningssysteem en hun subdeelnemers buiten België, voorzover dat deze instellingen of subdeelnemers enkel X-Rekeningen aanhouden en hun rekeninghouders kunnen identificeren. Opdat de identificatievereisten niet van toepassing zouden zijn, is het verder vereist dat in de contracten die werden gesloten tussen deze instellingen en hun subdeelnemers de verbintenis is opgenomen dat al klanten, titularis van een rekening, Vrijgestelde Investeerders zijn.

De effectenrekening van een persoon of instelling die niet langer Vrijgestelde Investeerder is, wordt omgevormd tot een N-Rekening.

Niet-vrijgestelde Rekeningen of N-Rekeningen zijn effectenrekeningen geopend in de naam van personen of instellingen die geen X-rekening mogen openen en die onderworpen zijn aan de roerende voorheffing.

Betalingen van hoofdsom en interest

De betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Thesauriebewijzen gebeuren als volgt:

- zonder roerende voorheffing indien het thesauriebewijs (de thesauriebewijzen) en het depositobewijs (de depositobewijzen) aangehouden wordt (worden) op een X-rekening
- na aftrek van de roerende voorheffing indien het thesauriebewijs (de thesauriebewijzen) en het depositobewijs (de depositobewijzen) aangehouden wordt (worden) op een N-rekening.

Vrijgestelde Investeerders

Onderstaande personen of instellingen (zoals gedefinieerd in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals van tijd tot tijd gewijzigd) mogen thesauriebewijzen en depositobewijzen aanhouden op een Vrijgestelde Rekening:

- de binnenlandse vennootschappen, bedoeld in artikel 2, § 1, 5°, b) van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992
- de instellingen, verenigingen of vennootschappen, bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, andere dan deze bedoeld onder 1° en 3°
- de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of ermede gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° KB/WIB 92
- de spaarders niet-inwoners bedoeld in artikel 105, 5° van hetzelfde besluit
- de beleggingsfondsen bedoeld in artikel 115 van hetzelfde besluit
- de belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid in België en onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners

overeenkomstig artikel 233 van hetzelfde Wetboek

- de Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 van het Wetboek van de inkomstenbelasting 1992
- de instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn dat een beheersvennootschap beheert voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven en niet in België worden verhandeld
- de binnenlandse vennootschappen, die niet bedoeld worden in 1°, waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat in het verlenen van kredieten en leningen
- uitsluitend wat betreft de inkomsten op effecten uitgegeven door rechtspersonen die deel uitmaken van de sector overheid in de zin van het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen (ESR), voor de toepassing van de Verordening (EG) nr. 3605/93 van de Raad van 22 november 1993 betreffende de toepassing van het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte Protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten, de rechtspersonen die deel uitmaken van de vermelde sector overheid.

1.2 Inkomstenbelasting

Natuurlijke personen inwoners van België

De roerende voorheffing van 30% op de interesten zal doorgaans de definitieve belasting zijn op de inkomsten van houders van dergelijke thesauriebewijzen en depositobewijzen die natuurlijke personen inwoners van België zijn en die aan de personenbelasting onderworpen zijn.

Natuurlijke personen inwoners van België zijn geen inkomstenbelasting verschuldigd op de bij de verkoop van thesauriebewijzen en depositobewijzen gerealiseerde meerwaarde (buiten het gedeelte van de verkoopprijs toe te schrijven aan de gelopen rente), op voorwaarde dat de thesauriebewijzen en de depositobewijzen niet werden aangewend voor hun beroepswerkzaamheden en dat de meerwaarde gerealiseerd werd in het kader van het normale beheer van hun privévermogen.

Vennootschappen in België

Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, zijn vennootschapsbelasting verschuldigd op het inkomen van de thesauriebewijzen en depositobewijzen en op de meerwaarde die wordt gerealiseerd bij de vervreemding van de thesauriebewijzen en depositobewijzen. De verliezen die worden gerealiseerd bij vervreemding van de thesauriebewijzen en depositobewijzen, kunnen doorgaans van de belastbare basis worden afgetrokken.

Belgische rechtspersonen

Voor houders van thesauriebewijzen en depositobewijzen die Belgisch verblijfhouder zijn en onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, vormt de roerende voorheffing van momenteel 30% op de interest de

definitieve belasting. Houders die geen roerende voorheffing betaalden omdat hun thesauriebewijzen of depositobewijzen worden gehouden via een X-Rekening in het Verrekeningssysteem of bij een Bewaarnemer, moeten die interest aangeven en spontaan de toepasselijke roerende voorheffing aan de Schatkist betalen.

Belgische rechtspersonen zijn geen inkomstenbelasting verschuldigd op kapitaalwinsten die worden gerealiseerd bij de vervreemding van de thesauriebewijzen en depositobewijzen (verschillend van het gedeelte van de verkoopprijs toe te schrijven aan de gelopen rente).

Niet-inwoners

Houders van thesauriebewijzen en depositobewijzen die voor de Belgische belastingdoeleinden geen Belgische inwoner zijn, de thesauriebewijzen en depositobewijzen niet investeren in het kader van hun Belgische beroepswerkzaamheden, en de thesauriebewijzen en depositobewijzen aanhouden op een X-rekening, zijn geen Belgische inkomstenbelasting verschuldigd bij de loutere aankoop, het bezit of de vervreemding van de thesauriebewijzen en depositobewijzen.

1.3 Taks op beursverrichtingen

In toepassing van artikel 126-1-9° van het Wetboek van de met zegelrecht gelijkgestelde taksen zijn transacties met thesauriebewijzen of depositobewijzen vrijgesteld van de Belgische taks op beursverrichtingen. De materiële levering van toondereffecten is niet van toepassing op de levering van thesauriebewijzen of depositobewijzen.

1.4 Uitwisseling van informatie & Common Reporting Standard

De Common Reporting Standard (hierna “CRS”) is een multilateraal beleidsinitiatief ontwikkeld door de OESO en heeft betrekking op de uitwisseling van fiscale informatie met het oog op fiscale transparantie. Meer dan 80 landen, waaronder België, hebben voor dit regime gekozen.

Onder CRS dienen financiële instellingen gevestigd in een land dat gekozen heeft voor CRS, financiële informatie uitwisselen met betrekking tot rapporteerbare rekeningen (“reportable accounts”) volgens een due diligence standaard. Deze financiële informatie omvat interesten, dividenden, rekeningsaldo's, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten van financiële activa en andere inkomsten met betrekking tot activa van op de te rapporteren rekening of gemaakte betalingen met betrekking tot deze rekening. Rapporteerbare rekeningen omvatten rekeningen gehouden door individuen en entiteiten (waaronder stichtingen en trusts) met fiscale woonplaats in een CRS-land. De bepalingen van de CRS bevatten een verplichting om doorheen passieve entiteiten te kijken om de relevante controlerende personen te rapporteren.

Op 9 december 2014 hebben de EU-Lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied (“DAC2”) aangenomen waarin een verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie, zoals voorzien in CRS, wordt opgelegd. DAC2 wijzigt Richtlijn 2011/16/EU betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de belastingen.

Een eerste rapportering onder CRS vond plaats in 2017 aangaande financiële informatie van kalenderjaar 2016.

VERKOOPBEPERKINGEN

1. Algemeen

De Emittent en iedere Dealer verklaren, waarborgen en verbinden zich ertoe, en iedere bijkomende Dealer die onder het Programma wordt aangesteld, zal worden gevraagd om dit te verklaren en om ermee in te stemmen, dat zij alle van toepassing zijnde wetten en regels in ieder rechtsgebied waarin zij de Thesauriebewijzen kunnen aanbieden, verkopen of leveren zullen naleven en dat zij de Thesauriebewijzen niet rechtstreeks of onrechtstreeks opnieuw zullen verkopen, doorverkopen, opnieuw aanbieden of leveren en geen Publicatiedocumenten, circulaire, advertentie of ander promotiemateriaal zullen verspreiden in enig land of rechtsgebied tenzij daarbij, voor zover zij weten en ervan overtuigd zijn, alle van toepassing zijnde wetten en regels worden nageleefd.

Potentiële kopers zullen zich schikken naar alle toepasselijke wetten en reglementen van bedoelde rechtsgebieden en aanvaarden overeenkomstig de verantwoordelijkheid.

Potentiële kopers worden er meer bepaald, maar zonder beperking van geïnformeerd dat:

2. België

Het Information Memorandum werd niet en zal niet aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten - FSMA worden voorgelegd overeenkomstig de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of vervangen, de "Prospectuswet"). De Thesauriebewijzen kunnen bijgevolg niet worden verdeeld, aangeboden, verkocht of doorverkocht, overgedragen of geleverd in België door middel van een openbare aanbidding van effecten, zoals gedefinieerd in artikel 3 §1 van de Prospectuswet, behalve in de omstandigheden beschreven in artikel 3 §2 van de Prospectuswet.

Bovendien (i) dat de Thesauriebewijzen te allen tijde op een effectenrekening bij een Bewaarnemer moeten worden bewaard, en (ii) geen uitgifte of overdracht van Thesauriebewijzen ertoe mag leiden dat een belegger Thesauriebewijzen aanhoudt voor een waarde die lager is dan het minimumbedrag zoals bepaald door of vastgelegd conform Artikel 4 van de Wet en/of bepaald of vastgelegd overeenkomstig Artikel 6 van het Koninklijk Besluit.

3. Verkoopsbeperking bij Openbaar Aanbod krachtens de Prospectusrichtlijn (Europese Economische Ruimte)

Voor iedere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (ieder, een **desbetreffende Lidstaat**), heeft iedere Dealer verklaard en ermee ingestemd, en iedere bijkomende Dealer die overeenkomstig het Programma wordt aangesteld zal worden gevraagd om dit te verklaren en om zich er toe te verbinden, dat hij vanaf de datum waarop de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat werd geïmplementeerd (de **desbetreffende**

Implementatiedatum), in die desbetreffende Lidstaat geen Thesauriebewijzen heeft aangeboden en geen Thesauriebewijzen zal aanbieden aan het publiek.

De uitdrukking *Prospectusrichtlijn* slaat op Richtlijn 2003/71/EU (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, inclusief de 2010 PD Amending Directive, in de mate dat die wordt geïmplementeerd in de desbetreffende Lidstaat), en omvat elke implementerende maatregel in elke desbetreffende Lidstaat en de uitdrukking *2010 PD Amending Directive* slaat op Richtlijn 2010/73/EU.

4. Verbod van verkoop aan EER niet-professionele investeerders

Behalve voor wat betreft de Vastrentende Thesauriebewijzen, de Verdisconteerde Thesauriebewijzen, of de Thesauriebewijzen waarvoor in het Pricing Supplement werd bepaald dat het “Verbod van verkoop aan EER niet-professionele investeerders” niet van toepassing is, heeft iedere Dealer verklaard en ermee ingestemd, en iedere bijkomende Dealer die overeenkomstig het Programma wordt aangesteld zal worden gevraagd om dit te verklaren en om zich er toe te verbinden, dat hij de Thesauriebewijzen niet heeft aangeboden, verkocht of op een andere wijze beschikbaar heeft gesteld aan niet-professionele investeerders in de Europese Economische Ruimte (*EER*).

Voor deze doeleinden betekent:

- a. een *niet professionele investeerder* elke persoon die voldoet aan één of meerdere van de volgende criteria: (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in Artikel 4, eerste lid, punt 11 van MIFID II; (ii) een consument in de zin van Richtlijn 2002/92/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de Verzekeringsbemiddeling Richtlijn) voor zover die consument niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt in de zin van Artikel 4, eerste lid, punt 10 van MIFID II; (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in Richtlijn 2003/71/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de Prospectusrichtlijn); of (iv) consumenten in de zin van het Belgisch Wetboek Economisch Recht; en
- b. een *aanbod* elke communicatie in om het even welke vorm en via om het even welk middel van voldoende informatie betreffende de voorwaarden van het aanbod en van de aan te bieden Thesauriebewijzen om een investeerder in staat te stellen om te beslissen om de Thesauriebewijzen te kopen of erop in te tekenen.

5. Verenigde Staten van Amerika

De Thesauriebewijzen werden en worden niet geregistreerd onder de *United States Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de *Securities Act*), en gelet op de desbetreffende wetgeving en reglementering mogen de Thesauriebewijzen niet in de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht.

De Emittent en iedere Dealer verklaren en verbinden er zich toe dat zij Thesauriebewijzen overeenkomstig *Regulation S* van de *Securities Act* (*Regulation S*) alleen buiten de Verenigde Staten hebben aangeboden en verkocht en zullen aanbieden en verkopen.

De Emittent en iedere Dealer verklaren dat hij noch zijn verbonden vennootschappen noch enige persoon die handelt in hun naam rechtstreekse verkoopinspanningen heeft (hebben) geleverd of zal

(zullen) leveren met betrekking tot de Thesauriebewijzen. De termen die worden gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die daaraan werd gegeven in *Regulation S*.

6. Het Verenigd Koninkrijk

De Emittent en iedere Dealer verklaren, waarborgen en stemmen ermee in dat:

- (a) (i) hij een persoon is die als normale zakelijke activiteit heeft het verwerven, aanhouden, beheren of verkopen van beleggingen (hetzij als opdrachtgever, hetzij als agent); en (ii) hij geen Thesauriebewijzen heeft aangeboden of verkocht of zal aanbieden of verkopen aan andere personen dan zij van wie de normale zakelijke activiteit het verkopen, aanhouden, beheren of verkopen van beleggingen is (hetzij als opdrachtgever, hetzij als agent) of van wie redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij (hetzij als opdrachtgever, hetzij als agent) in het kader van hun zakelijke activiteiten beleggingen verwerven, aanhouden, beheren of verkopen en waarbij de uitgifte van Thesauriebewijzen anders uit hoofde van de Emittent een overtreding zou zijn van Hoofdstuk 19 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de **FSMA**);
- (b) alleen een uitnodiging of aansporing om te beleggen (in de betekenis van Hoofdstuk 21 van de FSMA) die hij ontvangen heeft in het kader van de uitgifte of verkoop van Thesauriebewijzen in omstandigheden waarin hoofdstuk 21 (1) van de FSMA niet van toepassing is op de Emittent, heeft meegedeeld of heeft laten meedelen en zal meedelen of laten meedelen;
- (c) hij met betrekking tot alles wat hij heeft gedaan in het kader van deze Thesauriebewijzen in, van of gerelateerd aan het Verenigd Koninkrijk, voldoet en zal voldoen aan alle van toepassing zijnde bepalingen van de FSMA.

7. Japan

De Emittent en iedere Dealer erkennen dat de Thesauriebewijzen niet werden of worden geregistreerd overeenkomstig de Beurswetgeving van Japan (de **Beurswetgeving**), en de Emittent en iedere Dealer stemmen er bijgevolg mee in dat zij Thesauriebewijzen rechtstreeks noch onrechtstreeks in Japan of aan, of ten voordele van, een Japanse persoon of anderen zullen aanbieden of verkopen om ze, rechtstreeks of onrechtstreeks, opnieuw aan te bieden of door te verkopen in Japan of aan enige Japanse persoon, behalve indien dit gebeurt in het kader van een uitzondering op de registratievereisten van, of anders overeenkomstig de Beurswetgeving en enige andere van toepassing zijnde wetten, regels en richtlijnen die werden uitgevaardigd door de bevoegde Japanse overheid en toezichthoudende instanties en die op dat ogenblik van toepassing zijn. In deze context staat "Japanse Persoon" voor iedere persoon die in Japan verblijft, met inbegrip van een onderneming of andere entiteit die werd opgericht naar Japans recht.

CONTACTGEGEVENS

DE EMITTENT

ZEFIER

Maatschappelijke zetel: Koning Albert II-laan 37,
1030 Schaarbeek
België
Contact: info@zefier.be
Tel: +32 9 263 41 69

DE DEALER

Belfius Bank NV

Adres : Karel Rogierplein 11, B-1210 Brussel
Contact : Public&institutionalsales@belfius.be
Tel : +32 2 250 70 10
Fax : +32 2 222 28 92

DE DOMICILIËRINGSAGENT

Belfius Bank NV

Adres: Karel Rogierplein 11, B-1210 Brussel
Contact: Treasury & Financial Markets - Custody Management
Tel.: +32 2 222 14 80
Fax: +32 2 285 10 87
E-mail: cmcustodymgt@belfius.be

DE ARRANGER

Belfius Bank NV

Adres: Karel Rogierplein 11, B-1210 Brussel
Contact: Debt Capital Market Origination
E-mail DCMorigination@belfius.be

DE GARANTEN

(zie lijst "Informatie over de garanten" pagina 58)

BIJLAGE 1 – PRICING SUPPLEMENT

Het Pricing Supplement met betrekking tot elke tranche van een serie van Thesauriebewijzen met een looptijd van meer dan 1 jaar zal, op vraag van de betrokken Dealer of de Emittent in hoofdzaak de vorm hebben van onderstaand document, naar behoren aangevuld (zo nodig), gewijzigd (zo nodig) en ingevuld om de bijzondere voorwaarden van de betrokken Thesauriebewijzen weer te geven en die van de uitgifte ervan. De tekst die in dit deel cursief staat, maakt geen deel uit van het Pricing Supplement maar geeft aanwijzingen om het Pricing Supplement in te vullen.

Pricing Supplement van [datum]

ZEFIER

Uitgifte van EUR [Totaal Nominaal Bedrag van de tranche van Thesauriebewijzen] Thesauriebewijzen in het kader van het Programma voor de uitgifte van Thesauriebewijzen van EUR 50.000.000 van Zefier (het « **Programma** »)

[De Thesauriebewijzen, buiten de Vastrentende Thesauriebewijzen en de Verdisconteerde Thesauriebewijzen, zijn niet bedoeld om te worden aangeboden, verkocht of op een andere wijze beschikbaar te worden gesteld aan niet-professionele investeerders in de Europese Economische Ruimte (EER). Voor deze doeleinden betekent een niet professionele investeerder elke persoon die voldoet aan één of meerdere van de volgende criteria: (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in Artikel 4, eerste lid, punt 11 van MIFID II; (ii) een consument in de zin van Richtlijn 2002/92/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de *Verzekeringsbemiddeling Richtlijn*) voor zover die consument niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt in de zin van Artikel 4, eerste lid, punt 10 van MIFID II; (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in Richtlijn 2003/71/EC (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de *Prospectusrichtlijn*); of (iv) consumenten in de zin van het Belgisch Wetboek Economisch Recht. Bij gevolg werd geen essentieel informatiedocument opgesteld, zoals vereist krachtens Richtlijn (EU) 1286/2014 (zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd, de *PRIIPS Richtlijn*) voor het aanbieden of verkopen of op een andere manier beschikbaar stellen van Thesauriebewijzen aan retailbeleggers in de EER en daarom kan het zijn dat het aanbieden, verkopen of op een andere manier beschikbaar stellen van Thesauriebewijzen (buiten Vastrentende Thesauriebewijzen of Verdisconteerde Thesauriebewijzen) aan retailbeleggers in de EER onwettig is onder de PRIIPS Richtlijn.] [Verwijder deze tekst indien toch beslist zou worden om Thesauriebewijzen (andere dan Vastrentende Thesauriebewijzen en de Verdisconteerde Thesauriebewijzen) aan te bieden aan niet-professionele investeerders]

Dit document is het Pricing Supplement met betrekking tot de uitgifte van Thesauriebewijzen die hierin worden beschreven. Tenzij expliciet anders bepaald, worden de hierna gebruikte termen met hoofdletters geacht te zijn gedefinieerd in de Voorwaarden van de Thesauriebewijzen vervat in het Information Memorandum van december 2019 (het **Information Memorandum**) betreffende het Programma. Het Pricing Supplement bevat de finale voorwaarden van de Thesauriebewijzen en moet worden gelezen samen met de Voorwaarden van de Thesauriebewijzen vervat in het Information Memorandum. Volledige informatie over de Emittent en de Thesauriebewijzen is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van dit Pricing Supplement en het Information Memorandum. Kopies van het Information Memorandum kunnen worden verkregen bij Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België (of via email DCMorigination@belfius.be) tijdens de werkuren zolang Thesauriebewijzen uitstaan.

De informatie vervat in dit Pricing Supplement is niet en mag niet worden gebruikt als een aanbod of een verzoek door een persoon in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan of aan een persoon waarvoor een dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Er mag ook geen enkele actie worden ondernomen om een dergelijk aanbod van Thesauriebewijzen toe te staan of voor de verdeling van dit Pricing Supplement in een rechtsgebied waarin een dergelijke actie nodig zou zijn.

Een investering in Thesauriebewijzen houdt bepaalde risico's in. De potentiële investeerders moeten de in de Information Memorandum opgenomen informatie aandachtig lezen alsook alle bijkomende overwegingen die opgenomen zijn in dit Pricing Supplement vóór elke investering in Thesauriebewijzen. Elke potentiële investeerder moet ook kennis nemen van het fiscaal stelsel met betrekking tot de Thesauriebewijzen dat in de Information Memorandum wordt beschreven alsook van alle andere huidige fiscale bepalingen die voor hem relevant zijn.

Bovendien dienen de inschrijvers en potentiële investeerder in Thesauriebewijzen zich te informeren over alle dan geldende beperkingen m.b.t. de Thesauriebewijzen, inclusief, maar niet uitsluitend, de beperkingen betreffende de verkoop en overdracht van Thesauriebewijzen, alvorens over te gaan tot een investering in Thesauriebewijzen.

In geval van twijfel over de werking van de Thesauriebewijzen of over de risico's m.b.t. de aankoop van Thesauriebewijzen dienen de potentiële investeerders een gespecialiseerde financiële adviseur te raadplegen of niet te investeren. Elke potentiële investeerder in Thesauriebewijzen moet zijn beslissing tot investeren baseren op zijn eigen zelfstandige analyse van de informatie die in de Information Memorandum en in het Pricing Supplement is vervat.

Enkel voor de doeleinden van het product goedkeuringsproces van elke Ontwikkelaar (met andere woorden elke persoon die geacht wordt een ontwikkelaar te zijn voor doeleinden van MIFID II, hierna *Ontwikkelaar* genoemd), heeft de doelmarkt identificatie voor de thesauriebewijzen ertoe geleid dat, op de datum van dit Information Memorandum: (i) de doelmarkt voor thesauriebewijzen bestaat enkel uit in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten, elk als gedefinieerd onder MIFID II; echter, de doelmarkt voor Vastrentende Thesauriebewijzen en Verdisconteerde Thesauriebewijzen kan ook niet-professionele cliënten omvatten (zoals gedefinieerd in MIFID II); (ii) alle kanalen voor de distributie van thesauriebewijzen aan in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten zijn passend, en (iii) alle kanalen voor de distributie van Vastrentende Thesauriebewijzen en Verdisconteerde Thesauriebewijzen aan niet-professionele cliënten zijn passend, maar deze beoordeling blijft onderworpen aan de desgevallende verplichtingen van een distributeur om de geschiktheid en passendheid te beoordelen onder MIFID II. Elke persoon die hierna de Thesauriebewijzen aanbeveelt, aanbiedt of verkoopt (een *Distributeur*) moet de doelmarkt identificatie van elke Ontwikkelaar in acht nemen; echter, een distributeur die onderworpen is aan MIFID II is verantwoordelijk voor zijn eigen doelmarkt identificatie in verband met de Thesauriebewijzen (door de doelmarkt identificatie van de Ontwikkelaar ofwel over te nemen ofwel aan te passen) en voor het bepalen van de passende distributie kanalen.

[In de volgende paragrafen, toevoegen wat toepasselijk is of « Niet van Toepassing » vermelden. Gelieve er nota van te nemen dat de onderstaande nummering moet worden behouden, zelfs wanneer in sommige (sub)paragrafen « Niet van Toepassing » wordt vermeld. Cursief wordt gebruikt voor instructies om het Pricing Supplement in te vullen.]

1. Emittent: Zefier
2. (i) Serie nummer : [●]
(ii) [Tranche nummer : [●]

(indien fungibel met een bestaande Serie, modaliteiten van deze Serie, inclusief de datum waarop de Thesauriebewijzen fungibel worden.)]
3. Munt : Euro
4. Totaal Nominaal Bedrag :
(i) Serie : [●]
(ii) Tranche : [●]
5. (i) Uitgifteprijs : [●] % van het Totaal Nominaal Bedrag [verhoogd met de verlopen interest sinds [datum] (enkel in geval van fungibele uitgiften, indien toepasselijk)]

(ii) Netto opbrengst [●] (enkel indien vereist voor genoteerde uitgiften)
6. (i) Coupures : [●]
(ii) Berekeningsbedrag : [●]
7. (i) Uitgiftedatum : [●]
(ii) Begindatum van de interest : [●]
8. Eindvervaldag : *[Een datum bepalen of (voor de Thesauriebewijzen met Vlottende rente) een Interestbetaaldag in de dichtst mogelijke overeenstemmende maand en jaar]*
9. Interest : [Thesauriebewijzen met Zerocoupon]

[Vastrentende Thesauriebewijzen: [●] %]

[Thesauriebewijzen met Vlottende Rente: *[referentievoet bepalen]* +/- [●] %]

(voor bijkomende bepalingen, zie hierna)
10. Terugbetalingsbedrag : [Terugbetaling a pari]

[Andere (nader bepalen)]

11. Terugbetaling naar keuze van de Emittent: [Toepasselijk / Niet van toepassing]
12. Status van de Thesauriebewijzen : Directe, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde schuld

BEPALINGEN BETREFFENDE DE TE BETALEN INTEREST (INDIEN TOEPASSELIJK)

13. **Bepalingen betreffende Vastrentende Thesauriebewijzen** [Toepasselijk/Niet van toepassing]
(indien « Niet van toepassing », de andere subparagrafen van deze paragraaf schrappen)
- (i) Interestvoet : [●] % per jaar [jaarlijks / halfjaarlijks / driemaandelijks / maandelijks betaalbaar] [op het einde van de periode]
- (ii) Interestbetaaldag(en) : [●] van elk [] [gewijzigd in functie van *[de Conventie betreffende Werkdagen bepalen/ zonder aanpassing]*]
- (iii) Datum(s) van de Interestperiode: [Elke Interestbetaaldag / indien anders, nader bepalen]
- (iv) Interestbedrag: [●] per [●] nominaal [per Berekeningsbedrag] *[Deze paragraaf moet worden ingevuld wanneer het zelfde interestbedrag op elke Interestbetaaldag wordt uitgekeerd]*
- (v) Breuken : *[de bepalingen vermelden m.b.t. elk initieel of finaal bedrag van breuken van interesten die niet overeenstemmen met het (de) bedrag(en) van de vaste rente en de Interestbetaaldag (en) waarop ze slaan – de regels van het X/N-Verrekeningssysteem bepalen de manier waarop de bedragen van de breuken moeten worden berekend]*
- (vi) Day Count Fraction : *[nader bepalen]*
- (vii) Date voor de bepaling van de interest [geen/ [●] in elke [●]]
- (viii) Andere bepalingen m.b.t. de berekening van de interest van de Vastrentende Thesauriebewijzen : [Niet van toepassing / *nader bepalen*]
14. **Bepalingen betreffende Thesauriebewijzen met Vlottende Rente** [Toepasselijk/Niet van toepassing]
(indien « Niet van toepassing », de andere

subparagrafen van deze paragraaf schrappen)

- (i) Interestperiode(s) : [●]
- (ii) Interestbetaaldag(en): [●]
- (iii) Datum(s) van de Interestperiode: [Elke Interestbetaaldag / *indien anders, nader bepalen*]
- (iv) Conventie betreffende Werkdagen: [Variabele rente op de werkdag overeenkomstig de Conventie betreffende Werkdagen / Volgende werkdag / Gewijzigde volgende werkdag / Vorige werkdag / *indien anders, nader bepalen*]
- (v) Manier waarop de Interestvoet(en) wordt (worden) bepaald: [*nader bepalen*]
- (vi) Verantwoordelijke voor de berekening van de Interestvoet(en) en van het (de) Interestbedrag(en): [de Berekeningsagent / *indien anders, nader bepalen*]
- (vii) Bepaling van de interest op scherm
- Referentieinterest : [●]
- Datum(s) van Vaststelling van de Interest: [●]
- Relevante Scherm Pagina : [●]
- Relevant uur van bepaling : [●]
- (viii) Marge(s) : [+/-][●] % per jaar
- (ix) Day Count Fraction : [●]
- (x) Bijzondere voorzieningen, afrondingen, deler en andere bepalingen m.b.t. de berekening van de vlottende rente van de Thesauriebewijzen indien anders dan deze voorzien in de Voorwaarden. [●]

15. **Bepalingen betreffende Thesauriebewijzen met Zerocoupon**

[Toepasselijk/Niet van toepassing]

(indien « Niet van toepassing », de andere subparagrafen van deze paragraaf schrappen)

- (i) Day Count Fraction [●]
- (ii) Y (zie de Voorwaarden) : [●] % per jaar [geef de impliciete rendement

(*yield*) aan van het Thesauriebewijs met Zerocoupon uitgedrukt als een jaarlijks percentage]

(iii) N (zie de Voorwaarden) [●]

(iv) Andere formule/basis voor de berekening van het uit te keren bedrag: [●]

BEPALINGEN BETREFFENDE DE TERUGBETALING

16. Terugbetalingsbedrag voor elk Thesauriebewijs [●] per Berekeningsbedrag

Vervroegde aflossing

17. (i) Vervroegd Terugbetalingsbedrag te betalen in geval van vervroegde aflossing om fiscale redenen (zie clause [●] van de Voorwaarden en/of de berekeningsmethode indien verschillend met wat in de Voorwaarden staat) [Toepasselijk/Niet van toepassing]
(*indien « Niet van toepassing », de andere subparagrafen van deze paragraaf schrappen*)

ALGEMENE BEPALINGEN DIE GELDEN VOOR DE THESAURIEBEWIJZEN

18. Vorm van de Thesauriebewijzen : Gedematerialiseerde Thesauriebewijzen: de Thesauriebewijzen zullen uitstaan in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig de Wet van 22 juli 1991 (zoals gewijzigd) m.b.t. de thesauriebewijzen en de depositobewijzen en het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 (zoals gewijzigd) m.b.t. de thesauriebewijzen en de depositobewijzen. Ze zullen worden vertegenwoordigd door de inschrijving ervan in het register.

Toepasselijke TEFRA vrijstelling: [C-Regels / D-Regels / Niet van toepassing]

Andere bepalingen of bijzondere voorwaarden : [Niet van toepassing / *nader bepalen*]

DISTRIBUTIE

19. Naam van de betrokken Dealer: [●]

20. Bijkomende verkoopbeperkingen : [Niet van toepassing / *nader bepalen*]

OPERATIONELE INFORMATIE

21. ISIN-code : BE[●]

- | | | |
|-----|---|--|
| 22. | Common Code: | [●] |
| 23. | Vereffeningstelsel (het vereffeningstelsel vermelden waarin de Thesauriebewijzen hoofdzakelijk worden vereffend): | [X/N-vereffeningstelsel / Andere (nader bepalen)] |
| 24. | Elk ander Vereffeningstelsel buiten het X/N-vereffeningstelsel (identificatienummer) : | [Euroclear Bank S.A./N.V. en Clearstream Banking / naam (namen) en nummer(s) vermelden / Niet van toepassing] |
| 25. | X/N Thesauriebewijzen bedoeld om te worden aangehouden om in aanmerking te komen voor het Eurosysteem | [Niet van toepassing / ja]

[Noteer dat “ja” enkel betekent dat de X/N Thesauriebewijzen bij uitgifte bedoeld zijn om te worden gedeponneerd bij de Nationale Bank van België en dat dit niet noodzakelijk betekent dat deze X/N Thesauriebewijzen zullen worden erkend als in aanmerking komende collateral voor het monetair beleid van het Eurosysteem bij uitgifte of tijdens hun looptijd. Dergelijke erkenning zal afhangen van de criteria opgelegd door het Eurosysteem] |
| 28. | Levering : | Levering [tegen/zonder] betaling |
| 29. | Naam en adres van de Berekeningsagent (enkel voor Thesauriebewijzen met Vlottende Rente): | [Niet van toepassing / [●]] |
| 30. | Rating | [Niet van toepassing / <i>nader bepalen</i>] |

ALGEMEEN

- | | | |
|-----|--------------------------------|---|
| 31. | Verdere bijkomende informatie: | [Niet van toepassing / <i>nader bepalen</i>] |
|-----|--------------------------------|---|

KOSTEN EN VERGOEDINGEN

- | | | |
|-----|-------------------------|--|
| 32. | Kosten en vergoedingen: | [<i>Per uitgifte in detail nader te bepalen en opsommen</i>] |
|-----|-------------------------|--|

AANVRAAG TOT NOTERING

Dit Pricing Supplement bevat de finale voorwaarden vereist om de Thesauriebewijzen hierin beschreven en uitgegeven overeenkomstig het EUR 50.000.000 Thesauriebewijzen Programma van Zefier te noteren op [specificeer de (niet) gereguleerde markt of handelsplatform].

VERANTWOORDELIJKHEID

De Emittent alleen is verantwoordelijk voor de informatie die vervat is in dit Pricing Supplement dat, gelezen in samenhang met bovenvermelde Information Memorandum, alle inlichtingen bevat die belangrijk zijn voor de uitgifte van de Thesauriebewijzen.

Getekend in naam van de Emittent :

Door : _____

Naar behoren gevolmachtigd

BIJLAGE 2 – GARANTIEVERKLARINGEN

Zich als vennoot van de Vennootschap onvoorwaardelijk en onherroepelijk borg te stellen ten aanzien van (hierna de **“Borgstelling”**; de begunstigde(n) van deze financiering(en) hierna de **“Begunstigde(n)”**):

- (a) alle schulden (zowel huidig als toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, als primaire schuldenaar of niet) in hoofdsom die de Vennootschap of één van haar rechtsvoorgangers is aangegaan en zal aangaan op verzoek van de [gemeente/stad] (inclusief, doch zonder afbreuk te doen aan de algemeenheid van de borg, dat deel van het Programma aangegaan op verzoek van de [gemeente/stad]) en alle (bank)garanties die de Vennootschap heeft afgegeven op verzoek van enige financier, in het kader van de verwerving van die (en dat gedeelte van de) Strategische Participaties die de Vennootschap voor haar rekening aanhoudt, met inbegrip van herfinancieringen van bestaande financieringen of nieuwe leningen voor (dat gedeelte van de) bestaande Strategische Participaties die de Vennootschap voor haar rekening aanhoudt, evenals alle interesten (met inbegrip van de verwijlinteresten), wederbeleggingsvergoedingen, vorderingen voor vergoedingen verschuldigd aan een financier of een (zekerheids)agent die optreedt namens de financier(s), schadevergoedingen en alle andere kosten en bijhorigheden die daaruit voortvloeien (de **“Financieringen”**);
- (b) in het bijzonder en zonder te willen afwijken van hetgeen bepaald onder (a), de verplichting tot vrijwaring en schadeloosstelling van de Arranger (in elke hoedanigheid die het opneemt in het kader van het Programma) voor alle verliezen, aansprakelijkheidsvorderingen, kosten, ingestelde eisen, schade, rechtsvorderingen, verzoeken of uitgaven (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, alle redelijke kosten, lasten en uitgaven voor onderzoek en verdediging, juridische kosten en uitgaven) die de Arranger onder enige hoedanigheid in het kader van het Programma zou kunnen lijden of maken ten gevolge van of in verband met of op basis van de uitoefening van diens volmachten en plichten overeenkomstig de documentatie met betrekking tot het Programma en dit in het kader van de verwerving van die (en dat gedeelte van de) Strategische Participaties aangegaan op verzoek en voor rekening van de [gemeente/stad] (de **“Schadeloosstellingsverbintenis”**).

De verbintenissen onder de Borgstelling, naar verzoek van de Begunstigde(n) volledig of gedeeltelijk, in één keer of in verschillende keren, te voldoen binnen de vijftien werkdagen na het verzenden van een aangetekende brief waarin de Begunstigde(n) middels de nodige stavingsstukken aantoont dat:

- (a) de Vennootschap in gebreke is gebleven om binnen 30 Werkdagen na hiertoe aangemaand te zijn door de Begunstigde een betaling of enige andere verbintenis onder of in verband met één van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis uit te voeren; of
- (b) er zich een geval van vervroegde opeisbaarheid heeft voorgedaan onder één van de overeenkomsten die tussen de Vennootschap en de Begunstigde is aangegaan en onder de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis valt; of
- (c) (i) enige rechterlijke uitspraak werd genomen of enige wettelijke procedure hangende is die tot gevolg heeft of tot gevolg kan hebben dat er een staking van betaling door de Vennootschap is, of (ii) een procedure werd gestart die de Vennootschap bescherming kan verlenen tegen haar schuldeisers (met inbegrip van collectieve schuldenregeling, uitstel van betaling of gerechtelijke reorganisatie), of (iii) een (gerechtelijke) ontbinding, de vereffening, of enige andere

gelijkaardige procedure met betrekking tot de Schuldenaar is opgestart, of (iv) er sprake is van enig ander geval van samenloop in hoofde van de Begunstigde.

De Borgstelling aan te gaan omwille van de reden(en) vermeld in het overwegend gedeelte en dat deze geen *intuitu personae* karakter heeft naar de Begunstigde(n) toe;

Te erkennen dat de Borgstelling een voortdurende zekerheid is, die geen afbreuk zal ondervinden van of aangetast zal worden door elke andere zekerheid, elk ander rechtsmiddel of door overdracht (met inbegrip van fusie, splitsing of enige andere overdracht onder algemene titel) van een Financiering, de Schadeloosstellingsverbintenis of de Borgstelling, niet vervallen zal zijn door eender welke tussentijdse betaling of vergoeding van eender welk deel van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis, of door enige vereffening van rekeningen en dat zij zal blijven bestaan voor het volledige bedrag van de Financieringen of de Schadeloosstellingsverbintenis, ongeacht een eventuele verkoop van een Strategische Participatie of waardeschommeling;

Kennis te nemen van het Information Memorandum van het Programma en dit zonder voorbehoud te aanvaarden;

Zich niet te zullen beroepen op de bepalingen van eventuele overeenkomsten tussen zichzelf en de Vennootschap en/of enige Begunstigde, noch op om het even welke beschikking om haar verplichtingen uit hoofde van deze Borgstelling niet uit te voeren, noch zal zij zich beroepen op enig recht van regres, schuldvergelijking of subrogatie ten opzichte van eender welke partij met inbegrip van de Vennootschap en de Begunstigde zo lang de [gemeente/stad] vennoot is van de Vennootschap;

Aan de Begunstigde of de Arranger het recht toe te staan om aan de Vennootschap alle uitstel, voordelen en schikkingen toe te kennen die Begunstigden en de Arranger geschikt achten;

Uitdrukkelijk te verklaren dat de Borgstelling op geen enkele manier zal worden benadeeld of aangetast door enig verloop van tijd of afstand van recht, toegestaan door, of een schikking met, een Begunstigde of enige andere persoon, door een vernieuwing, wijziging (hoe fundamenteel ook) van of bijvoegsel aan een Financiering of de Schadeloosstellingsverbintenis, de statuten van de Vennootschap of enig ander document, door het nemen, de verandering, de hernieuwing of de vrijgave van of de weigering of het nalaten van het uitvoeren of afdwingen van eender welk recht, rechtsmiddel of zekerheid met betrekking tot de Borgstelling of door iets te doen of niet te doen, dat in afwezigheid van deze bepaling de Borgstelling zou kunnen vrijgeven;

De Begunstigde(n) en de Arranger uitdrukkelijk te ontslagen van de verplichting de [gemeente/stad] kennis te geven van enige wijziging aan enige Financiering of Schadeloosstellingsverbintenis;

Voor zover van toepassing en zo ruim als toegelaten onder het toepasselijk recht, uitdrukkelijk en zonder enig voorbehoud afstand te doen van alle verweermiddelen, excepties en voorrechten met inbegrip van, doch niet uitsluitend, het voordeel van de artikelen 1253 (vrije toerekening van betaling door de schuldenaar), 1285 en 1287 (kwijtschelding van een schuldenaar), 2021 en 2022 (voorrecht van uitwinning), 2028 en 2029 (regres borgsteller), 2032 (proactief verhaalsrecht) en 2037, 2038 en 2039 (tenietgaan van de borgstelling) van het Belgisch Burgerlijk Wetboek;

Volmacht te verlenen aan de Vennootschap, en haar secretaris, om alle handelingen te stellen (met inbegrip van het opstellen en ondertekenen van alle aangiftes, kennisgevingen, registraties en informatiememoranda) die op dit ogenblik of in de toekomst nodig of nuttig zouden kunnen zijn voor de creatie, de tegenstelbaarheid, het behoud of de uitwinning van de Borgstelling.

**SUPPLEMENT N°1 GEDATEERD FEBRUARI 2020
AAN HET INFORMATION MEMORANDUM GEDATEERD DECEMBER 2019**

ZEFIER

**ZEFIER CVBA
ALS EMITTENT**

**DE STEDEN EN GEMEENTEN DIE IN HET KAPITAAL VAN ZEFIER DEELNEMEN EN EEN
GARANTIEVERKLARING HEBBEN ONDERTEKEND
ALS GARANTEN**

**EUR 50.000.000
PROGRAMMA VOOR DE UITGIFTE VAN MULTI-TERM THESAURIEBEWIJZEN**

**BELFIUS BANK NV
ALS DEALER**

**BELFIUS BANK NV
ALS ARRANGER, DOMICILIËRINGSAGENT
EN BEREKENINGSAGENT**



OVERWEGENDE DAT de Emittent een EUR 50.000.000 Programma voor de uitgifte van multi-term thesauriebewijzen overeenkomstig de Belgische Wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, heeft (het ***Thesauriebewijzenprogramma***).

OVERWEGENDE DAT gemeente Ternat, ingevolge een beslissing van de gemeenteraad van 19 december 2019, beslist heeft om zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk borg te stellen in het kader van het Thesauriebewijzenprogramma overeenkomstig een Garantieverklaring.

OVERWEGENDE DAT een supplement aan het Information Memorandum met betrekking tot het Thesauriebewijzenprogramma van de Emittent gedateerd December 2019 (het ***Information Memorandum***) gepubliceerd moet worden ter uitvoering van de Garantieverklaring.

HET INFORMATION MEMORANDUM WORDT BIJ DEZE ALS VOLGT AANGEPAST:

Vanaf de datum van de ondertekening van dit Supplement, wordt het Information Memorandum als volgt aangepast:

1. Op pagina 61 van het Information Memorandum wordt de volgende rij aan de tabel toegevoegd:

Gemeentebestuur van Ternat	Gemeentehuisstraat 21	1740 TERNAT
----------------------------	-----------------------	-------------

Dit Supplement zal effect hebben vanaf de datum van ondertekening van dit Supplement door de Emittent.

Het Information Memorandum mag niet zonder dit Supplement verspreid worden, noch zonder enig ander document dat er aan gehecht dient te worden of er in dient te worden opgenomen door verwijzing krachtens de Wet en het Koninklijk Besluit.

Dit Supplement, en alle niet-contractuele verplichtingen die er uit voortvloeien of er betrekking op hebben, zullen beheerst worden door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.

De Belgische rechtbanken van het arrondissement Brussel zijn uitsluitend bevoegd om uitspraak te doen in geschillen die voortvloeien uit of betrekking hebben op dit Supplement.

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie in het Information Memorandum en in de eventuele toekomstige bijlagen en supplementen. In het bijzonder zal de Emittent verantwoordelijk zijn tegenover de belanghebbende partijen voor elk nadeel dat een onmiddellijk en rechtstreeks gevolg is van het ontbreken of de onjuistheid van vermeldingen die zoals voorgeschreven door Artikel 5 van de Wet van 22 juli 1991 betreffende *thesauriebewijzen en depositobewijzen*, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en Afdeling II van Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit hierin ten individuele titel vervat moeten liggen.

**SUPPLEMENT N°2 GEDATEERD JUNI 2020
AAN HET INFORMATION MEMORANDUM GEDATEERD DECEMBER 2019**

ZEFIER

**ZEFIER CVBA
ALS EMITTENT**

**DE STEDEN EN GEMEENTEN DIE IN HET KAPITAAL VAN ZEFIER DEELNEMEN EN EEN
GARANTIEVERKLARING HEBBEN ONDERTEKEND
ALS GARANTEN**

**EUR 50.000.000
PROGRAMMA VOOR DE UITGIFTE VAN MULTI-TERM THESAURIEBEWIJZEN**

**BELFIUS BANK NV
ALS DEALER**

**BELFIUS BANK NV
ALS ARRANGER, DOMICILIËRINGSAGENT
EN BEREKENINGSAGENT**



OVERWEGENDE DAT de Emittent een EUR 50.000.000 Programma voor de uitgifte van multi-term thesauriebewijzen overeenkomstig de Belgische Wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en het Koninklijk Besluit van 14 oktober 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, heeft (het ***Thesauriebewijzenprogramma***).

OVERWEGENDE DAT de gemeente Herent haar aandelen in Zefier verkocht heeft en bijgevolg met ingang op 12 juni 2020 geen vennoot in de Emittent meer is en de Garantieverklaring van de gemeente Herent zonder voorwerp is.

OVERWEGENDE DAT een supplement aan het Information Memorandum met betrekking tot het Thesauriebewijzenprogramma van de Emittent gedateerd December 2019 (zoals eerder aangevuld door Supplement N°1, gedateerd februari 2020) (het ***Information Memorandum***) gepubliceerd moet worden ter intrekking van de Garantieverklaring.

HET INFORMATION MEMORANDUM WORDT BIJ DEZE ALS VOLGT AANGEPAST:

Vanaf de datum van de ondertekening van dit Supplement, wordt het Information Memorandum als volgt aangepast:

1. Op pagina 58 van het Information Memorandum wordt de volgende rij van de tabel verwijderd:

Gemeentebestuur van Herent	Spoorwegstraat 6	3020 HERENT
----------------------------	------------------	-------------

Dit Supplement zal effect hebben vanaf de datum van ondertekening van dit Supplement door de Emittent.

Het Information Memorandum mag niet zonder dit Supplement verspreid worden, noch zonder enig ander document dat er aan gehecht dient te worden of er in dient te worden opgenomen door verwijzing krachtens de Wet en het Koninklijk Besluit.

Dit Supplement, en alle niet-contractuele verplichtingen die er uit voortvloeien of er betrekking op hebben, zullen beheerst worden door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.

De Belgische rechtbanken van het arrondissement Brussel zijn uitsluitend bevoegd om uitspraak te doen in geschillen die voortvloeien uit of betrekking hebben op dit Supplement.

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie in het Information Memorandum en in de eventuele toekomstige bijlagen en supplementen. In het bijzonder zal de Emittent verantwoordelijk zijn tegenover de belanghebbende partijen voor elk nadeel dat een onmiddellijk en rechtstreeks gevolg is van het ontbreken of de onjuistheid van vermeldingen die zoals voorgeschreven door Artikel 5 van de Wet van 22 juli 1991 betreffende *thesauriebewijzen en depositobewijzen*, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en Afdeling II van Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit hierin ten individuele titel vervat moeten liggen.

