

Op deze manier zal Electrabel CoGreen financiële opbrengsten realiseren die zij bij voldoende winst en na beslissing van de algemene vergadering als dividend kan uitkeren aan haar Vennoten. Electrabel CoGreen zal zich richten op de operationele vennootschappen met windactiviteiten.

Electrabel CoGreen heeft naar aanleiding van de realisatie van de projecten Frasnés-Lez-Anvaing (2 windturbines) en Zwevegem-Harelbeke (3 windturbines) door Electrabel en de projecten Lochristi-Zele (3 windturbines), Poperinge (4 windturbines) en Sint-Gillis-Waas (3 windturbines) door EGPF WWE besloten om kapitaal op te halen bij de omwonenden ten belope van een bedrag tot anderhalf miljoen euro. Er is voorzien dat het opgehaalde kapitaal aan de Operationele Vennootschappen ter beschikking zal worden gesteld via een lening per project met een (1) vaste vergoeding van 4,75% en een (2) variabele vergoeding tussen 0% en 3,5% in functie van de geproduceerde megawatturen. Daarnaast is er een eenmalige aanbrengrpremie van 6.000 EUR per project. De lening wordt toegestaan voor een looptijd van tien (10) jaar te rekenen vanaf de opnamedatum, doch dient in ieder geval te worden terugbetaald op 31 december 2023, zijnde de einddatum.

Electrabel CoGreen heeft de ambitie om ook voor de toekomstige projecten van Electrabel en met Electrabel verbonden vennootschappen fondsen te verenigen bij de omwonenden voor de projecten.

De belangrijkste kosten van Electrabel CoGreen zijn het financieel en het administratief beheer van de Vennootschap en haar Vennoten. Electrabel CoGreen werft hiervoor geen eigen personeel aan maar sluit hiervoor beheersovereenkomsten met derde partijen. De kosten gekoppeld aan deze beheersactiviteiten worden geraamd op 10.000 tot 15.000 EUR per jaar en op het dubbele bij een kapitaalverhoging.

Samengevat kan worden gesteld dat Electrabel CoGreen als voornaamste bedrijfsactiviteit heeft:

- het werven van coöperatief kapitaal;
- het ter beschikking stellen van deze middelen aan operationele vennootschappen actief in de windenergie;
- de bevordering en stimulering van een maatschappelijk draagvlak rond windenergie en hernieuwbare energie.

6.3.2 Geprojecteerde financiële informatie

De onderstaande geprojecteerde financiële informatie dient met de nodige voorzichtigheid en voorzorg geïnterpreteerd te worden als zijnde een inschatting van de toekomst. Deze informatie is per definitie onzeker en vormt geen resultaatverbintenis.

De geprojecteerde financiële informatie is gebaseerd op onderstaande hypothesen.

6.3.2.1. Hypothesen die de bestuurders kunnen beïnvloeden:

- De voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan gesteld worden aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE, met name via een af te sluiten

leningsovereenkomst met een looptijd van tien (10) jaar, ingaand op 1 januari 2014 met een vaste intrestvergoeding van 4,75% en een variabele intrestvergoeding van nul tot 3,5% en een eenmalige aanbrengpremie van 6.000 EUR per park.

- De operationele kosten (administratief beheer, financieel beheer, aandeelhoudersbeheer) werden ingeschat conform de dienstenovereenkomst zoals nader omschreven in Afdeling 5.6.1 (*Dienstenovereenkomst*) afgesloten met Electrabel.

6.3.2.2. *Hypothesen waar de bestuurders geen invloed kunnen op uitoefenen:*

- De geprojecteerde financiële informatie gaat uit van een 100% inschrijving op de huidige vijf (5) projecten (Frasnes-Lez-Anvaing, Zwevegem-Harelbeke, Poperinge, Sint-Gillis-Waas en Lochristi-Zele), voor het volledige bedrag van 1.500.000 EUR. Er wordt bovendien verondersteld dat geen enkele van de Vennoten B over de horizon van de geprojecteerde financiële informatie uitstapt, en dat aldus het nominaal bedrag van 1.500.000 EUR over de volledige periode openstaande blijft.
- De variabele intrestvergoeding werd ingeschat op 1,75%. Deze is gebaseerd op een gemiddeld windrendement (MWh) voor elk van de parken. Dit gemiddeld windrendement werd bepaald op basis van de netto verwachte productie waarbij onder andere rekening gehouden wordt met het verwachte windklimaat op de site, het gekende windklimaat in de omgeving, milieumonitoring voor slagschaduw en geluid en een gemiddelde “yield loss” die zich voordoet na tien (10) jaar, zijnde het beperkte verlies aan rendement naarmate een windmolen langer draait
- Er wordt verondersteld dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de horizon van de geprojecteerde financiële informatie.
- Er wordt verondersteld dat de Operationele Vennootschappen gedurende de horizon van de geprojecteerde financiële informatie in staat zijn hun leningsovereenkomsten met Electrabel CoGreen na te leven, en dat bijgevolg de intrestopbrengsten geïnd kunnen worden.

De oprichtingskosten betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijke bedrag van de erelonen van adviseurs enz.

De onderstaande resultatenrekening, het kasstroomoverzicht en de sensitiviteitsanalyse geven een indicatie van de verwachte resultaten van Electrabel CoGreen op basis van de bovenvermelde hypothesen. Er is geen sprake van een resultaatverbintenis en de resultatenrekening, het kasstroomoverzicht en de sensitiviteitsanalyse zijn onderhevig aan de risico's (zie Afdeling 2.2 (*Risicofactoren*)) en onzekerheden zoals besproken in dit Registratiedocument.

Resultatenrekening

Electrabel CoGreen CVBA							
<u>Resultatenrekening</u>		<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	2.000 €	41.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	2.000 €	41.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		127.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €
	Financiële opbrengsten		97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 2.000 €	85.865 €	84.678 €	84.421 €	84.160 €	83.893 €
Belastingen		- €	- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat van het boekjaar		- 2.000 €	85.865 €	84.678 €	84.421 €	84.160 €	83.893 €

Toelichting bij de resultatenrekening

De resultatenrekening van Electrabel CoGreen wordt in bovenstaande tabel weergegeven voor de periode 2013-2018. We onderscheiden hierbij drie (3) verschillende periodes:

1. Resultatenrekening 2013

In 2013 werd Electrabel CoGreen opgericht, maar waren er nog geen activiteiten. Het licht negatieve resultaat in dit jaar is volledig toe te wijzen aan de oprichtingskosten van de Vennootschap.

2. Resultatenrekening 2014

De opbrengsten in 2014 omvatten enerzijds de eenmalige aanbrenngpremie voor de vijf (5) parken (30.000 EUR, eenmalige opbrengst) en anderzijds de financiële opbrengsten van het bedrag dat ter beschikking werd gesteld aan de Operationele Vennootschappen voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014. Deze inkomsten worden geraamd op 97.500 EUR (rekening houdend met een vaste intrestvergoeding van 4,75% en daarnaast een variabele intrestvergoeding van 1,75%, die verwacht wordt bij een gemiddelde windopbrengst).

De kosten in 2014 omvatten drie (3) componenten; lanceringkosten van het Aanbod, administratief beheer en financieel beheer. Deze kosten zijn op basis van de door Electrabel voorgestelde dienstenovereenkomst en de geschatte en gekende kosten gekoppeld aan het Aanbod.

3. Resultatenrekening 2015-2018

De opbrengsten in deze periode komen overeen met de financiële opbrengsten zoals beschreven voor het jaar 2014.

De kosten in de periode 2015-2018 liggen lager, wegens het wegvallen van de lanceringkosten van het Aanbod enerzijds en de verminderde administratieve beheersverwachtingen voor het aandeelhoudersbeheer anderzijds. Deze kosten zijn gebaseerd op de door Electrabel voorgestelde dienstenovereenkomst met een indexatie van 2% per jaar.

Kasstroomoverzicht

verwachte vergoeding bij gemiddelde windopbrengsten		i = 6,5% (1,75% variabel)	
Datum	Omschrijving	Kasstroom	Balans
25/03/2013	Oprichtingskapitaal EBL CoGreen	18.750,00 €	18.750,00 €
25/03/2013	Oprichtingskosten EBL CoGreen	- 2.000,00 €	16.750,00 €
7/09/2013	Andere kosten gelinkt aan oprichting	- 10.000,00 €	6.750,00 €
15/12/2013	Ophaling variabel kapitaal	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €
31/12/2013	Balans		1.506.750,00 €
1/01/2014	Lening aan Electrabel of EGPF WVE	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €
1/01/2014	aanbrengpremie	30.000,00 €	36.750,00 €
31/05/2014	Dienstenovereenkomst (1/4/2013-1/4/2014)	- 20.400,00 €	16.350,00 €
31/05/2014	Andere kosten (1/4/2013-1/4/2014)	- 2.550,00 €	13.800,00 €
31/12/2014	Variabele interest op lening	26.250,00 €	42.600,00 €
31/12/2014	Vaste interest op lening	71.250,00 €	113.850,00 €
31/12/2014	Balans		113.850,00 €
1/04/2015	Wettelijke reserves		113.850,00 €
31/05/2015	Dienstenovereenkomst (1/4/2014-1/4/2015)	- 10.195,92 €	103.654,08 €
31/05/2015	Andere kosten(1/4/2014-1/4/2015)	- 2.601,00 €	101.053,08 €
30/06/2015	Dividend betaling B-aandelen	- 81.465,08 €	19.588,00 €
31/12/2015	Variabele interest op lening	26.250,00 €	45.838,00 €
31/12/2015	Vaste interest op lening	71.250,00 €	117.088,00 €
31/12/2015	Balans		117.088,00 €
1/04/2016	Wettelijke reserves		117.088,00 €
31/05/2016	Dienstenovereenkomst (1/4/2015-1/4/2016)	- 10.195,92 €	106.892,08 €
31/05/2016	Andere kosten(1/4/2015-1/4/2016)	- 2.626,50 €	104.265,58 €
30/06/2016	Dividend betaling B-aandelen	- 80.443,70 €	23.821,88 €
31/12/2016	Variabele interest op lening	26.250,00 €	50.071,88 €
31/12/2016	Vaste interest op lening	71.250,00 €	121.321,88 €
31/12/2016	Balans		121.321,88 €
1/04/2017	Wettelijke reserves		121.321,88 €
31/05/2017	Dienstenovereenkomst (1/4/2016-1/4/2017)	- 10.399,84 €	110.922,04 €
31/05/2017	Andere kosten(1/4/2016-1/4/2017)	- 2.679,03 €	108.243,01 €
30/06/2017	Dividend betaling B-aandelen	- 80.200,08 €	28.042,93 €
31/12/2017	Variabele interest op lening	26.250,00 €	54.292,93 €
31/12/2017	Vaste interest op lening	71.250,00 €	125.542,93 €
31/12/2017	Balans		125.542,93 €
1/04/2018	Wettelijke reserves		125.542,93 €
31/05/2018	Dienstenovereenkomst (1/4/2017-1/4/2018)	- 10.607,84 €	114.935,10 €
31/05/2018	Andere kosten(1/4/2017-1/4/2018)	- 2.732,61 €	112.202,49 €
30/06/2018	Dividend betaling B-aandelen	- 79.951,58 €	32.250,91 €
31/12/2018	Variabele interest op lening	26.250,00 €	58.500,91 €
31/12/2018	Vaste interest op lening	71.250,00 €	129.750,91 €
31/12/2018	Balans		129.750,91 €

Toelichting bij het kasstroomoverzicht

De voormelde tabel (kastroomoverzicht) geeft een overzicht van de diverse verwachte inkomsten en uitgaven van Electrabel CoGreen in de periode vanaf de oprichting van de vennootschap tot en met 31 december 2018. Zij geeft tevens een verwachting van de inkomsten die beschikbaar zullen zijn voor een uitkering in dividend aan de Vennoten na afloop van het boekjaar dat zal eindigen per 31 december 2014 en de jaren die daarop volgen tot en met 31 december 2018.

Sensitiviteitsanalyse

De resultaten van Electrabel CoGreen zijn functie van de effectieve variabele intrestvergoeding die zal worden toegekend aan Electrabel CoGreen voor het ter beschikking stellen van het kapitaal aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE onder de leningsovereenkomsten. In de geprojecteerde financiële informatie en de kasstromen (hierboven vermeld) wordt uitgegaan van een gemiddelde variabele component van 1,75% (de verwachte opbrengsten bij een gemiddelde windopbrengst op iedere site).

De onderstaande twee (2) resultatenrekeningen geven een projectie van de inkomsten en uitgaven van Electrabel CoGreen in twee (2) andere mogelijke situaties. De voorgestelde situaties zijn afhankelijk van de effectieve variabele vergoeding die zal worden toegekend aan Electrabel CoGreen voor het ter beschikking stellen van het kapitaal aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE onder de leningsovereenkomsten:

- een vaste vergoeding van 4,75% en een variabele vergoeding van nul %, zijnde een totale intrestvoet van 4,75% (eerste tabel);
- een vaste vergoeding van 4,75% en een variabele vergoeding van 3,50 %, zijnde een totale intrestvoet van 8,25% (tweede tabel);

Electrabel CoGreen CVBA							
Resultatenrekening (0% Park Performance Bonus)		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		101.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €
	Financiële opbrengsten		71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 12.000 €	69.615 €	58.428 €	58.171 €	57.910 €	57.643 €
Belastingen		- €	- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat van het boekjaar		- 12.000 €	69.615 €	58.428 €	58.171 €	57.910 €	57.643 €

Electrabel CoGreen CVBA							
Resultatenrekening (3,5% Park Performance Bonus)		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		153.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €
	Financiële opbrengsten		123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 12.000 €	122.115 €	110.928 €	110.671 €	110.410 €	110.143 €
Belastingen		- €	10.919 €	7.115 €	7.028 €	6.939 €	6.849 €
Resultaat van het boekjaar		- 12.000 €	111.196 €	103.812 €	103.643 €	103.470 €	103.294 €

Voor een uitvoerige bespreking van de leningsovereenkomsten en de voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan worden gesteld aan de operationele vennootschappen Electrabel en EGPF WWE en de voorwaarden voor de hoegroetheid van de variabele vergoeding, zie Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*).

Sensitiviteit kasstromen Electrabel CoGreen		0% Park Performance Bonus		3,5% Park Performance Bonus	
verwachte vergoeding bij gemiddelde windopbrengsten		i = 4,75% (0% variabel)		i = 8,25% (3,50% variabel)	
Datum	Omschrijving	Kasstroom	Balans	Kasstroom	Balans
25/03/2013	Oprichtingskapitaal EBL CoGreen	18.750,00 €	18.750,00 €	18.750,00 €	18.750,00 €
25/03/2013	Oprichtingskosten EBL CoGreen	- 2.000,00 €	16.750,00 €	- 2.000,00 €	16.750,00 €
7/09/2013	Andere kosten gelinkt aan oprichting	- 10.000,00 €	6.750,00 €	- 10.000,00 €	6.750,00 €
15/12/2013	Ophaling variabel kapitaal	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €
31/12/2013	Balans		1.506.750,00 €		1.506.750,00 €
1/01/2014	Lening aan Electrabel of EGPF WWE	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €
1/01/2014	aanbrengpremie	30.000,00 €	36.750,00 €	30.000,00 €	36.750,00 €
31/05/2014	Dienstenovereenkomst (1/4/2013-1/4/2014)	- 20.400,00 €	16.350,00 €	- 20.400,00 €	16.350,00 €
31/05/2014	Andere kosten (1/4/2013-1/4/2014)	- 2.550,00 €	13.800,00 €	- 2.550,00 €	13.800,00 €
31/12/2014	Variabele interest op lening	- €	16.350,00 €	52.500,00 €	68.850,00 €
31/12/2014	Vaste interest op lening	71.250,00 €	87.600,00 €	71.250,00 €	140.100,00 €
31/12/2014	Balans		87.600,00 €		140.100,00 €
1/04/2015	Wettelijke reserves		87.600,00 €		140.100,00 €
31/05/2015	Dienstenovereenkomst (1/4/2014-1/4/2015)	- 10.195,92 €	77.404,08 €	- 10.195,92 €	129.904,08 €
31/05/2015	Andere kosten(1/4/2014-1/4/2015)	- 2.601,00 €	74.803,08 €	- 2.601,00 €	127.303,08 €
30/06/2015	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	18.275,50 €	- 90.000,00 €	37.303,08 €
31/12/2015	Variabele interest op lening	- €	18.275,50 €	52.500,00 €	89.803,08 €
31/12/2015	Vaste interest op lening	71.250,00 €	89.525,50 €	71.250,00 €	161.053,08 €
31/12/2015	Balans		89.525,50 €		161.053,08 €
1/04/2016	Wettelijke reserves		89.525,50 €		161.053,08 €
31/05/2016	Dienstenovereenkomst (1/4/2015-1/4/2016)	- 10.195,92 €	79.329,58 €	- 10.195,92 €	150.857,16 €
31/05/2016	Andere kosten(1/4/2015-1/4/2016)	- 2.626,50 €	76.703,08 €	- 2.626,50 €	148.230,66 €
30/06/2016	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	20.175,49 €	- 106.402,58 €	41.828,08 €
31/12/2016	Variabele interest op lening	- €	20.175,49 €	52.500,00 €	94.328,08 €
31/12/2016	Vaste interest op lening	71.250,00 €	91.425,49 €	71.250,00 €	165.578,08 €
31/12/2016	Balans		91.425,49 €		165.578,08 €
1/04/2017	Wettelijke reserves		91.425,49 €		165.578,08 €
31/05/2017	Dienstenovereenkomst (1/4/2016-1/4/2017)	- 10.399,84 €	81.025,65 €	- 10.399,84 €	155.178,24 €
31/05/2017	Andere kosten(1/4/2016-1/4/2017)	- 2.679,03 €	78.346,62 €	- 2.679,03 €	152.499,21 €
30/06/2017	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	21.819,04 €	- 106.402,58 €	46.096,62 €
31/12/2017	Variabele interest op lening	- €	21.819,04 €	52.500,00 €	98.596,62 €
31/12/2017	Vaste interest op lening	71.250,00 €	93.069,04 €	71.250,00 €	169.846,62 €
31/12/2017	Balans		93.069,04 €		169.846,62 €
1/04/2018	Wettelijke reserves		93.069,04 €		169.846,62 €
31/05/2018	Dienstenovereenkomst (1/4/2017-1/4/2018)	- 10.607,84 €	82.461,20 €	- 10.607,84 €	159.238,79 €
31/05/2018	Andere kosten(1/4/2017-1/4/2018)	- 2.732,61 €	79.728,59 €	- 2.732,61 €	156.506,18 €
30/06/2018	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	23.201,01 €	- 106.402,58 €	50.103,59 €
31/12/2018	Variabele interest op lening	- €	23.201,01 €	52.500,00 €	102.603,59 €
31/12/2018	Vaste interest op lening	71.250,00 €	94.451,01 €	71.250,00 €	173.853,59 €
31/12/2018	Balans		94.451,01 €		173.853,59 €

Ook in een scenario zonder Park Performance Bonus (zijnde de variabele interestvergoeding die varieert tussen 0% en 3,5%) (0%) zal Electrabel CoGreen over een positief resultaat beschikken vanaf 2014.

Het kasstroomoverzicht bij dit scenario toont eveneens aan dat Electrabel CoGreen steeds over voldoende financiële middelen zal beschikken.

Bij een scenario met een maximale Park Performance Bonus (3,5%) zal Electrabel CoGreen over een structureel beter resultaat beschikken waardoor er telkens een maximaal dividend van 6% kan uitgekeerd worden en er daarnaast nog winsten overblijven binnen Electrabel CoGreen. Op deze resterende resultaten zal Electrabel CoGreen ook nog een vennootschapsbelasting betalen.

Het bijgevoegde kasstroomoverzicht toont aan dat ook in dit scenario Electrabel CoGreen steeds over voldoende liquide middelen zal beschikken.

6.3.2.4 Verklaring van de commissaris over de geprojecteerde financiële informatie

De geprojecteerde financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel CoGreen die daarbij geen opmerkingen heeft gemaakt inzake de samenstelling, volledigheid en voorstellingbasis van deze gegevens (zie Bijlage 2).

6.4 Dividendbeleid

Er worden afzonderlijke boeken gehouden en een afzonderlijke balans en een winst- en verliesrekening opgemaakt voor de opbrengsten die voortkomen uit de investering in, en de financiering van, elke Productiecentrale waarvoor de Raad van Bestuur een afzonderlijke subcategorie van Aandelen B heeft ingericht. De algemene kosten die niet rechtstreeks ten laste kunnen worden gelegd van een bepaalde Productiecentrale worden omgeslagen over al de opbrengsten volgens een verdeelsleutel, jaarlijks te bepalen door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale.

De gerealiseerde winst wordt als volgt bestemd :

- jaarlijks wordt van de netto-winst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt;
- na de vorming van de wettelijke reserve keert de Algemene Vergadering een eerste dividend uit aan de Vennoten B met dien verstande dat de Aandelen B van elke subcategorie uitsluitend recht hebben op een dividend dat wordt uitgekeerd uit de opbrengsten uit de Productiecentrale waarnaar de subcategorie werd genoemd; de kosten die specifiek eigen zijn aan een bepaalde subcategorie Aandelen B of een bepaalde Productiecentrale komen enkel in mindering op de opbrengsten bestemd voor de aandelen van deze subcategorie Aandelen B; de algemene kosten van Electrabel CoGreen worden gelijk verdeeld overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale;
- na de betaling van het eerste dividend kan de Algemene Vergadering beslissen een beschikbare reserve te vormen;
- het eventueel daarna overblijvend saldo wordt onder de vorm van een tweede (2^{de}) dividend toegekend aan de Vennoten A.

Indien het batig saldo niet voldoende is om het eerste (1^{ste}) dividend waarvan hierboven sprake uit te keren, dan behouden de betrokken Vennoten in de daaropvolgende jaren hierop hun recht. De eventuele beschikbare reserves kunnen bij beslissing van de Algemene Vergadering onder de vorm van dividenden worden verdeeld onder de Vennoten.

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de