

**Geachte**

Conform aan de artikelen 94-96 van het Wetboek van Vennootschappen hebben wij de eer U hiermede verslag uit te brengen over de activiteiten en de evolutie van uw Vennootschap gedurende het boekjaar, dat liep vanaf 1 januari 2018 en afgesloten werd op 31 december 2018

Meer specifiek zullen wij u berichten over de volgende punten :

- Algemene commentaar bij de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening, waarin een getrouw beeld wordt gegeven van de gang van zaken en van de positie van de Vennootschap;
- Belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de afsluiting van het boekjaar;
- Bijzondere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden;
- Werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling;
- Bijzondere verrichtingen (kapitaalverhogingen, uitgifte converteerbare obligaties of warrants, inkoop eigen aandelen, enz.);
- Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap;
- Relevante verrichtingen met betrekking tot de voorwaarden tot erkenning van de Vennootschap als erkende coöperatieve vennootschap;
- Belangrijkste risico's en onzekerheden en bijzondere rapportering over het gebruik van financiële instrumenten.

**1. Commentaar bij de Jaarrekening**

**1.1. Bedrijfskosten**

De totale exploitatiekosten bedragen 18.866,18 euro en zijn samengesteld als volgt :

- Diensten en diverse goederen : 17.998,18 euro (in het bijzonder de vergoeding voor het financieel en administratief beheer, de Commissaris en wettelijke publicaties) ;
- Andere bedrijfskosten : 868,00 euro (vooral Securex Integrity).

**1.2. Financiële resultaten**

In 2018 werd een positief financieel resultaat geboekt van 211.532,09 euro, samengesteld als volgt:

- Opbrengsten uit financiële vaste activa: 199.287,52 euro, bestaande uit de interesten op leningen verstrekt aan Electrabel (151.243,54 euro) en EGPF (48.043,98 euro).
- Opbrengsten uit vlottende activa: 170,60 euro
- Andere financiële opbrengsten : 13.200,00 euro. Volgens de leningovereenkomsten tussen Electrabel CoGreen en Electrabel / EGPF is er een aanbrengr premie van 6.000,00 euro per project aan Electrabel CoGreen betaald, waarvan 10% als opbrengst geboekt is in 2018.
- Financiële kosten : bedrag ten belope van 1.126,03 euro (bankkosten).

**1.3. Bestemming van het resultaat**

De winst van het boekjaar bedraagt 192.665,91 euro.

De overgedragen winst van het vorig boekjaar beloopt 9.366,87 euro. Aldus wordt de te bestemmen winst van het boekjaar 2018 202.032,78 euro.

Aan de Vennoten wordt voorgesteld om volgende resultaatsbestemming goed te keuren:

- DOTATIE AAN DE WETTELIJKE RESERVES : 9.633,30 euro
- UIT TE KEREN DIVIDEND : 179.927,11 euro
- OVER TE DRAGEN WINST : 12.472,37 euro.

Voor wat in het bijzonder het uit te keren dividend betreft, wordt aan de Vennoten voorgesteld om aan de verschillende subcategorieën van Aandelen B het volgende dividend per aandeel toe te kennen:

- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Zwevegem-Harelbeke: 5,75 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Frasnes-les-Anvaing: 6,68 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Sint-Gillis-Waas 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Lochristi-Zele: 5,84 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Poperinge: 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Genk Zuid : 4,98 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Belgicastraat (Gent) : 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Darsen I (Gent) : 4,19 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Westerlo: 4,30 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Gingelom: 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Wuustwezel: 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Olen: 5,80 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Sint-Pieters-Leeuw: 3,63 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Ravenshout: 3,65 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Wielsbeke: 5,39 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Zelzate-Gent: 7,31 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Pathoekeweg (Brugge): 4,92 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Beveren: 4,18 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Darsen II (Gent): 4,06 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Lincet: 4,92 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Meerhout: 3,90 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Stora Enso (Gent): 4,05 euro bruto per aandeel

(Ter herinnering: het dividend voor alle subcategorieën van Aandelen B is begrensd tot 6% per Aandeel B.)

Voormelde berekening is punctueel voor iedere subcategorie van Aandelen B gebaseerd op de resultaten van het windturbinepark, verbonden aan deze subcategorie van Aandelen B.

Deze dividenden zijn onderworpen aan roerende voorheffing, die desgevallend kan worden teruggevorderd door de aangifte in de personenbelasting.

Er zijn geen bedrijfskosten van Electrabel CoGreen, die rechtstreeks ten laste zijn te leggen van een bepaald windturbinepark. De algemene kosten van Electrabel CoGreen worden omgeslagen over al de opbrengsten in functie van de relatieve belangrijkheid van de investeringen in elk windturbinepark.

Het balanstotaal per einde 2018 bedraagt 5.280.715,18 euro bij een eigen vermogen van 4.084.131,83 euro.

## 2. Belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting

Na de afsluiting van het boekjaar werden geen nieuwe relevante gebeurtenissen of andere elementen - buiten degene die punctueel in onderhavig bestuurlijk jaarrapport zouden zijn geëxpliciteerd - vastgesteld, die de getrouwheid van de voorgelegde jaarrekening over 2018 aanmerkelijk zouden hebben beïnvloed.

## 3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden

De Vennootschap heeft met bepaalde exploitatie- of werkmaatschappijen, inzonderheid Electrabel - dit ook ten behoeve van de vennootschappen Greensky, Wind4Flanders Projects 1, Wind4Flanders Projects 2, Wind4Flanders Projects 3 en Wind4Flanders Projects 4 - en Electrabel Green Projects Flanders (EGPF), specifieke leningsovereenkomsten afgesloten, waarbij vanuit de Vennootschap de financiering der onderscheiden windturbinepark-realisaties in de schoot van voornoemde operationele vennootschappen mede is doorgevoerd en/of ondersteund.

De regelgeving, die van toepassing is op de bedrijfsverrichtingen van de betrokken exploitatie- of werkmaatschappijen, kan - minstens op onrechtstreekse wijze - ook de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap impacteren. In dat kader is de evolutie op het vlak van de wetgeving met betrekking

tot de groenestroomcertificaten en de andere mechanismen inzake de bevordering van elektriciteitsopwekking uit hernieuwbare energiebronnen alsmede op het vlak van de reglementering met betrekking tot de concrete voorwaardencontext, waaronder de projectrealisaties kunnen geëxploiteerd worden (bv. op het vlak van netaansluiting en/of injectiesituatie), een belangrijk aandachtspunt.

Ter zake is tevens bijzonder relevant de toepassing van de voor de voornoemde werkmaatschappijen vigerende contractuele bepalingen inzake de vaststelling en/of aanpassing van de eenheidsverkoopprijs voor elektrische energie, opgewekt via de windturbines op de sites der windturbinesparken, alsmede van de eenheidsprijs per door de respectieve werkmaatschappijen verworven en in verkoop gestelde groenestroomcertificaten.

Daarnaast zijn ook de puur klimatologische omstandigheden op zich reeds mede sturend voor de activiteiten, die door de betrokken operationele vennootschappen ontplooid worden, en uiteindelijk medebepalend voor de productievolumes, die gegenereerd worden via de onderscheiden windturbinesparken, wat qua resultaatvorming dan ook uiteindelijk gereflecteerd wordt binnen de Vennootschap. Hierbij moet worden geconcludeerd dat 2018, met uitzondering van de maanden januari en februari, een windarm jaar was wat resulteerde in lagere productiecijfers. De productiegegevens per park zijn terug te vinden op de website van de vennootschap en worden ook op gestructureerde basis opgenomen in de edities van de "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief".

#### 4. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap oefent voorsnog geen eigen activiteiten uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

#### 5. Bijzondere verrichtingen

In 2018 werden geen nieuwe Aandelen B uitgegeven.

In totaal werden reeds 22 windturbinesparken in een financieringscontext met Electrabel CoGreen gerealiseerd. Deze parken produceerden in 2018 in totaal 371.605 MWh.

Ter informatie wordt medegedeeld dat in het eerste semester 2019 de "portfolio" van de Vennootschap zal worden versterkt via de openstelling voor geïnteresseerde kandidaat-coöperanten van een inschrijvingsronde inzake de openbare aanbidding tot inschrijving op de uitgifte van nieuwe Aandelen B van de Vennootschap voor 2 nieuwe windturbinesparken, dit voor een totaal van 5 windturbines (2 te Soignies en 3 te Ecaussinnes).

Overeenkomstig artikel 12 van de statuten werd na de gewone algemene vergadering van 2018 ook overgegaan tot de terugbetaling van 70 aandelen aan de erfgenamen van 6 in 2017 overleden aandeelhouders van subcategorie B. Het totaal der terugbetalingen bedraagt 11.250 euro. De aandelen van één vervroegd uitgetreden aandeelhouder werden terug betaald namelijk 20 aandelen voor een totaal van 2.500 EURO

#### 6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap

De bestuurders verklaren op eer dat de Vennootschap geen bijkantoren heeft, noch in België, noch in het buitenland.

#### 7. Relevante verrichtingen met betrekking tot de voorwaarden tot erkenning van de Vennootschap als erkende coöperatieve vennootschap

De "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief", die verscheen in januari, mei en september 2018, blijft de (kandidaat) coöperanten informeren over de ontwikkeling van de Vennootschap en belicht steeds een aantal bijzondere thema's met betrekking tot hernieuwbare energie en windenergie in het bijzonder.

In de betrokken nieuwsbrieven werden onder meer diverse milieu- en veiligheidsaspecten met betrekking tot de exploitatie der windturbines uitgediept. Zo is in 2018 specifieke aandacht besteed aan de redenen

voor stilstanden van windturbines, de invloed van het klimaat op de activiteiten van ENGIE, de app die die windenergieproductie in real time weergeeft, namelijk WINGIE.

De "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief" en de website blijven de coöperanten informeren over de financiële return, die een investering via een coöperanten-aandeel in de Vennootschap met zich brengt. Via deze kanalen werden de coöperanten ook geïnformeerd over de door de gewone algemene vergadering in juni 2018 genomen beslissingen aangaande het voor uitkering ter beschikking gestelde totaal dividendbedrag en de concrete dividenden, gerelateerd aan de resultaten van het boekjaar 2017 voor de in aanmerking komende windturbineparken, dit dan ook in vergelijking met het gemiddelde streefrendement, zoals vooropgesteld bij de oprichting van de Vennootschap.

## 8. Belangrijke risico's en onzekerheden en bijzondere rapportering over het gebruik van financiële instrumenten

Electrabel CoGreen is en blijft, zoals elke andere onderneming, onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, inherent aan het ondernemingsleven op zich.

De gangbare exploitatierisico's, eigen aan de sector der productie van inzonderheid windenergie en dus aan de bouw, de exploitatie en het beheer van windturbineparken, zijn, zoals beschreven werd onder punt 3 van onderhavige jaarrapportering, aanwezig in de onderscheiden exploitatie- en werkmaatschappijen, waarvan hoger sprake, en worden door de Vennootschap, als medefinancier - rechtstreeks of onrechtstreeks - van de betrokken windturbineparken via de afgesloten leningscontracten mee opgevolgd.

De keuze van de gehanteerde financiële instrumenten, zijnde inzonderheid de door de Vennootschap zelf verstrekte financieringen ten gunste van uiteindelijk - rechtstreeks of onrechtstreeks - de hogergenoemde operationele vennootschappen, kaderde en kadert binnen een weloverwogen financieel-economisch beleid van de Vennootschap, waarbij de analyse en de correcte afweging en strikte beheersing van mogelijke risico's in het bijzonder met betrekking tot de vaststelling en opvolging der specifieke rente-vergoeding(sstructuur) één van de prioriteiten is.

Electrabel CoGreen  
29 april 2019  
De Raad van Bestuur



Nico Priem  
Voorzitter

Joris Meerschaert  
Bestuurder



Ann Naessens  
Bestuurder



Mieke Sas  
Bestuurder



Anthony Thomas  
Bestuurder

Guy Van Rysseghem  
Bestuurder



Erwin Boegderts  
Secretaris

