

JAARVERSLAG 2016

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 2016 en afgesloten werd op 31 december 2016.

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

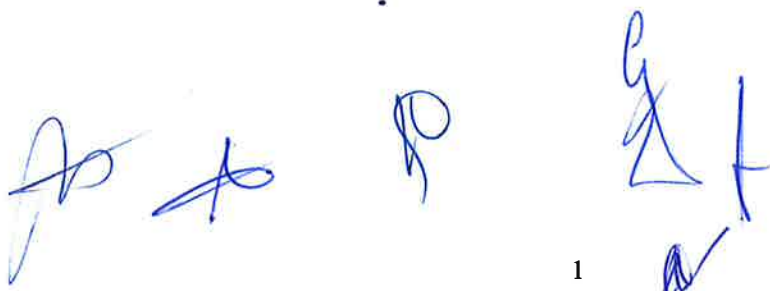
De totale exploitatiekosten bedragen 13.301,66 euro en zijn samengesteld als volgt :

- Diensten en diverse goederen : 12.433,66 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 2016 werd een positief financieel resultaat geboekt van 119.580,26 euro, samengesteld als volgt:

- Opbrengsten uit financiële vaste activa: 113.482,46 euro, bestaande uit de interesten op leningen verstrekt aan Electrabel (63.125,87 euro) en EGPF WWE (50.356,59 euro).
- Andere financiële opbrengsten : 6.600,00 euro. Volgens de leningovereenkomsten tussen Electrabel CoGreen en Electrabel / EGPF WWE is er een aanbrenghpremie van 6.000,00 euro per project aan Electrabel CoGreen betaald, waarvan 10% als opbrengst geboekt is in 2016.
- Financiële kosten : beperkt bedrag ten belope van 502,20 euro (bankkosten).



### 1.3. Bestemming van het resultaat

De winst van het boekjaar bedraagt 106.373,11 euro.

De overgedragen winst van het vorig boekjaar beloopt 8.463,37 euro. Aldus wordt de te bestemmen winst van het boekjaar 2016 114.836,48 euro.

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

- DOTATIE AAN DE WETTELIJKE RESERVES : 5.318,66 euro
- UIT TE KEREN DIVIDEND : 101.128,61 euro
- OVER TE DRAGEN WINST : 8.389,21 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: 6,86 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Frasnes-les-Anvaing: 7,50 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Sint-Gillis-Waas 7,50 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Lochristi-Zele: 6,55 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Poperinge: 7,50 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Genk Zuid : 4,82 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Belgicastraat (Gent) : 7,50 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Darsen I (Gent) : 4,05 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Westerlo : 4,12 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Gingelom : 7,50 euro per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Wuustwezel : 7,50 euro 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.

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.

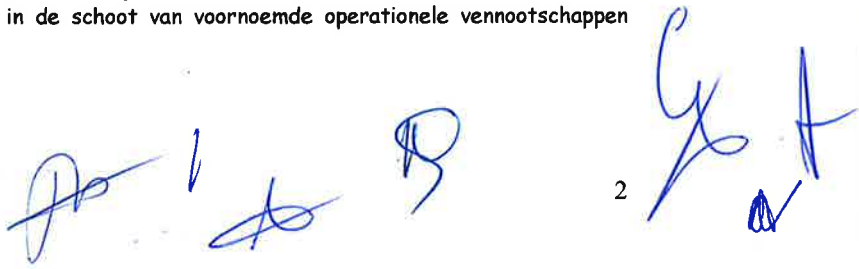
Het balanstotaal per einde 2016 bedraagt 3.275.172,26 euro bij een eigen vermogen van 3.103.098,65 euro.

## 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 2016 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 en Wind4Flanders Projects 3 - en Electrabel Green Projects Flanders Wind Werkt Echt (EGPF WWE), specifieke leningsovereenkomsten afgesloten, waarbij vanuit de Vennootschap de financiering der onderscheiden windturbinepark-realisaties in de schoot van voor genoemde operationele vennootschappen mede is doorgevoerd en/of ondersteund.



De regelgeving, die van toepassing is op de bedrijfsverrichtingen van de betrokken exploitatie- of werkmatschappijen, 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 werkmatschappijen vigerende contractuele bepalingen inzake de vaststelling en/of aanpassing van de eenheidsverkoopprijs voor elektrische energie, opgewekt via de windturbines op de sites der windturbineparken, alsmede van de eenheidsprijs per door de respectieve werkmatschappijen 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 windturbineparken, wat qua resultaatvorming dan ook uiteindelijk gereflecteerd wordt binnen de Vennootschap.

In dat verband kon over het algemeen vastgesteld worden dat in de diverse windturbineparken in de loop van 2016 een uitgesproken sterke prestatie op het vlak van windenergieproductie kon opgetekend worden in de maand februari 2016. De laatste 4 maanden van het jaar 2016, en vooral november, kenden dan weer een duidelijk zwakkere windopbrengst dan in 2015.

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

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

#### 5. Bijzondere verrichtingen

Zoals in de voorgaande jaarrapportering over het boekjaar 2015 reeds werd aangekondigd, kon in 2016 de "portfolio" van de Vennootschap versterkt worden 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 6 nieuwe windturbineparken, dit voor een totaal van 18 windturbines met een gezamenlijke productiecapaciteit van 50,7 MW. Het resultaat der afsluiting (per 18 december 2016) van de betalingsperiode werd via besluitneming van de Raad van Bestuur van de Vennootschap geconverteerd in een corresponderende kapitaalverhogingsverrichting, waarbij - ingevolge de doorgevoerde inschrijving en volstorting der betrokken Aandelen B, dit voor een additioneel totaal aantal van 9139 aandelen, - het kapitaal van de Vennootschap aldus verhoogd werd met 1.142.375,00 euro.

Ingevolge deze kapitaalverhogingsverrichting bedraagt het kapitaal van Electrabel CoGreen aldus 3.083.375,00 euro, vertegenwoordigd door respectievelijk 150 Aandelen A en 24.517 Aandelen B, telkens volledig volgestort en met een nominale eenheidswaarde van 125,00 euro.

De betrokken 'portfolio'-uitbreiding betreft de volgende reeks van windturbineparken:

- Windturbinepark Olen (site Umicore/Aurubis) (Watertorenstraat), een realisatie van Wind4Flanders Projects 2 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (13,8 MW, 4 windturbines): 241 aandeelhouders, voor een totaal van 583.000,00 euro;
- Windturbinepark Pathoekeweg (Brugge), een realisatie van Wind4Flanders Projects 2 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (9,2 MW, 4 windturbines): 20 aandeelhouders, voor een totaal van 46.750,00 euro;





- Windturbinepark Ravenshout (Beringen/Tessenderlo), een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (4,1 MW, 2 windturbines): 129 aandeelhouders, voor een totaal van 184.750,00 euro;
- Windturbinepark Sint-Pieters-Leeuw (site Nexans), een realisatie van Wind4Flanders Projects 2 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (4 MW, 2 windturbines): 113 aandeelhouders, voor een totaal van 182.625,00 euro;
- Windturbinepark Wielsbeke (D'Hooie), een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (2,35 MW, 1 windturbine): 62 aandeelhouders, voor een totaal van 90.750,00;
- Windturbinepark Zelzate/ Gent (site ArcelorMittal), een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (17,25 MW, 5 windturbines): 23 aandeelhouders, voor een totaal van 54.500,00 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

Ook in 2016 is op gestructureerde wijze informatie verstrekt en vorming verleend aan de (kandidaat-) coöperanten, dit inzonderheid via de editering en publicatie van de "Electrabel CoGreen - Nieuwsbrief" in januari, mei en september 2016, die tevens in extenso op de website van de Vennootschap werd opgenomen en terug te vinden is. Gebruikelijkerwijze bevatte de nieuwsbrief van mei ook de concrete uitnodigingsberichtgeving met - via verwijzing- de volledige documentatie-distributie inzake de jaarvergadering der Vennootschap.

In de betrokken nieuwsbrieven kwamen en komen onder meer de diverse milieu- en veiligheidsaspecten met betrekking tot de exploitatie der windturbines aan bod.

Zo is in 2016 specifieke aandacht besteed aan de fenomenen 'slagschaduw' en 'ijsstop' (en ijsdetectie), met telkens een beschrijving en rapportering hoe ter zake een gerichte monitoring plaatsvindt in de windturbineparken der voornoemde operationele exploitatiemaatschappijen.

Ter zitting van de jaarvergadering 2016 vond - zoals dit elk jaar wordt voorzien - na behandeling en afsluiting van het luik der formele agendapunten een uiteenzetting met aanschouwelijke presentatie plaats over een thema, dat aansluit bij en gerelateerd is aan de bouw en/of de exploitatie en/of het beheer van windturbines. Het thema, dat op de betrokken zitting van 17 juni 2016 werd behandeld, ging over de veiligheid en het milieu in de windenergie(sector) en werd gepresenteerd door de 'Manager Health, Safety and Environment' van Engie/Electrabel ('Renewables Energies').

Aangaande de duiding naar de vennoten toe inzake de concrete financiële return, die een investering via een coöperanten-aandeel in de Vennootschap met zich brengt, is én via de Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief én via de corresponderende informatie op de website van de Vennootschap een punctuele rapportering doorgevoerd. De 'september-nieuwsbrief' bevat alzo een weergave van de (in juni) genomen beslissingen aangaande het voor uitkering ter beschikking gestelde totaal dividendbedrag en de concrete dividenden, gerelateerd aan de resultaten van het voorbije jaar voor de in aanmerking komende windturbineparken, dit dan ook in vergelijking met het gemiddelde streefrendement, zoals vooropgesteld bij de oprichting van de Vennootschap.





Ten aanzien van de kandidaat-coöperanten is onder meer via de uitgifte en terbeschikkingstelling van folders en door middel van de organisatie van infosessies in de betrokken regio's voor belangstellende kandidaat-coöperanten, dit naar aanleiding van de nieuwe inschrijvingsronde inzake de openbare aanbidding tot inschrijving op de uitgifte van nieuwe Aandelen B in de loop van 2016, de nodige gerichte actie ondernomen teneinde hen een concreet en realistisch beeld te geven van de mogelijke financiële opbrengst, die het nemen van een coöperanten-participatie in de Vennootschap met zich zou kunnen brengen.

**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  
27 april 2017  
De Raad van Bestuur



Nico Priem  
Voorzitter

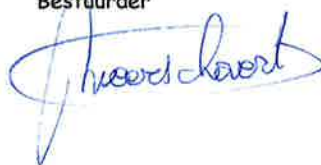


Mieke Sas  
Bestuurder



Rumold Lambrechts  
Secretaris

Joris Meerschaert  
Bestuurder



Anthony Thomas  
Bestuurder



Ann Naessens  
Bestuurder



Guy Van Rysseghem  
Bestuurder

