

## Samenvatting van de verrichtingsnota van 24 november 2010 en van het registratiedocument van 2 juni 2010

met betrekking tot de uitgifte en het openbaar bod in België en het Groothertogdom Luxemburg tot inschrijving van obligaties uitgegeven in het kader van een obligatielening van naar verwachting een minimumbedrag van 100.000.000 EUR 4,25 procent terugbetaalbaar op 30 December 2020 (de "**Obligaties**")

uitgegeven door

Eandis CVBA (de "**Emittent**") en (op een niet-hoofdelijke en niet solidaire basis) gewaarborgd door Gaselwest CVBA, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA (de "**Garanten**")

### 1 Overwegingen voor de belegger

De verrichtingsnota van 24 november 2010 (de "**Verrichtingsnota**") en goedgekeurd op 24 november 2010 door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (de "**CSSF**") in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit krachtens de Luxemburgse Wet van 10 juli 2005 met betrekking tot prospectussen voor effecten (de "**Luxemburgse Wet**"), overeenkomstig de bepalingen van de Richtlijn 2003/71/EC (de "**Prospectusrichtlijn**"), vormt samen met het registratiedocument van 2 juni (het "**Registratiedocument**") en goedgekeurd op 2 juni 2010 door de CSSF en deze samenvatting (de "**Samenvatting**") het prospectus met betrekking tot het openbaar bod tot inschrijving van de Obligaties in België en het Groothertogdom Luxemburg (het "**Prospectus**").

De Samenvatting werd goedgekeurd door de CSSF op 24 november 2010 en bestaat ook in een Engelse en Franse versie. De Nederlandse en Franse versies van de Samenvatting zijn enkel vertalingen van de Engelse versie van de Samenvatting. In geval van verschillen tussen deze Nederlandse en Franse versies en de Engelse versie zal uitsluitend de Engelse Samenvatting wettelijk bindend zijn.

De CSSF zal de Verrichtingsnota, het Registratiedocument en de Samenvatting aanmelden bij de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de "**CBFA**") samen met de vertaling van de Samenvatting in het Nederlands en het Frans en een goedkeuringscertificaat van de CSSF met betrekking tot het Prospectus. De goedkeuring door de CSSF van de Verrichtingsnota, het Registratiedocument en de Samenvatting houdt op geen enkele manier een beoordeling in van de geschiktheid van de aard van de transactie, of van de toestand van de Emittent of de Garanten. Het Prospectus werd opgesteld conform de Luxemburgse Wet.

De Samenvatting bevat een beknopte samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de uitgifte van de Obligaties, een beschrijving van de Emittent en een beschrijving van de Garanten. De Samenvatting mag afzonderlijk van het Registratiedocument en van de Verrichtingsnota worden verspreid. Een volledige beschrijving van de Obligaties, de Emittent en de Garanten is opgenomen in de Verrichtingsnota en het Registratiedocument.

Deze Samenvatting moet gelezen worden als een inleiding tot het Prospectus en elke beslissing tot belegging in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een beoordeling van dit Prospectus als geheel, met inbegrip van de documenten die bij verwijzing zijn opgenomen.

Geen enkele burgerlijke aansprakelijkheid zal aan de Emittent worden toegekend uitsluitend op basis van de Samenvatting, met inbegrip van elke vertaling ervan, tenzij deze misleidend, onnauwkeurig of tegenstrijdig zou zijn wanneer deze informatie samengelezen wordt met de andere onderdelen van dit Prospectus.

De volledige versie van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent ([www.eandis.be](http://www.eandis.be)) en de website van de Luxemburgse beurs ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Wanneer een claim met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus wordt ingeleid voor een rechtbank in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (“**EER-lidstaat**”), kan de eisende partij, volgens de nationale wetgeving van de EER-lidstaat waar de claim wordt ingeleid, mogelijk moeten instaan voor de vertaalkosten van het Prospectus vóór de aanvang van de gerechtelijke procedure.

Potentiële beleggers die overwegen Obligaties te kopen, zouden enkel tot een beleggingsbeslissing moeten komen na zorgvuldige overweging van de geschiktheid van de Obligaties in het kader van hun specifieke omstandigheden en gebaseerd op hun eigen onafhankelijk onderzoek van de informatie opgenomen in het volledige Prospectus en meer in het bijzonder in het hoofdstuk “Risicofactoren”. Ingeval van enige twijfel over het risico verbonden aan de aankoop van de Obligaties, moeten de investeerders hun eigen professionele adviseurs raadplegen, dan wel afzien van een investering in de Obligaties.

De bepalingen die gedefinieerd zijn in de “Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties” hierna zullen dezelfde betekenis hebben in deze Samenvatting.

## **2 Beschrijving van de Emittent**

De Emittent is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société coopérative à responsabilité limitée*”) volgens Belgisch recht. De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België (tel. +32 78 353534). De vennootschap is ingeschreven in het ondernemingsregister van Gent onder het nummer 0477.445.084.

De aandeelhouders van de Emittent zijn zeven distributienetbeheerders of DNB's in het Vlaams Gewest die zowel elektriciteit als gas verdelen (de “Vlaamse gemengde DNB's” of de “Garanten”); de Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt voor hen de distributienetten voor elektriciteit op midden- en laagspanning en de distributienetten voor gas op midden- en lagedruk. De opdracht van de Emittent is beperkt tot de ontwikkeling, de exploitatie en het onderhoud van de netten. De netinfrastructuur zelf blijft eigendom van de Vlaamse gemengde DNB's, die eveneens de houders zijn van de erkenningen als netbeheerder voor elektriciteits- en gasdistributie uitgereikt door de Vlaamse energieregulator VREG. Het zijn ook de Vlaamse gemengde DNB's die de klanten van de netten factureren.

De Emittent is actief in 235 steden en gemeenten, overwegend in het Vlaams Gewest (België), en stelt ongeveer 4.200 mensen tewerk. Het voert zijn exploitatietaken uit aan kostprijs zonder enige commerciële marge aan te rekenen aan de distributienetbeheerders. Dit betekent dat alle kosten van de Emittent (bijv. kosten voor materialen en diensten, personeelskosten, ...) worden doorgerekend aan de Vlaamse gemengde DNB's volgens afgesproken toewijzingsregels. Elke maand factureert de Emittent elk van de Vlaamse gemengde DNB's voor de geleverde operationele diensten.

De Vlaamse gemengde DNB's hebben de Emittent aangewezen als hun werkmaatschappij in toepassing van de Vlaamse decreten van 17 juli 2000 voor elektriciteit en van 6 juli 2001

voor gas, en het Besluit van de Vlaamse regering van 6 juli 2007. Alle zeven Vlaamse gemengde DNB's ontvingen de toelating om een beroep te doen op de diensten van de Emittent als hun werkmaatschappij bij beslissing van de VREG van 29 oktober 2009.

### **3 Beschrijving van de Garanten**

De Emittent is de werkmaatschappij voor de Vlaamse gemengde DNB's. De Vlaamse gemengde DNB's die aandeelhouder van de Emittent zijn, zijn:

1. GASELWEST (met ondernemingsnummer 215.266.160 en maatschappelijke zetel te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk): bedient een gebied van 58 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen met inbegrip van de steden Kortrijk, Ieper en Oudenaarde. Het werkingsgebied van Gaselwest omvat eveneens vijf Waalse gemeenten. Zij houdt 16,6 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
2. IMEA (met ondernemingsnummer 204.647.234 en maatschappelijke zetel te Merksemsesteenweg 233, 2100 Deurne-Antwerpen): bedient een gebied van 6 steden en gemeenten in de Antwerpse regio met inbegrip van de stad Antwerpen. Zij houdt 13,8 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
3. IVERLEK (met ondernemingsnummer 222.343.301 en maatschappelijke zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven): bedient een gebied van 52 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Antwerpen met inbegrip van de steden Mechelen en Leuven. Zij houdt 19,4 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
4. IMEWO (met ondernemingsnummer 215.362.368 en maatschappelijke zetel te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle): bedient een gebied van 42 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen met inbegrip van de steden Gent, Brugge, Lokeren en Oostende. Zij houdt 22,4 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
5. SIBELGAS (met ondernemingsnummer 229.921.078 en maatschappelijke zetel te Sterrenkundelaan 12, 1210 Sint-Joost-ten-Node - Brussel): bedient een gebied van 5 gemeenten ten noorden van Brussel. Zij houdt 2,5 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
6. IVEKA (met ondernemingsnummer 222.030.426 en maatschappelijke zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout): bedient een gebied van 46 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, met inbegrip van de stad Turnhout. Zij houdt 14,3 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.
7. INTERGEM (met ondernemingsnummer 220.764.971 en maatschappelijke zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde): bedient een gebied van 23 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Oost-Vlaanderen, met inbegrip van de steden Aalst, Sint-Niklaas en Dendermonde. Zij houdt 10,9 procent van de stemgerechtigde aandelen van de Emittent aan.

De aandelen van de Garanten worden aangehouden door lokale besturen (gemeenten en provincies) en Electrabel NV, een dochteronderneming van de Franse nutsgroep GDF Suez. In elk van de zeven Garanten wordt 70 procent van de stemgerechtigde aandelen aangehouden door de lokale besturen en 30 procent wordt aangehouden door Electrabel. De totale winst van de Garanten samen bedroeg in 2009 267 miljoen EUR.

De Garanten zijn de eigenaars van de distributienetten en de houders van de erkenningen als distributienetbeheerder uitgereikt door de VREG op 5 september 2002 en 14 oktober 2003 voor respectievelijk elektriciteits- en gasdistributie. Zij worden vergoed op basis van een kostengeöriënteerd systeem van gereguleerde tarieven die voor elke individuele distributienetbeheerder en voor elektriciteits- en gasdistributie afzonderlijk worden bepaald op basis van de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008.

#### 4 Beschrijving van de Obligaties

<b>Emittent</b>	Eandis SCRL/CVBA.
<b>Garanten</b>	((i) Gaselwest CVBA ( <i>intercommunale vereniging onder de vorm van een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ), (ii) IMEA ( <i>opdrachthoudende vereniging</i> ), (iii) Imewo ( <i>opdrachthoudende vereniging</i> ), (iv) Intergem ( <i>opdrachthoudende vereniging</i> ), (v) Iveka ( <i>opdrachthoudende vereniging</i> ), (vi) Iverlek ( <i>opdrachthoudende vereniging</i> ) en (vii) Sibelgas CVBA ( <i>intercommunale vereniging onder de vorm van een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ), elk op een niet-hoofdelijke en niet solidaire basis, volgens de pro rata beperkingen.
<b>Beschrijving van de Obligaties</b>	Uitgifte van naar verwachting een minimumbedrag van 100.000.000 EUR 4,25 procent aan vastrentende Obligaties met vervalddag op 30 December 2020.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	Van 26 november 2010 09:00 uur tot 24 December 2010 16:00 uur (vervroegde afsluiting mogelijk).
<b>Betaalagent</b>	Dexia Bank België NV/SA.
<b>Domicilie-agent</b>	Dexia Bank België NV/SA.
<b>Noteringsagent</b>	Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA met betrekking tot de toelating van de Obligaties tot verhandeling op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.
<b>Distributeurs en Managers</b>	Aanvragen voor inschrijving op de Obligaties kunnen worden ingediend bij de kantoren van Fortis Bank NV/SA (met inbegrip van de kantoren die opereren onder de handelsnamen BNP Paribas Fortis en Fintro), en Dexia Bank België NV/SA, evenals elke andere relevante dochteronderneming van de hierboven vermelde banken in het Groothertogdom Luxemburg (overeenkomstig de beslissingen van elke bank en haar dochteronderneming)..
<b>Jurisdicties van het openbaar Aanbod</b>	Koninkrijk België en Groothertogdom Luxemburg.
<b>Uitgiftedatum</b>	30 December 2010
<b>Uitgifteprijs</b>	101,92 procent van de Nominale Waarde, waarin begrepen is een verkoops- en distributiecommissie van 2,00% ten laste van de investeerders die geen Gekwalificeerde Beleggers

zijn (zie voor meer details onder “Inschrijving en Verkoop” en “Uitgifteprijs” in de Verrichtingsnota.

<b>Munteenheid</b>	Euro (“EUR”)
<b>Totale Nominale Waarde</b>	Verwacht minimumbedrag van 100.000.000 EUR.
<b>Nominale Waarde/Gespecificeerde Denominatie per Obligatie</b>	1.000 EUR per Obligatie
<b>Minimum Inschrijvingsbedrag</b>	De Obligaties mogen uitsluitend worden verhandeld in een minimum veelvoud van één Obligatie (wat overeenstemt met een nominaal bedrag van 1.000 EUR).
<b>Vervaldatum</b>	30 December 2020
<b>Terugbetalingsdatum</b>	Vervaldatum (zoals voorzien in de “Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties”).
<b>Interest</b>	4,25 procent. Vaste interestvoet, jaarlijks betaalbaar na verlopen termijn op 30 december van elk jaar en voor het eerst op 30 december 2011 (of een bedrag van 42,5 EUR per Gespecificeerde Denominatie van 1.000 EUR).
<b>Rendement</b>	4,013 procent op jaarbasis berekend op basis van de Uitgifteprijs.
<b>Terugbetalingsbedrag op Vervaldag</b>	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100 procent van de Nominale Waarde.
<b>Vervroegde Terugbetaling</b>	De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald als gevolg van een Gebeurtenis van Niet-nakoming zoals uiteengezet in Voorwaarde 8 van de “Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties”. De Obligaties kunnen ook naar keuze van de Emittent voor hun vervaldag worden terugbetaald om de redenen uiteengezet in Voorwaarde 5 (b) van de “Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties”.
<b>Vorm van de Obligaties</b>	Gedematerialiseerde vorm – geen fysieke levering
<b>Waarborg</b>	<p>De Garanten hebben zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk garant gesteld, op een niet-hoofdelijke en niet solidaire basis, voor de betaling van elk bedrag dat betaalbaar is door de Emittent onder de Obligaties. De verplichtingen van elke Garant krachtens de waarborg zullen steeds beperkt zijn tot het proportioneel aandeel dat elke Garant aanhoudt in het kapitaal van de Emittent op de Uitgiftedatum van de Obligaties, met name:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– 16,5973% voor Gaselwest CVBA,</li><li>– 13,7600% voor IMEA,</li><li>– 22,4162% voor Imewo,</li><li>– 10,9459% voor Intergem,</li></ul>

- 14,3432% voor Iveka,
- 19,4302% voor Iverlek
- 2,5072% voor Sibelgas CVBA.

**Statuut van de Obligaties** De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en niet door een zekerheid gedekte obligaties van de Emittent die steeds een onderling gelijke rang zullen bekleden (pari passu) en minstens pari passu ten aanzien van alle andere huidige of toekomstige niet door een zekerheid gedekte schuldeffecten van de Emittent, met uitzondering van dergelijke obligaties die bevoorrecht zijn door wettelijke bepalingen die zowel verplicht als van algemene toepassing zijn.

**Wederzijdse Wanprestatie en Negatieve Zekerheid** Van toepassing, zoals beschreven in Voorwaarde 8 en Voorwaarde 2 van de “Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties”.

**Niet-nakoming** Gebeurtenissen van Niet-nakoming met betrekking tot de Obligaties omvatten het niet betalen van de hoofdsom gedurende 7 dagen of het niet betalen van de interest gedurende 14 dagen, het niet nakomen van andere verplichtingen met betrekking tot de Obligaties (en die niet alsnog binnen 20 Brusselse werkdagen worden nagekomen), Wederzijdse Wanprestatie en bepaalde gebeurtenissen inzake insolventie of ontbinding van de Emittent of van één van de Garanten.

**Belasting** *Koninkrijk België.* Natuurlijke personen die vanuit belastingoogpunt inwoners van België zijn, d.w.z. die onderworpen zijn aan Belgische personenbelasting en die de Obligaties aanhouden als particuliere belegging, evenals bepaalde andere inwoners van België (zie de sectie over Belgische roerende voorheffing in dit Prospectus), zijn onderworpen aan een Belgische bevrijdende roerende voorheffing van 15 procent op het bruto bedrag van de interest op de Obligaties. De betaling van 15 procent Belgische roerende voorheffing geeft hen volledige vrijstelling voor de persoonlijke belastingaangifte voor dergelijke betaalde interesten.

*Groothertogdom Luxemburg.* Krachtens de geldende Luxemburgse belastingwetgeving dient over het algemeen geen voorheffing te worden betaald op interestbetalingen of op de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties. Niettemin kan een voorheffing worden afgehouden op grond van de volgende bepalingen in verband met, ruim gesteld, de belasting op spaarinkomsten van individuele beleggers:

- Richtlijn 2003/48/EG van de Raad over spaarinkomsten in de vorm van interestbetalingen;

- internationale overeenkomsten inzake gelijksoortige maatregelen als die van de bovenvermelde Richtlijn van de Raad, door Luxemburg gesloten met bepaalde afhankelijke of geassocieerde gebieden van de EU;
- de Luxemburgse wet van 23 december 2005, zoals gewijzigd bij wet van 17 juli 2008, inzake interest betaald aan in Luxemburg wonende particulieren (10 procent Luxemburgse voorheffing).

De Emittent zal die bijkomende bedragen, voor zover nodig, betalen zodat het netto bedrag dat iedere Obligatiehouder ontvangt met betrekking tot de Obligaties, na afhouding van enige belastingen opgelegd door de Belgische belastingautoriteiten op door of namens de Emittent in België betaalde bedragen, gelijk zal zijn aan het bedrag dat ontvangen zou worden in afwezigheid van enige dergelijke voorheffing, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet verschuldigd zullen zijn met betrekking tot enige Obligatie in de omstandigheden genoemd onder Voorwaarde 7 (i), (ii), (iii) en (iv) (Belasting).

Voor verdere informatie dienen de Obligatiehouders "Belasting" in de Verrichtingsnota te raadplegen.

**Vergaderingen van Obligatiehouders**

De Voorwaarden voor de Obligaties en de statuten van de Emittent bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het overwegen van aangelegenheden die de Obligatiehouders in algemene zin aanbelangen. Deze bepalingen laten welbepaalde meerderheden toe alle Obligatiehouders te verbinden, met inbegrip van Obligatiehouders die dergelijke vergadering niet hebben bijgewoond en niet gestemd hebben en Obligatiehouders die tegengesteld aan de meerderheid hebben gestemd.

**Toepasselijk recht**

Op de Obligaties zijn de wetten van het Koninkrijk België van toepassing.

**Notering en Toelating tot Verhandeling**

Een aanvraag is ingediend bij de Luxembourg Stock Exchange tot notering van de Obligaties op de officiële lijst van de Luxembourg Stock Exchange en tot toelating van de Obligaties tot verhandeling op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.

**Relevante Clearing systemen**

Clearing systeem van de Nationale Bank van België, Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

**Geen eigendom door US personen**

(Regulation) S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing, zoals verder omschreven in "Inschrijving en Verkoop", "Verenigde Staten" van de Verrichtingsnota.

**Voorwaarden voor openbare aanbidding van de Obligaties**

Voor het openbaar bod gelden de voorwaarden uiteengezet in de Verrichtingsnota onder de sectie met als titel "Inschrijving en Verkoop".

**ISIN Code /  
Gemeenschappelijke  
Code**

ISIN Code: BE6212766131  
Gemeenschappelijke code: 056397965

**Verkoopbeperkingen**

In verschillende jurisdicties bestaan beperkingen ten aanzien van aanbidding, verkoop of overdracht van de Obligaties. Zie "Inschrijving en Verkoop" in de Verrichtingsnota. In elke jurisdictie mogen aanbidding, verkoop of overdracht slechts plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. De distributie van de Verrichtingsnota, het Registratiedocument of van de Samenvatting kunnen in sommige jurisdicties beperkende wettelijke bepalingen bestaan.

## **5 Beschrijving van de risicofactoren**

Hierna volgt een opsomming van de potentiële risicofactoren in verband met de Emittent, de Garanten en de Obligaties. Zie de delen in de Verrichtingsnota en het Registratiedocument getiteld "Risicofactoren" voor een volledige beschrijving ervan.

### **(a) Factoren die een invloed kunnen hebben op de mogelijkheid van de Emittent (met inbegrip van zijn dochterondernemingen) en de Garanten om hun verplichtingen ten aanzien van de Obligaties na te komen**

De risicofactoren ten aanzien van de Emittent, en de Garanten worden uiteengezet in de sectie "**Risicofactoren**" van dit Prospectus. Deze risicofactoren zijn:

- Risico's verbonden aan het regulator kader op Europees, federaal en regionaal niveau
  - Het regulator kader is in ontwikkeling, wat de operationele en financiële prestaties van de Emittent en de Garanten kan beïnvloeden.
  - Inconsistentie tussen regels uitgevaardigd door verschillende bevoegde overheden kan een mogelijk risico inhouden voor de Emittent en de Garanten.
  - Tariefbeslissingen van de CREG kunnen de operationele resultaten van de Garanten negatief beïnvloeden.
  - Vervroegde beëindiging van het statuut van de Emittent als werkmaatschappij en van de erkenning van de Garanten als distributienetbeheerder, het niet-handelskarakter van de Garanten
- Uitvoeringsimmunititeit
  - Operationele risico's van de activiteiten
  - De Emittent kan aansprakelijk worden gesteld in geval van problemen met de bevoorradingszekerheid, onderbrekingen op het distributienet of een instorting van het distributienet
  - De Emittent exploiteert installaties die aanzienlijke schade kunnen aanbrengen aan aan zijn personeel of derden



- Een faling van de IT-systemen en processen gebruikt door de Emittent vormt een aanzienlijk risico
- De Emittent kan belangrijke kosten moeten dragen om zich te schikken naar milieu- en stedenbouwkundige wetgeving
- De Emittent zou aanzienlijke verliezen kunnen oplopen indien hij er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en competent personeel aan te trekken en te behouden
- Indien de data in de databanken van de Emittent onvoldoende of onjuist blijken te zijn, kan dit de vennootschap ernstig hinderen bij de uitvoering van haar taken en zal dit resulteren in bijkomende kosten of verliezen
- Risico's in verband met de verplaatsing van kabels en leidingen
- Financiële risico's van de activiteiten
  - Interestriscico
  - Krediet-, markt-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico
- Risico's verbonden aan de aandeelhouderstructuur van de Emittent en de Garanten
  - Indien de Emittent er niet in slaagt om als werkmaatschappij van de Garanten erkend te blijven, zou dit het voortbestaan van de Emittent ernstig in gevaar kunnen brengen
  - Indien de Garanten er niet in slagen om hun deelnemers te behouden, kan dit een invloed hebben op hun schaalgrootte en voortbestaan
  - Financiële uitdagingen met betrekking tot de uittreding van Electrabel uit het aandeelhouderschap van bepaalde Garanten

(b) **Factoren die belangrijk zijn voor de beoordeling van de marktrisico's verbonden aan de Obligaties**

De risicofactoren met betrekking tot de Obligaties worden uiteengezet in de sectie "Risicofactoren" van dit Prospectus. Deze risicofactoren zijn de volgende:

- Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders
- Obligaties kunnen niet voor elke belegger een geschikte investering zijn
- Er bestaat geen actieve markt in de Obligaties
- De Obligaties kunnen vóór de Vervaldatum worden terugbetaald
- Risico met betrekking tot rentevoeten
- Marktwaaarde van de Obligaties
- Algemene kredietmarktomstandigheden
- EU Spaarrichtlijn
- Belgische roerende voorheffing
- Belastingen

- Nieuwe wetgeving
- Relaties met de Emittent
- Het voortgaan op de procedures van het Clearing systeem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg inzake de overdracht, betaling en communicatie met de Emittent
- De Domicilie-Agent is niet verplicht om de bedragen af te zonderen die door hem zijn ontvangen in verband met de via het X/N Clearing systeem geclearde Obligaties
- Wisselkoersrisico's en wisselbeperkingen
- Mogelijke belangenconflicten
- Wettelijke beleggingsoverwegingen kunnen bepaalde beleggingen beperken
- De betaling van alle sommen ten aanzien van de Obligaties wordt gewaarborgd op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis, volgens de pro rata beperkingen