

documentnummer

uitgavedatum 03-11-2015

## **INFRAX**

### Tussentijdse geaggregeerde cijfers per 30 juni 2015

## Inhoud

<b>1</b>	<b>Informatie over de onderneming</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels</b>	<b>4</b>
2.1	Criteria voor aggregatie	4
2.2	Algemene waarderingsregels	5
<b>3</b>	<b>Tussentijdse financiële overzichten</b>	<b>11</b>
3.1	Geaggregeerde winst- en verliesrekening	11
3.2	Geaggregeerde balans	12
3.3	Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	13
3.4	Geaggregeerd kasstroomoverzicht	14
<b>4</b>	<b>Toelichtingen</b>	<b>15</b>
4.1	Bedrijfsopbrengsten	15
4.1.1	Omzet	15
4.1.2	Regulatoire overdrachten	16
4.1.3	Andere bedrijfsopbrengsten	17
4.2	Bedrijfskosten	18
4.2.1	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	18
4.2.2	Diensten en diverse goederen	18
4.2.3	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	19
4.2.4	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	19
4.2.5	Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	19
4.2.6	Voorzieningen voor risico's en kosten	20
4.2.7	Andere bedrijfskosten	20
4.3	Financiële opbrengsten	21
4.3.1	Opbrengsten uit financiële vaste activa	21
4.3.2	Opbrengsten uit vlottende activa	21
4.3.3	Andere financiële opbrengsten	22
4.4	Financiële kosten	22
4.4.1	Kosten van schulden	22
4.4.2	Andere financiële kosten	22
4.5	Uitzonderlijke opbrengsten	23
4.5.1	Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA	23
4.5.2	Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	23
4.5.3	Andere uitzonderlijke opbrengsten	23
4.6	Uitzonderlijke kosten	24
4.6.1	Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	24
4.6.2	Andere uitzonderlijke kosten	24
4.7	Belastingen	24
4.8	Oprichtingskosten	25
4.9	Immateriële vaste activa	25
4.10	Materiële vaste activa	26
4.11	Financiële vaste activa	26
4.12	Vorraden en werken in uitvoering	28
4.13	Handels- en overige vorderingen	28
4.14	Geldbeleggingen en liquide middelen	29

4.15	Overlopend actief	29
4.16	Kapitaal	31
4.17	Voorzieningen	33
4.18	Schulden op meer dan één jaar	33
4.18.1	EMTN - Euro Medium Term Note	34
4.19	Schulden op ten hoogste één jaar	34
4.20	Overlopend passief	35

## 1 Informatie over de onderneming

Drie zuivere Opdrachthoudende Verenigingen, met name Infrac Limburg, Iveg en Infrac West hebben op 7 juli 2006 de gemeenschappelijke werkmaatschappij Infrac cvba opgericht. Nadien kenden wij nog de toetreding van de Provinciale Brabantse Energiemaatschappij PBE met ingang van 1 juli 2010 en van Riobra met ingang van 1 juli 2011. In naam en voor rekening van haar aandeelhouders voert Infrac onder meer volgende taken uit:

- in het algemeen het leveren van management- en andere diensten en het ter beschikking stellen van de knowhow aan haar aandeelhouders;
- de voorbereiding en de uitvoering van de beslissingen van de bestuursorganen van haar aandeelhouders;
- alle operationele taken in het kader van de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten en de installaties;
- het verlenen van alle diensten aan de distributienetgebruikers binnen het kader van de activiteiten van haar aandeelhouders op technisch, administratief en commercieel vlak;
- het bevorderen van de samenwerking tussen de aandeelhouders;
- de creatieve ontwikkeling van nieuwe producten en diensten.

Infrac cvba telt vijf vennoten: Infrac Limburg, Infrac West, Iveg, PBE en Riobra.

De vennootschap staat, binnen het kader van de beleidslijnen zoals uitgezet door haar vennoten, in voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten in de activiteiten elektriciteit, aardgas, kabeltelevisie en -communicatie en riolering.

## 2 Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

Onderaan worden de belangrijkste opname- en waarderingsregels (vastgelegd door de Raden van Bestuur van de verschillende DNB's<sup>1</sup>) conform de Belgische boekhoudkundige regels toegelicht (BE- GAAP), zoals toegepast bij de verschillende DNB's.

Voor de gereguleerde activiteiten werden de richtlijnen van de federale regulator CREG toegepast. Op 1 juli 2014 is de tariefbevoegdheid voor elektriciteit en gas overgegaan naar de gewestelijke regulatoren VREG (voor Vlaanderen) en CWaPE (voor Wallonië). De CWaPE heeft aangegeven dat zij voor de Waalse regio de bestaande regelgeving zal blijven hanteren voor de jaren 2015, 2016 en 2017, met als gevolg dat er geen wijzigingen zijn in de boekhoudkundige verwerking. De VREG voorziet vanaf 2015 in een nieuwe tariefmethodologie, gebaseerd op inkomstenregulering in plaats van een "cost plus" systeem. Dit leidt tot enkele aanpassingen van de boekhoudkundige verwerking zoals verder wordt toegelicht.

### 2.1 Criteria voor aggregatie

De geaggregeerde halfjaar cijfers omvatten de volgende DNB's:

Infrac, Infrac Limburg, Inter-Energa, Inter-aqua, Infrac West, Inter-media, Iveg, Riobra en PBE. De Infrac aggregatie bestaat uit de samentelling van de jaarrekeningen, opgesteld conform BE GAAP van alle DNB's.

Specifiek wordt de term aggregatie gebruikt en niet consolidatie. Dit bestaat erin dat de jaarrekeningen, zoals die worden opgesteld conform BE GAAP, van voornoemde entiteiten worden

---

<sup>1</sup> Distributie Net Beheerder

opgeteld en waarbij onderlinge transacties (verkopen, kosten, dividenden) en posities (deelnemingen, vorderingen, schulden) geëlimineerd worden.

De info met betrekking tot de boekhoudkundige jaren eindigend op 30 juni 2015 en 31 december 2014 zijn enerzijds gehaald uit de individuele niet geauditeerde halfjaar cijfers 2015 en anderzijds uit de individuele geauditeerde jaarrekening 2014 van elke DNB.

De niet geauditeerde halfjaar cijfers van de verschillende DNB's werden/worden goedgekeurd door de Raden van Bestuur van alle DNB's.

Aangezien Infrac, in het kader van de jaarlijkse verplichtingen volgens de Belgische boekhoudwetgeving, niet verplicht is om een kasstroomoverzicht op te maken, is het kasstroomoverzicht voor de jaren 2015 en 2014 zoals opgenomen in dit verslag gebaseerd op de niet geauditeerde halfjaar cijfers 2015 versus de geauditeerde cijfers 2014 van de individuele DNB's en opgesteld volgens de berekeningswijze zoals toegepast in de First software (de software gebruikt om de Belgische jaarrekeningen op te maken).

## **2.2 Algemene waarderingsregels**

### 1. Oprichtingskosten

De kosten die aan de exploitatie voorafgaan en de diverse kosten die betrekking hebben op de vaste activa in aanbouw, worden gewaardeerd tegen de kostprijs.

Deze kosten worden lineair afgeschreven over 5 jaar.

### 2. Immateriële vaste activa

De rubriek immateriële vaste activa omvat de kosten van softwarelicenties, kosten voor onderzoek en ontwikkeling, concessies, patenten en kosten voor inventarisatie en modellering van rioleringsnetten en worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

De kosten van softwarelicenties worden lineair afgeschreven over 5 (10) jaar, de kosten van inventarisatie en modellering rioleringsnetten worden lineair afgeschreven over 10 (5) jaar.

De VREG hanteert een afschrijvingspercentage van 20% (5 jaar) voor kosten van onderzoek en ontwikkeling, concessies, octrooien, licenties, knowhow, (handels)merken en soortgelijke rechten en een percentage van 0% voor vooruitbetalingen. Afschrijvingen op goodwill en oprichtingskosten zijn niet toegestaan.

De CWaPE hanteert een afschrijvingspercentage van 20% (5 jaar) op software in 2015 en 2016. Vanaf 2017 kunnen er mogelijks nieuwe afschrijvingspercentages worden opgesteld door de VREG en/of de CWaPE.

### 3. Materiële vaste activa

Zoals beschreven in het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, worden materiële vaste activa, inclusief eventueel bijkomende aanschaffingskosten, opgenomen aan aanschaffings- of inbrengwaarde met uitzondering van de zelf-vervaardigde activa dewelke worden gewaardeerd aan vervaardigingsprijs, zoals bepaald in artikel 37 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen.

### Herwaardering

Naar aanleiding van de omzendbrief BA 2003/02 van 25 april 2003 van de Vlaamse Gemeenschap – administratie Binnenlandse Aangelegenheden besliste de Raad van Bestuur d.d. 22/3/04 om, met ingang van het boekjaar 2003, de jaarlijkse herwaardering van de materiële vaste activa af te schaffen. De herwaarderingen met betrekking tot het verleden zijn behouden in de jaarrekening en worden vervolgens afgeschreven volgens de afschrijvingspercentages zoals toegepast in het verleden.

### Waardering van de RAB voor de distributienetten elektriciteit en gas

RAB betekent 'regulated asset base' (gereguleerd actief). Het is de basis voor de berekening van de afschrijvingen en de billijke winstmarge. De RAB waarde is het resultaat van de initieel berekende en door de regulator goedgekeurde economische reconstructiewaarde van de gereguleerde materiële vaste activa (iRAB oftewel initiële RAB waarde) verhoogd met de jaarlijkse investeringen, verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen en desinvesteringen en rekening houdende met de behoefte aan bedrijfskapitaal. De economische reconstructiewaarde van het gereguleerde vast actief is gebaseerd op een gedetailleerde technische inventaris van alle netwerk onderdelen.

De RAB waarde wordt jaarlijks berekend als volgt:

- In plus
  - nieuwe investeringen.
- In min
  - de tussenkomsten van netgebruikers;
  - de subsidies;
  - de gerealiseerde afschrijvingen en waardeverminderingen;
  - de desinvesteringen
    - de desinvesteringen van activa aan hun historische aanschaffingswaarde plus
    - de afboekingen van de resterende meerwaarde op de activa à rato van 2% jaarlijks (bij benadering gelijk aan het waargenomen gemiddelde jaarlijkse ritme van desinvesteringen).

### 3.1 Afschrijvingen

De afschrijvingen worden berekend op de aanschaffings- of inbrengwaarde verminderd met de tussenkomsten van de netgebruikers.

De meerwaarde van de gereguleerde activa wordt jaarlijks afgeschreven aan 2% overeenkomstig de reglementering van de CREG, de VREG en de CWaPE.

Afschrijvingen worden lineair toegepast volgens onderstaande percentages.

Afschrijvingen worden pro rata temporis berekend vanaf de datum wanneer de activa in dienst worden gesteld. Er worden geen afschrijvingen toegepast op de vaste activa in aanbouw en de terreinen

Afschrijvingen op het transportnet (36kV/70kV) worden toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 8 juni 2007):

- 2 % (50 jaar) voor de kabels en lijnen 36 kV en 70 kV;
- 3 % (33 jaar) voor de gebouwen, posten, cabines, en stations + uitrusting van de stations 36 kV en 70 kV;
- 20% (5 jaar) op overige uitrusting en meubilair;
- 20% (5 jaar) op rollend materieel en de informatica.

De afschrijvingsvoeten voor de distributienetten worden toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 2 september 2008) voor de tarieven van de periode 2013-2014:

- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas en riolering;
- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen, posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur distributie elektriciteit en aardgas;
- 3% (33 jaar) voor de kopstations, antennemasten en glasvezelkabels distributie kabeltelevisie;
- 5% (20 jaar) voor de distributienetten (primair en secundair net), lijnen en aansluitingen kabeltelevisie;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, teletransmissie en optische vezels, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, labo uitrusting, gereedschap en meubilair, elektronische uitrusting kabeltelevisie en andere materiële vaste activa;
- 2% (50 jaar) voor netten openbare verlichting;
- 6,67% (15 jaar) voor elektronische en mechanische uitrusting van pompstations, bekkens en rioleringsnetten; (niet voor Riobra);
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;
- 33% (3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor).

De VREG zal de volgende afschrijvingspercentages toepassen in 2015 en 2016:

- 0% voor terreinen;
- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas;
- 3% (33 jaar) voor posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur distributie elektriciteit en aardgas;
- 6,67% (15 jaar) voor hergebruikte uitrusting cabines;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, teletransmissie en optische vezels, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, gereedschap en meubilair, en andere materiële vaste activa (ook unieke operator);
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;
- 33% (3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor);
- 20% (5 jaar) op project slimme meters, project clearing house en project slimme meters.

De CWaPE zal de volgende afschrijvingspercentages toepassen in 2015 en 2016 (conform de boekhoudkundige voorschriften van de CREG zoals opgenomen in het inmiddels afgeschafte KB van 2 september 2008):

- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas;
- 3% (33 jaar) voor posten, cabines, transformatie stations en meetapparatuur;
- 10% (10 jaar) voor teletransmissie en optische vezels;
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, labo uitrusting, gereedschap en meubilair, elektronische uitrusting kabeltelevisie en andere materiële vaste activa;

- 33% ( 3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor).

Vanaf 2017 kunnen nieuwe afschrijvingspercentages opgesteld worden door de VREG en/of CWaPE.

### 3.2 Kostprijs bestanddelen

De geactiveerde kosten van aannemers, directe personeelskosten en materialen worden verhoogd met een forfaitaire toeslag voor indirecte kosten van 16,5%. Voor rioleringsprojecten is dit 2,5% met uitzondering van nieuwe aansluitingen waar eveneens 16,5% toeslag wordt gehanteerd. Deze indirecte kosten omvatten het gedeelte van de algemene administratie- en exploitatiekosten die niet rechtstreeks kunnen aangerekend worden op geïdentificeerde investeringsuitgaven.

### 4. Financiële vaste activa

Die zijn geboekt tegen hun aanschaffingswaarde.  
In geval van een blijvende minderwaarde wordt een waardevermindering doorgevoerd.

### 5. Voorraden - werken in uitvoering

De voorraden in de magazijnen worden in de balans opgenomen tegen de voortschrijdend gemiddelde prijzen.  
De werken in uitvoering worden opgenomen tegen kostprijs. Vooruitbetalingen worden opgenomen in de balans in de rubriek 46.

Op basis van de rotatiesnelheid van de voorraad, worden provisies voor waardeverminderingen berekend.

De berekening wordt als volgt gedaan:

**Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 12 maanden:**

een provisie wordt voorzien van 33% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

**Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 24 maanden:**

een provisie wordt voorzien van 66% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

**Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 36 maanden:**

een provisie wordt voorzien van 100% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

### 6. Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun oorspronkelijke waarde. Er waren op 30 juni 2015 noch vorderingen noch schulden in vreemde munten.

De volledige afboeking van de openstaande klantenfacturen gebeurt na beëindiging van de invorderingsprocedures.

De volgende debiteuren worden als dubieus beschouwd:

- in falings gestelde klanten of debiteuren die een concordaat hebben aangevraagd;
- de debiteuren waar de levering werd geschorst wegens wanbetaling;
- de schuldvorderingen op klanten die verhuisd en onbereikbaar zijn.



Het opzetten van de provisie voor dubieuze debiteuren gebeurt op basis van de vervaldagbalans per 30 juni van het huidige boekjaar. De vorderingen staan geboekt in de boeken van Infrac (aangezien Infrac factureert in naam en voor van de verschillende DNB's).

Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen enerzijds de gedropte klanten (sociale leverancier) en anderzijds de niet-gedropte klanten (overige klanten).

De berekening wordt voor elke van deze groep klanten als volgt gedaan:

#### **Gedropte klanten (sociale leverancier)**

- voor de vorderingen van gedropte klanten met betaalovereenkomst wordt een provisie voorzien van 50% op het totaal openstaand saldo exclusief BTW;
- voor de vorderingen van klanten met collectieve schuldenregeling wordt een provisie voorzien van 100% op het totaal openstaand saldo exclusief BTW;
- voor de overige vorderingen wordt een provisie voorzien van 100% voor de saldi exclusief BTW die langer dan een half jaar (180 dagen) openstaan.

#### **Niet gedropte klanten - overige klanten**

Voor de berekening van de provisie op de overige vorderingen worden volgende percentages toegepast:

- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag < 60 dagen: 0%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 60 dagen en < 180 dagen: 20%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 180 dagen en < 365 dagen: 40%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 365 dagen en < 730 dagen: 60%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 730 dagen: 80%.

#### 7. Ontvangen kapitaalsubsidies

Omwille van het onzekere karakter betreffende zowel ontvangst, tijdstip van ontvangst en grootte van de subsidie worden de kapitaalsubsidies geboekt bij ontvangst.

Het bedrag ontvangen kapitaalsubsidies, van diverse Overheden, bij investeringen in rioleringswerken bedraagt 12.181.323,95 euro gedurende de eerste 6 maanden in boekjaar 2015.

#### 8. Financiële instrumenten

Om het renterisico van enkele langetermijnleningen af te dekken, maken de verschillende DNB's gebruik van een IRS (Interest Rate Swap) waarbij de variabele EURIBOR rente wordt omgeruild tegen een vaste IRS-rente voor de volledige looptijd van de lening. Hierbij een overzicht van de renteswaps op 30 juni 2015:

- lening Infrac (2011-2031): 70 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt -6.759.281,95 euro;
- lening Infrac (2012-2015): 40 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt -66.545,54 euro;
- lening Infrac West (2012-2022): 30 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt (591.682,72) euro;
- lening Iveg (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt -197.227,85 euro;

- lening PBE (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt -197.227,85 euro;
- lening Inter-Energa (2012-2022): 40 miljoen euro - reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt - 887.501,04 euro;
- lening Inter-aqua (2012-2022): 20 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt - 443.750,52 euro;
- lening Inter-aqua (2007-2036): 74 miljoen euro – reële waarde op 30 juni 2015 bedraagt - 6.226.245,34 euro.

De reële waarde (mark-to-market waardering) van de renteswaps is niet opgenomen in de boekhouding (in overeenstemming met Belgische boekhoudnormen), doch de reële waarde wordt toegelicht in de individuele jaarrekeningen dewelke worden opgemaakt op jaareinde.

De reële waarde (mark-to-market waardering) is onderhevig aan de schommelingen in de rente markt. De negatieve waardering van de renteswaps wordt grotendeels gecompenseerd door de lage EURIBOR rente zoals opgenomen in de leningscontracten.

#### 9. Rating A met stable outlook

Het ratingagentschap Fitch heeft op 16 oktober 2014 aan Infrax een rating toegekend: een A-flat-rating met stable outlook. Dankzij de sterke band met de publieke aandeelhouders en de Vlaamse overheid is er een uplift geweest van 1 'notch': van A- naar A. Deze kwalitatieve rating weerspiegelt enerzijds de stevige financiële basis en anderzijds het vertrouwen van stakeholders in de strategie van de groep. Het ratingagentschap Fitch heeft deze rating bevestigd op 8 oktober 2015.

Een rating is een gefundeerd oordeel over de kredietwaardigheid van een emittent van obligaties en is een belangrijk criterium dat institutionele investeerders gebruiken.

De voornaamste reden waarom Infrax een rating aangevraagd heeft, is dat bij de uitgifte van de eerste obligatielening in 2013 gebleken is dat een rating een belangrijke impact heeft op de intrestvoet.

Een rating geeft ook meer financieringsflexibiliteit en versterkt het imago van Infrax als betrouwbare financiële partner. Bovendien baseert de VREG zich op bedrijven met een A-rating om de 'toegelaten' financieringskosten te bepalen.

### 3 Tussentijdse financiële overzichten

#### 3.1 Geaggregeerde winst- en verliesrekening

(in duizenden EUR)	Toelichting	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
<b><u>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</u></b>		<b>452.806</b>	<b>374.752</b>
Omzet	4.1.1	374.030	342.523
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	4.1.3	- 1.600	706
Geproduceerde vaste activa	4.1.3	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	4.1.3	80.376	31.523
<b><u>BEDRIJFSKOSTEN</u></b>		<b>388.170</b>	<b>317.991</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4.2.1	29.776	26.434
Diensten en diverse goederen	4.2.2	225.680	162.478
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.2.3	74.165	73.008
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	4.2.4	56.251	55.120
Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	4.2.5	975	2.518
Voorzieningen voor risico's en kosten	4.2.6	- 336	- 1.773
Andere bedrijfskosten	4.2.7	1.659	207
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>		<b>64.636</b>	<b>56.761</b>
<b><u>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</u></b>		<b>12.272</b>	<b>12.713</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	4.3.1	3.469	4.361
Opbrengsten uit vlottende activa	4.3.2	131	128
Andere financiële opbrengsten	4.3.3	8.671	8.223
<b><u>FINANCIËLE KOSTEN</u></b>		<b>16.990</b>	<b>14.687</b>
Kosten van schulden	4.4.1	16.955	14.652
Andere financiële kosten	4.4.2	34	35
<b><u>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</u></b>		<b>8.413</b>	<b>2.905</b>
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA		-	3
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		-	-
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	4.5.2	116	34
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.5.3	8.297	2.869
<b><u>UITZONDERLIJKE KOSTEN</u></b>		<b>13.322</b>	<b>13.680</b>
Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	4.6.1	1.957	2.599
Andere uitzonderlijke kosten	4.6.2	11.364	11.081
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>55.009</b>	<b>44.012</b>
<b>BELASTINGEN</b>		<b>12.105</b>	<b>-</b>
Belastingen op het resultaat	4.7	12.105	-
<b>RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE</b>		<b>42.904</b>	<b>44.012</b>

### 3.2 Geaggregeerde balans

(in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/15	31/12/14
<b><u>VASTE ACTIVA</u></b>		<b>3.362.961</b>	<b>3.346.166</b>
Oprichtingskosten	4.8	400	595
Immateriële vaste activa	4.9	24.243	25.965
Materiële vaste activa	4.10	3.069.849	3.072.371
Financiële vaste activa	4.11	81.660	81.568
Verbonden ondernemingen		11.547	11.547
Ondernemingen met deelnemingsverhouding		12.995	12.942
Andere financiële vaste activa		57.149	57.079
Vorderingen op meer dan één jaar	4.13	186.808	165.666
<b><u>VLOTTENDE ACTIVA</u></b>		<b>808.483</b>	<b>773.522</b>
Vorraden en werken in uitvoering	4.12	36.919	36.561
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.13	157.770	141.542
Geldbeleggingen	4.14	156	141
Liquide middelen	4.14	21.808	29.064
Overlopend actief	4.15	591.831	566.214
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>4.171.444</b>	<b>4.119.688</b>

(in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/15	31/12/14
<b><u>EIGEN VERMOGEN</u></b>	4.16	<b>2.697.240</b>	<b>2.632.290</b>
Kapitaal		1.072.591	1.054.202
Uitgiftepremies		112.948	112.948
Herwaarderingsmeerwaarden		547.789	548.080
Reserves		754.700	761.269
Kapitaalsubsidies		166.308	155.790
Resultaat van het boekjaar op 30/06/2015		42.904	
<b>Vorzieningen voor risico's en kosten</b>	4.17	<b>24.909</b>	<b>25.245</b>
<b><u>SCHULDEN</u></b>		<b>1.449.294</b>	<b>1.462.153</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	4.18	<b>1.020.003</b>	<b>992.512</b>
Financiële schulden		1.014.136	986.644
Overige schulden		5.867	5.867
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	4.19	<b>281.098</b>	<b>347.192</b>
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen		139.801	66.872
Financiële schulden		2.500	17.500
Handelsschulden		78.230	59.834
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		6.125	9.510
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		38.195	18.591
Overige schulden		16.247	174.885
<b>Overlopend passief</b>	<b>4.20</b>	<b>148.193</b>	<b>122.449</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>4.171.444</b>	<b>4.119.688</b>

### 3.3 Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden EUR)	Kapitaal	Uitgifte premies	HWM	Reserves	Overgedragen winst*	Subsidies**	Totaal
<b>Totaal op 1 januari 2014</b>	<b>1.054.068</b>	<b>112.948</b>	<b>559.739</b>	<b>728.886</b>	<b>27.974</b>	<b>132.671</b>	<b>2.616.286</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	135		-11.659		183.888	23.119	<b>195.483</b>
Dotatie/afname aan reserves				21.537			<b>21.537</b>
Te betalen dividenden					-201.016		<b>201.016</b>
<b>Totaal op 31 december 2014</b>	<b>1.054.203</b>	<b>112.948</b>	<b>548.080</b>	<b>750.423</b>	<b>10.846</b>	<b>155.790</b>	<b>2.632.290</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	18.388		-291		42.904	10.518	<b>71.519</b>
Dotatie/afname aan reserves				-6.569			<b>-6.569</b>
Te betalen dividenden							-
<b>Totaal op 30 juni 2015</b>	<b>1.072.591</b>	<b>112.948</b>	<b>547.789</b>	<b>743.854</b>	<b>53.750</b>	<b>166.308</b>	<b>2.697.240</b>

\* de som van de overgedragen winst en de reserves stemt overeen met de totale reserves op de balans

\*\* in het kader van de vennootschapsbelasting, zal op eindejaar een deel overgeboekt worden naar de uitgestelde belastingen.

### 3.4 Geaggregeerd kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)		Toelichting	30/06/2015	31/12/2014
<b>Operationele activiteiten</b> bestaande uit	Resultaat over de verslagperiode		42.904	183.888
	Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	4.2.4	56.252	110.082
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	4.2.5	975	5.443
	Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	4.2.6	-336	-5.360
	Ontvangen dividenden	4.3.1	-3.469	-7.015
	Uitzonderlijke afschrijvingen/uitzonderlijke terugname afschrijvingen		0	-1.475
	Min-/meerwaarde op realisatie vaste activa	4.5.2/4.6.1	1.841	4.598
	Terugneming voorziening voor uitzonderlijke risico's en kosten		0	-98.288
	Wijzigingen kapitaalsubsidies	4.3.3	-1.742	-3.516
	<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>		<b>96.424</b>	<b>188.356</b>
	Mutatie handels- en overige schulden	4.19	18.396	-8.196
	Mutatie schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	4.19	19.605	-214
	Mutatie vooruitbetalingen	4.19	-3.385	3.483
	Mutatie overlopend passief	4.20	25.744	1.122
	<b>Wijziging in de operationele schulden</b>		<b>60.360</b>	<b>-3.805</b>
	Mutatie in de vorderingen op méér dan 1 jaar	4.13	-21.142	-16.535
	Mutatie voorraad	4.12	-358	3.708
	Mutatie handels- en overige vorderingen	4.13	-16.227	-71
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	4.2.5	-975	-5.443
	Mutatie overlopend actief	4.15	-25.617	-143.591
<b>Wijziging in de operationele activa</b>		<b>-64.320</b>	<b>-161.931</b>	
<b>Wijziging in de voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
<b><u>OPERATIONELE CASHFLOW NA BELASTINGEN</u></b>			<b>92.465</b>	<b>22.621</b>
<b>Investeringsactiviteiten in</b>	<b>Oprichtingskosten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Immateriële vaste activa</b>	4.9	<b>-1.632</b>	<b>-3.286</b>
	<b>Materiële vaste activa</b>	4.10	<b>-50.179</b>	<b>-143.018</b>
	<b>Financiële vaste activa</b>	4.11	<b>-93</b>	<b>-189</b>
	<b>Opbrengsten uit financiële vaste activa</b>	4.3.1	<b>3.469</b>	<b>7.015</b>
<b>Minder- en meerwaarden op realisatie vaste activa</b>	4.5.2/4.6.1	<b>-1.841</b>	<b>-4.598</b>	
<b><u>INVESTERINGSSTROOM</u></b>			<b>-50.276</b>	<b>-144.076</b>
<b><u>VRIJE CASHFLOW VOOR FINANCIERING</u></b>			<b>42.188</b>	<b>-121.455</b>
<b>Financieringsactiviteiten in</b>	Mutatie eigen vermogen	4.16	64.950	16.004
	Resultaat van het boekjaar		-42.904	-183.888
	Winstuitkering		0	201.016
	Wijziging subsidies	4.3.3	1.742	3.516
	<b>Eigen vermogen</b>		<b>23.788</b>	<b>36.648</b>
	Mutatie in financiële schulden op meer dan één jaar	4.18	27.491	182.977
	Mutatie in financiële schulden op ten hoogste één jaar	4.19	-15.000	-33.250
	Mutatie in schulden op ten hoogste één jaar	4.19	72.929	21.825
	<b>Financiële schulden</b>		<b>85.420</b>	<b>171.552</b>
	Mutatie in overige schulden op ten hoogste één jaar	4.19	-158.638	125.756
	Mutatie in overige schulden op meer dan één jaar		0	-4.092
	Winstuitkering boekjaar		0	-201.016
<b>Overige schulden</b>		<b>-158.638</b>	<b>-79.353</b>	
<b><u>FINANCIERINGSSTROOM</u></b>			<b>-49.430</b>	<b>128.848</b>
<b><u>TOTALE CASHFLOW</u></b>			<b>-7.241</b>	<b>7.392</b>
Bronnen			269.461	403.571
Aanwendingen			-276.703	-396.179
<b><u>Beweging in de liquide middelen en geldbeleggingen</u></b>			<b>-7.241</b>	<b>7.392</b>

## 4 Toelichtingen

### 4.1 Bedrijfsopbrengsten

#### 4.1.1 Omzet

<b>(In duizenden EUR)</b>		<b>1<sup>ste</sup> sem 2015</b>	<b>2<sup>de</sup> sem 2014</b>
Elektriciteit	Distributie	206.107	148.956
	Injectie	1.476	946
	Transportkosten Elia	71.150	59.639
	Netbijdrage	-	-
	Andere	3.788	44.436
<b>Totaal elektriciteit</b>		<b>282.521</b>	<b>253.977</b>
<b>70KV/36KV</b>			
	Opbrengsten	8.864	8.918
<b>Totaal 70KV/36KV</b>		<b>8.864</b>	<b>8.918</b>
<b>Gas</b>	Distributie	39.671	40.436
	Andere	6.393	4.539
<b>Totaal gas</b>		<b>46.064</b>	<b>44.975</b>
<b>Riolering</b>	Rioolrecht	30.712	28.404
<b>KTV</b>	Vergoedingen	5.413	5.038
<b>Andere</b>	Andere verkopen	456	1.211
<b>TOTAAL</b>		<b>374.030</b>	<b>342.523</b>

Infrax behaalde het gros van haar opbrengsten uit de vergoeding voor het transport van elektriciteit en gas via haar distributienetten.

Deze opbrengsten moeten samen met de regulatoire overdrachten (zie verder) worden geëvalueerd. De andere verkopen bij elektriciteit en gas omvatten enerzijds de leveringen van energie aan personen die wegens betaalmoelijkheden geen leverancier van energie vinden op de markt, en anderzijds de aanpassingen in de omzet naar aanleiding van het regulatorisch actief en passief. De opbrengsten uit de rioleringsactiviteit omvat de aanrekeningen van de gemeentelijke saneringsbijdrage door de drinkwatermaatschappijen.

De opbrengsten van de activiteit distributie kabeltelevisie bestaan hoofdzakelijk uit de, via Interkabel Vlaanderen, ontvangen vergoedingen van Telenet. Dit betreft de vergoedingen voor de ombouw van het kabelnet tot een interactief telecommunicatienetwerk op basis van de vroegere akkoorden van 1996 namelijk een annuïteitvergoeding en 'cliëntèle fee'.

De opbrengsten van de activiteit distributie kabeltelevisie bevatten tevens de opbrengsten met betrekking tot Infra-X-net en Infra-GIS.

De andere verkopen betreffen diverse aanrekeningen aan derden.

#### 4.1.2 Regulatorie overdrachten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Toevoeging overdrachten	1.413	91
Recuperatie overdrachten	-1.934	-2.500
<b>TOTAAL</b>	<b>-521</b>	<b>-2.409</b>

Tot eind 2014 geldt het regulatorie kader volgens het (inmiddels afgeschafte) KB 2008-meerjarentarief. Dit KB voorzag in een onderscheid tussen 'beheersbare' en 'niet-beheersbare' kosten. Niet-beheersbare kosten worden hier ruim gedefinieerd en bevatten bijvoorbeeld ook de afschrijvingen en financieringskosten. Het verschil tussen de geraamde en de reële niet-beheersbare kosten wordt opgenomen als een vordering of schuld en wordt dus verrekend in een volgende tarifaire periode. Het verschil tussen de reële verkoopvolumes en het in het budget geraamde volume wordt eveneens in een volgende tarifaire periode verrekend. Die verschillen resulteren in een verhoging dan wel een verlaging van de toekomstige tarieven. Deze vordering/schuld wordt geboekt op de overlopende rekening van het actief ('regulatoir actief')/passief ('regulatoir passief') en verhoogt/verlaagt de omzet van het jaar.

De opbrengsten in de rubriek "Regulatorie overdrachten" hebben betrekking op de toegestane bijkomende omzetboeking met betrekking tot het wegwerken van het verschil tussen enerzijds de geraamde en de reële niet-beheersbare kosten en anderzijds de geraamde en reële verkoopvolumes.

In uitvoering van haar nieuwe taken heeft de VREG op 30 september 2014 een nieuwe tariefmethodologie, gebaseerd op inkomensregulering, goedgekeurd.

De nieuwe methode voorziet 2 budgetten: een exogeen en een endogeen (niet-exogeen) budget. Exogene kosten zijn kosten waarop de netbeheerder geen enkele impact heeft. Deze kosten worden limitatief opgesomd en bestaan uit: REG-premies, groenestroom- en warmtekrachtcertificaten, gratis kWh, transmissiekosten, heffingen, belastingen (m.u.v. vennootschapsbelasting) en bepaalde pensioendotaties. De exogene kosten worden 'pass-through' doorgerekend naar de klanten. Alle andere kosten (exploitatiekosten, afschrijvingen, financieringskosten,...) zijn 'endogeen'. Voortaan bepaalt de VREG zelf het endogeen budget. Zij baseert zich hiervoor op het verleden en rekent de sectortrend van het verleden door naar de toekomst.

De VREG heeft de vergoeding voor het eigen en het vreemd vermogen voor 2015 en 2016 als volgt vastgelegd: het eigen vermogen – in bedrag beperkt tot 45 % van de Regulated Asset Base (RAB) - wordt vergoed aan 5,7 %. Het vreemd vermogen - berekend op 55 % van RAB - en het netto-bedrijfskapitaal worden vergoed aan 4,1 %. De prefinanciering van de onverkochte GSC en WKC en de regulatorie tekorten op de exogene kosten (de doorrekening van de exogene kosten aan werkelijke waarde zal aanleiding geven tot verschillen tussen de tarieven en de boekhoudkundige



kost) worden vergoed a rato van de intrest gelijk aan de wettelijke rentevoet in burgerlijke en handelszaken, zijnde 2,5 % voor 2015 en 2,25% voor 2016.

Op basis van deze nieuwe tariefmethodologie heeft de VREG op 18 december 2014 de nettarieven elektriciteit en aardgas voor 2015 goedgekeurd. Vanaf 1 januari 2015 zijn de nettarieven terug kostendekkend.

De VREG heeft tevens beslist om de tekorten en de overschotten opgelopen in de periode 2008-2009 mee te verrekenen in de tarieven 2015 en 2016. De tekorten en overschotten opgelopen in de periode 2010-2014 worden vanaf 2016 gerecupereerd over een periode van 5 jaar.

Voor gans Infrax bedraagt het toegelaten inkomen in 2015 in Vlaanderen voor distributie elektriciteit 428 miljoen euro (dit is een toename van 84 mio t.o.v. 2013), en voor distributie aardgas 66,5 miljoen euro (afname van 21 mio). Daarnaast wordt bij de bepaling van de tarieven voor elektriciteit rekening gehouden met een sterke daling van de hoeveelheden getransporteerde kWh.

De nettarieven elektriciteit bij Infrax stijgen hierdoor in 2015 gemiddeld met 41 % (uitgedrukt in euro/kWh). Voor de productie-installaties aangesloten op een 'terugdraaiende teller' ('prosumenten') wordt een netbijdrage van ca. 80 euro/kW (verschillend per DNB) voorzien als vergoeding voor de afgenomen energie. De nettarieven aardgas bij Infrax dalen in 2015 gemiddeld met 17 %. Per distributienetbeheerder is de stijging of daling telkens anders.

#### 4.1.3 Andere bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	-1.600	706
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	80.376	31.523
<b>TOTAAL</b>	<b>78.776</b>	<b>32.229</b>

De andere bedrijfsopbrengsten betreffen voornamelijk de ontvangen exploitatievergoeding van Telenet (10.378 k euro), de verkoop van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (52.632 k euro), de ontvangen opbrengsten in het kader van de jaarlijkse solidariteitsoefening met betrekking tot de groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (12.167 k euro).

## 4.2 Bedrijfskosten

### 4.2.1 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Aankopen energie	22.110	18.914
Aankopen netverliezen	7.666	7.519
<b>TOTAAL</b>	<b>29.776</b>	<b>26.433</b>

De aankopen energie betreffen de aankopen van elektriciteit en gas voor de sociale klanten en de betaalde vergoedingen voor de gratis 100 kWh elektriciteit.

De aankopen netverliezen betreffen de betalingen van Infrac aan de energieleveranciers voor de netverliezen elektriciteit.

### 4.2.2 Diensten en diverse goederen

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten	59.878	69.397
Vergoedingen waaronder gebruik installaties	1.698	1.179
Advertentie, informatie, documentatie, e.d.	1.020	1.153
Openbare dienstverplichting	139.432	90.733
Contracten en beheerskosten	1.486	2.805
Consultancy en andere prestaties	6.266	3.647
Personeel derden	4.852	4.782
Transportvergoeding Elia	66.398	56.344
Andere	43.230	43.445
Overdracht naar vast actief	-98.580	-111.007
<b>TOTAAL</b>	<b>225.680</b>	<b>162.478</b>

De diensten en diverse goederen stijgen met 63.201 k euro tegenover 2014.

Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de stijging van de transportvergoeding Elia en de kosten met betrekking tot openbare dienstverplichting.

Deze laatste omvat de kosten voor rationeel energieverbruik en de kosten met betrekking tot groenestroom- en warmtekrachtcertificaten. De stijging ten aanzien van de eerste jaarahelft in 2014 heeft te maken met een toegenomen verkoop van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten in de eerste 6 maanden van 2015.

#### 4.2.3 Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Bezoldigingen	52.057	50.928
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	17.196	18.213
Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen	18	500
Andere personeelskosten	4.894	3.367
<b>TOTAAL</b>	<b>74.165</b>	<b>73.008</b>

De personeelskosten bedragen 74.165 k euro in de eerste jaarhelft van 2015, een stijging van 1,6% ten opzichte van de eerste 6 maanden van 2014. Het gemiddeld aantal actieve personeelsleden bedraagt 1.475,75 FTE's in de eerste jaarhelft van 2015 vergeleken met 1.489,12 FTE's in de eerste jaarhelft van 2014.

#### 4.2.4 Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	56.251	55.120
<b>TOTAAL</b>	<b>56.251</b>	<b>55.120</b>

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa dalen met 348 k euro als gevolg van volledig afgeschreven activa in het project slimme meters.

De afschrijvingen op de materiële vaste activa stijgen met 1.479 k euro.

#### 4.2.5 Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Waardeverminderingen voorraden	-	372
Waardeverminderingen handelsvorderingen < 1jaar	975	2.146
<b>TOTAAL</b>	<b>975</b>	<b>2.518</b>

Er is in de eerste 6 maanden van 2015 geen bijkomende waardevermindering voorraden geboekt. De waardeverminderingen op handelsvorderingen betreft de afboekingen van definitief oninbare vorderingen. Dit bedrag van de afboeking wordt voor 975 k euro terug genomen uit de voorziening oninbare vorderingen, zie verder.

De grote daling ten opzichte van halfjaar 2014 heeft te maken met een inhaalbeweging betreffende het definitief afboeken van oninbare vorderingen tijdens de eerste 6 maanden van 2014.

#### 4.2.6 Voorzieningen voor risico's en kosten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Voorziening anciënniteitspremie	-120	-150
Voorziening grote herstellingen	-	-250
Voorziening oninbare vorderingen	153	-1.373
Andere	-369	-
<b>TOTAAL</b>	<b>-336</b>	<b>-1.773</b>

De voorziening anciënniteitspremie betreft enerzijds de aanleg provisie met betrekking tot de anciënniteitspremie (jaarlijks vast bedrag) en anderzijds terugname van de provisie voor de werkelijk uitbetaalde anciënniteitspremies in 2015. In de eerste helft van 2015 vertoont het saldo een creditbedrag aangezien er tijdens de eerste 6 maanden van 2015 meerdere premies zijn uitbetaald dan halfjaarlijks wordt voorzien. De werkelijk uitbetaalde premies maken tevens deel uit van de totale kost met betrekking tot bezoldigingen. De opbouw van de provisie met een jaarlijks vast bedrag en de terugname uit de provisie met het bedrag van de werkelijk uitbetaalde premies, is om de totale kost van de anciënniteitspremies, op basis van het bestaande personeelsbestand, te spreiden in de tijd.

De terugname in voorziening grote herstellingen in 2014 betrof de aangelegde provisie onderhoud riolering voor een bedrag van 250 k euro.

De voorziening voor oninbare vorderingen ten bedrage van 153 k euro betreft:

- de terugname voor het bedrag van de afboeking van de definitief oninbare vorderingen voor een bedrag van -975 k euro in de eerste jaarhelft van 2015 (zie hoger). Dit is een daling van 1.152 k euro ten aanzien van de eerste 6 maanden in 2014 (zie hoger);
- bijkomende voorziening oninbare vorderingen voor de eerste 6 maanden van 2015 voor een bedrag van 1.127 k euro. Dit is een toename van 372 k euro ten aanzien van de eerste 6 maanden van vorige jaar.

De andere voorzieningen -369 k euro hebben betrekking op:

- voorziening (aanleg en terugname) niet opgenomen vakantiedagen ten bedrage van -290 k euro, deze provisie werd in 2014 halfjaarlijks niet aangelegd;
- aanwending energiefonds voor diverse energieprojecten -79 k euro.

#### 4.2.7 Andere bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Diverse belastingen	249	207
Rioleringsfonds	1.410	-
<b>TOTAAL</b>	<b>1.659</b>	<b>207</b>

De diverse belastingen omvat voornamelijk de Redevance de voiries, Fairness taks, rechtspersonenbelasting en onroerende voorheffing.

In haar omzendbrief van april 2014 stelde minister Joke Schauvliege dat de gemeentelijke saneringsinkomsten enkel gebruikt mogen worden voor (nieuwe) investerings- en onderhoudsuitgaven inzake riolering. Onder investeringen wordt ook het herstel van de bovenbouw of de aanleg van een nieuwe bovenbouw verstaan.

De Raden van Bestuur van Inter-aqua, Riobra, Infrac West en Iveg komen tegemoet aan die vraag en zullen dan ook voortaan geen dividenden vanuit de activiteit riolering meer uitkeren.

De eventuele winsten worden gereserveerd en beschikbaar gehouden in rioleringsfondsen. Door de oprichting van een rioleringsfonds wordt er ook een belangrijke impuls gegeven voor bijkomende investeringen in rioleringsinfrastructuur.

In de eerste 6 maanden van 2015 heeft Inter-aqua reeds een rioleringsfonds aangelegd ten bedrage van 1.410 k euro. In 2014 is dit voor de eerste keer aangelegd tijdens de 2de jaarhelft.

### 4.3 Financiële opbrengsten

#### 4.3.1 Opbrengsten uit financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Opbrengsten uit financiële vaste activa	3.469	4.361
<b>TOTAAL</b>	<b>3.469</b>	<b>4.361</b>

De opbrengsten uit financiële vaste activa betreft de ontvangen dividenden uit diverse deelnemingen in andere ondernemingen waaronder Interkabel Vlaanderen en Publi-T.

#### 4.3.2 Opbrengsten uit vlottende activa

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Opbrengsten uit vlottende activa	131	128
<b>TOTAAL</b>	<b>131</b>	<b>128</b>

De opbrengsten uit vlottende activa betreft intresten op diverse openstaande vorderingen en beleggingsopbrengsten.

#### 4.3.3 Andere financiële opbrengsten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Kapitaal- en intrestsubsidies	1.742	1.438
Overige diverse financiële opbrengsten	6.929	6.785
<b>TOTAAL</b>	<b>8.671</b>	<b>8.223</b>

De andere financiële opbrengsten betreffen enerzijds de afschrijvingen op de kapitaal- en intrestsubsidies en anderzijds de canonvergoedingen Telenet.

Door de overeenkomst met Telenet van 2008 ontvangt Infrac een billijke winstvergoeding (6,25%) op de waarde van het kabelnet dat tot 2046 in erfpacht gegeven werd aan Telenet.

#### 4.4 Financiële kosten

##### 4.4.1 Kosten van schulden

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Leasingschulden	318	368
Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen	16.637	14.284
<b>TOTAAL</b>	<b>16.955</b>	<b>14.652</b>

De rentelasten uit lange en korte termijn financieringen betreffen voornamelijk de financiële kosten met betrekking tot bankleningen. Anderzijds zijn de kosten met betrekking tot de obligatielening ook opgenomen in de rubriek "Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen" voor een bedrag van 8.057 k euro.

Deze kosten hebben betrekking op zowel de intrestlasten als de kosten met betrekking tot de uitgifte beneden pari (disagio) en de andere financiële kosten verbonden aan de obligatielening van 2013 en 2014.

##### 4.4.2 Andere financiële kosten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Bankkosten	7	10
Overige diverse financiële kosten	27	25
<b>TOTAAL</b>	<b>34</b>	<b>35</b>

De overige diverse financiële kosten bevatten voornamelijk verwijlrenten.

## 4.5 Uitzonderlijke opbrengsten

### 4.5.1 Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Terugname van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA	0	3
<b>TOTAAL</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

De uitzonderlijke opbrengst in de eerste jaarhelft van 2014 heeft te maken met een beperkte terugname van afschrijvingen op een voertuig.

### 4.5.2 Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Meerwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	116	34
<b>TOTAAL</b>	<b>116</b>	<b>34</b>

In de eerste jaarhelft van 2015 heeft deze opbrengst betrekking op diverse meerwaarden.

### 4.5.3 Andere uitzonderlijke opbrengsten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Uitzonderlijke opbrengsten op vorderingen	79	73
Overige uitzonderlijke opbrengsten	8.218	2.795
<b>TOTAAL</b>	<b>8.297</b>	<b>2.869</b>

De uitzonderlijke opbrengsten op vorderingen betreffen betalingen die ontvangen zijn waarvan de openstaande vordering reeds was afgeboekt aangezien deze niet meer inbaar werd geacht in het verleden.

De overige uitzonderlijke opbrengsten hebben betrekking op de financiële reconciliatie voor een bedrag van 7.406 k euro. Verder betreffen de overige uitzonderlijke opbrengsten de terugname van artikelen in de voorraad. Deze opbrengst wordt geneutraliseerd met eenzelfde bedrag in de bedrijfskosten (Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen).

## 4.6 Uitzonderlijke kosten

### 4.6.1 Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Minderwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	1.957	2.599
<b>TOTAAL</b>	<b>1.957</b>	<b>2.599</b>

De geboekte minderwaarde in zowel 2015 als 2014 betreft voornamelijk de gesloopte activa ter waarde van 1.960 k euro in 2015 en 2.592 k euro in de eerste jaarhelft van 2014.

### 4.6.2 Andere uitzonderlijke kosten

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Andere uitzonderlijke kosten	11.364	11.081
<b>TOTAAL</b>	<b>11.364</b>	<b>11.081</b>

De andere uitzonderlijke kosten hebben voornamelijk betrekking op de dotatie voor pensioenen voor een bedrag van 10.793 k euro en dit ten waarborg van de pensioenverplichtingen van het statutair personeel.

## 4.7 Belastingen

(In duizenden EUR)	1 <sup>ste</sup> sem 2015	2 <sup>de</sup> sem 2014
Belastingen	12.105	-
<b>TOTAAL</b>	<b>12.105</b>	<b>-</b>

De belastingen in de eerste 6 maanden van 2015 hebben voornamelijk betrekking op de vennootschapsbelasting. Aangezien de deelnemers binnen Infrax sinds 2015 onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting, verklaart dit de stijging in 2015 ten opzichte van 2014.



#### 4.8 Oprichtingskosten

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Oprichtingskosten	400	595
<b>TOTAAL</b>	<b>400</b>	<b>595</b>

De daling in de oprichtingskosten is te wijten aan de afschrijvingen op de herstructureringskosten.

#### 4.9 Immateriële vaste activa

2015 (In duizenden EUR)	Concessies, octrooien, licenties, merk
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	78.420
Aanschaffingen	1.750
Andere	-118
<b>Aanschaffingswaarde op 30 juni 2015</b>	<b>80.052</b>
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2015	52.455
Afschrijvingen	3.354
Andere	-
<b>Gecumuleerde afschrijvingen op 30 juni 2015</b>	<b>55.809</b>
<b>Netto boekwaarde op 30 juni 2015</b>	<b>24.243</b>

De investeringen voor onder meer de projecten slimme meters en netten, Meta-PV, Linear, Resilient, I-move en clearing house worden geboekt als immateriële vaste activa.

Verder omvat de post immateriële vaste activa ook nog de kosten van softwarelicenties en kosten voor inventarisatie en modellering van rioleringsnetten.

#### 4.10 Materiële vaste activa

2015 (In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige *
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	148.564	4.882.926	105.129	233.351
Aanschaffingen	719	34.859	1.434	35.550
Overdrachten en buitengebruikstellingen	189	8.416	-394	-29.721
<b>Aanschaffingswaarde op 30 juni 2015</b>	<b>149.472</b>	<b>4.926.201</b>	<b>106.169</b>	<b>239.180</b>
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2015	63.769	2.127.899	94.537	11.395
Afschrijvingen	1.250	48.347	1.812	1.292
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	1.153	-280	-
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 30 juni 2015</b>	<b>65.019</b>	<b>2.177.399</b>	<b>96.069</b>	<b>12.687</b>
<b>Netto boekwaarde op 30 juni 2015</b>	<b>84.453</b>	<b>2.748.802</b>	<b>10.100</b>	<b>226.493</b>

\* Leasing en soortgelijke rechten, overige materiële vaste activa en vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen.

De aanschaffingen in de rubriek "Installaties, machines en uitrustingen, hebben voornamelijk betrekking op investeringen in de distributienetten elektriciteit, gas, riolering en kabeltelevisie.

De netto boekwaarde bevat onder andere de door cliënten betaalde tussenkomsten met betrekking tot bepaalde activa (tussenkomsten van derden) en komt overeen met de reële waarde van de netten van Infrac.

#### 4.11 Financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Verbonden ondernemingen</b>	<b>11.547</b>	<b>11.547</b>
1. Deelnemingen	11.547	11.547
2. Vorderingen	-	-
<b>Ondernemingen met deelnemingsverhouding</b>	<b>12.965</b>	<b>12.942</b>
1. Deelnemingen	12.965	12.942
2. Vorderingen	-	-
<b>Andere financiële vaste activa</b>	<b>57.149</b>	<b>57.079</b>
1. Aandelen	56.821	56.821
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	328	258
<b>TOTAAL</b>	<b>81.660</b>	<b>81.568</b>

De deelneming in **verbonden ondernemingen** betreft de deelneming van de Provinciale Brabantse Energiemaatschappij in Intergas voor 99,98%. Intergas is het Intergemeentelijke samenwerkingsverband voor gasdistributie in Vlaams Brabant en is deelnemer van Inter-Energa. Sedert midden 2003 is Intergas omgevormd van een exploitatievennootschap (gas) naar een participatievennootschap.

De exploitatie-activiteiten werden overgedragen aan distributienetbeheerder Inter-Energa. Naast de financiële opvolging van haar activa treedt Intergas op als referentieaandeelhouder van Inter-Energa en behartigt zo de belangen van haar 16 Vlaams-Brabantse gemeenten.

De ondernemingen waarmee een **deelnemingsverhouding** bestaat zijn Interkabel (12.939 k euro), Inter-regies (3 k euro) en Ecluse (23 k euro).

Interkabel Vlaanderen bestaat uit de opdrachthoudende verenigingen, namelijk Infrac West, PBE, Inter-media en Integan, die een derde van de Vlaamse kabelmarkt verzorgt.

Naast het belangrijke telecom-luik blijft Interkabel ook actief in het realiseren van projecten op het gebied van kabeltelevisie. Zo zijn de ontvangstations van de kabelmaatschappijen onderling verbonden met een glasvezel. Deze ruggengraatring transporteert de signalen van een aantal tv- en radiostations. Interkabel coördineert daarnaast de investeringen van de verenigingen in Telenet.

Inter-regies is de overkoepelende vereniging van de openbare elektriciteits-, aardgas- en kabeldistributiesector, opgericht op 22 oktober 1955 te Brussel, aanvankelijk onder de naam "Interpublic". Inter-regies vertegenwoordigt Belgische bedrijven actief in:

- het beheer van de elektriciteitsdistributienetten
- het beheer van de aardgasdistributienetten
- de kabeltelevisie

Ecluse is een warmtetransportbedrijf met Indaver, SLECO, Iveg/Infrac, FINEG en Maatschappij Linkerscheldeover als aandeelhouders. Het bedrijf heeft tot doel de warmte vanuit de verbrandingsoven van Indaver/Sleco te Doel onder vorm van stoom te transporteren naar een aantal bedrijven in de Waaslandhaven. Dit project is in studiefase en een definitieve beslissing over de realisatie wordt verwacht tegen eind 2015.

De andere financiële vaste activa betreffen voornamelijk aandelen Publi-T (56.354 k euro).

Publi-T heeft als opdracht het beheer van het aandeel van de Belgische lokale overheden in Elia, de nationale beheerder van het transportnet voor elektriciteit, alsook de regionale beheerder van sommige distributienetten. Publi-T waakt als strategische aandeelhouder permanent over de belangen van de gemeentelijke sector in dit marktsegment.

De stijging in de financiële vaste activa kan verklaard worden door de bijstorting van de huurwaarborg van het nieuwe kantoorgebouw Zenith in Brussel. Door toenemende activiteiten bleek de beschikbare ruimte in het hoofdkantoor in de Koningstraat 55 te klein geworden. Na een vergelijkend onderzoek werd beslist zowel de administratieve als de maatschappelijke zetel van Infrac cvba te verhuizen naar het Zenith-gebouw, Koning Albert II-laan 37 te Brussel. De nieuwe kantoren werden in gebruik genomen op 1 september 2014.

#### 4.12 Voorraden en werken in uitvoering

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Grond- en hulpstoffen	30.358	28.400
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-1.747	-1.747
Projecten in uitvoering	8.308	9.908
<b>TOTAAL</b>	<b>36.919</b>	<b>36.561</b>

In de eerste jaarhelft van 2015 werd geen bijkomende waardevermindering op voorraden geboekt.

De projecten in uitvoering betreffen de lopende Esco projecten en de projecten met betrekking tot openbare verlichting voor de gemeenten.

Energie service company (ESCO) biedt een totaalpakket energiediensten aan om de energie-efficiëntie van de gemeentelijke gebouwen te bevorderen.

#### 4.13 Handels- en overige vorderingen

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Vorderingen op meer dan één jaar	186.808	165.666
Vorderingen op ten hoogste één jaar	157.770	141.542
<b>TOTAAL</b>	<b>344.578</b>	<b>307.208</b>

De vorderingen op meer dan één jaar betreffen voornamelijk de vorderingen op Telenet (182.755 k euro) in het kader van de erfpacht overeenkomst afgesloten in 2008 waarbij de volledige bandbreedte (exclusief bandbreedte gereserveerd voor Infra-X-net) van het kabelnet exclusief aan Telenet in erfpacht gegeven werd tot het jaar 2046. Infracx behoudt de "naakte" eigendom van het kabelnet; Telenet heeft het vruchtgebruik op het kabelnet bekomen.

De erfpachtvergoeding is een jaarlijks terugkerende vergoeding op enerzijds de initiële waarde van het kabelnet bij aanvang van de overeenkomst en anderzijds een vergoeding voor de jaarlijks bijkomende investeringen in het kabelnet. Deze erfpacht overeenkomst is een "aanwassende erfpacht" m.a.w. verhoogt jaarlijks met de investeringen.

Deze investeringen worden door Telenet terug betaald over een periode van 15 jaar verhoogd met de billijke vergoeding van 6,25%.

Het detail van de vorderingen op ten hoogste één jaar is als volgt:

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Handelsvorderingen m.b.t. energieleveranciers	53.842	50.172
Handelsvorderingen - sociale leverancier	7.032	7.517
Overige handelsvorderingen	70.771	58.108
Overige vorderingen	26.125	25.745
<b>TOTAAL</b>	<b>157.770</b>	<b>141.542</b>

De overige handelsvorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties en doorgerekende kosten met betrekking tot derden.

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op de te ontvangen terugbetalingen in de volgende 12 maanden van Telenet in uitvoering van de erfpacht overeenkomst.

#### 4.14 Geldbeleggingen en liquide middelen

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Geldbeleggingen	156	141
Liquide middelen	21.808	29.064
<b>TOTAAL</b>	<b>21.964</b>	<b>29.205</b>

De totale liquide middelen omvatten banktegoeden, kasgelden en beleggingen in fondsen die onmiddellijk kunnen omgezet worden in gelden. Alle middelen zijn uitgedrukt in euro.

#### 4.15 Overlopend actief

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Exploitatiewerschillen (regulatoire overdrachten)	325.284	327.078
Voorraad groenstroom certificaten + solidarisering	257.378	234.421
Diverse	9.169	4.715
<b>TOTAAL</b>	<b>591.831</b>	<b>566.214</b>

Het detail van de exploitatieverschillen op 30 juni 2015 is als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2007 - 2014
elektriciteit	5.746	304.396
aardgas	-	14.451
70 KV	-	691
<b>TOTAAL</b>	<b>5.746</b>	<b>319.538</b>

De niet-voorzien toename van PV-installaties heeft voor de activiteit elektriciteit geleid tot belangrijke tekorten op het exogene budget.

Ingevolge de opkoopverplichting moeten de netbeheerders meer groenestroomcertificaten opkopen dan voorzien bij het opmaken van de budgetten die aan de basis lagen van de tarieven toegepast in 2015, met als gevolg een toename in de tekorten elektriciteit.

Voor aardgas – waar we niet te kampen hebben met stijgende openbaardienstverplichtingen - zijn er daarentegen eerder belangrijke overschotten - zie verder.

De exploitatieverschillen m.b.t. de jaren 2008 en 2009 zijn tekorten die verrekend worden met de tarieven 2015 en 2016.

De bedragen mbt de jaren 2010 tem 2014 worden gerecupereerd over een termijn van 5 jaar vanaf 2016.

#### Voorraad groenestroomcertificaten + solidarisering

Zowel voor groene stroom als voor warmtekracht was er in Vlaanderen in 2015 opnieuw een overschot aan certificaten en kon slechts een beperkt gedeelte van de certificaten door de netbeheerders verkocht worden. Eind juni 2015 vertegenwoordigt de voorraad groenestroom- en warmtekrachtcertificaten 215,8 miljoen euro voor Infrac. De gebankte en niet-gebankte GSC worden gewaardeerd aan respectievelijk 93 euro en 88 euro per stuk. Voor de WKC is dit respectievelijk 27 en 20 euro.

De Vlaamse overheid heeft met haar besluit van 10 januari 2014 bepaald dat alle netbeheerders 2,1 miljoen certificaten gedurende een aantal jaren moeten immobiliseren ('banken'), m.a.w. niet aanbieden aan de markt teneinde vraag en aanbod te herstellen.

De banking voor Infrac gaat over 466.238 stuks GSC en 118.875 stuks WKC.

De Vlaamse overheid staat borg voor de gebankte certificaten (93 euro per gebankt GS-certificaat en 27 euro per gebankt WK-certificaat) voor een totaal bedrag van 46,6 miljoen euro voor Infrac en heeft voor 2015 een totaal budget van maximaal 2,5 miljoen euro voorzien voor de vergoeding van de financieringskosten.

Voor de niet-gebankte certificaten is er mogelijk een risico dat die in de toekomst niet op de markt kunnen verkocht worden aan de prijs van 88 euro, respectievelijk 20 euro, wat voor een bijkomend tekort op de niet-beheersbare kosten bij de netbeheerders kan zorgen. De voorraadwaarde van de niet-gebankte certificaten bedraagt op 30 juni 2015 ongeveer 169,3 miljoen euro voor Infrac.

#### 4.16 Kapitaal

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015 werden weergegeven in het "Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen".

Het aandelenkapitaal bedroeg 1.072.591 k euro op het eind juni 2015 en is toegenomen met 18.388 k euro te opzichte van jaareinde 2014. Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.072.674 k euro en het niet opgevraagd kapitaal bedraagt -83 k euro. Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen per activiteit in het kapitaal (in eenheden) van iedere DNB op eind juni 2015.

	Elektriciteit	Gas	Riolering	KTV	OV
<b>Aantal aandelen</b>					
Inter-aqua			15.131.659		
Inter-Energa	3.342.239	601.416			886.318
Inter-media				758.704	
Infrax Limburg	880.928		152.943	54.392	
Infrax West	3.109.612	480.000	5.501.149	529.575	
Iveg	15.216	7.109	10.929		4.354
Riobra			5.348.324		
PBE	4.926			852	

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het kapitaal in euro per activiteit in het kapitaal (in eenheden) van iedere DNB op eind juni 2015.

	Elektriciteit	Gas	Riolering	KTV	OV
<b>Kapitaal in euro</b>					
Inter-aqua			378.291.475		
Inter-Energa	82.854.105	70.918.229			21.971.823
Inter-media				18.808.272	
Infrax Limburg	21.835.667		3.823.575	1.347.895	
Infrax West	77.740.300	12.000.000	137.528.725	13.239.375	
Iveg	38.040.000	17.772.500	27.322.500		10.885.000
Riobra			135.838.649		
PBE	63.142			11.227	

In de eerste jaarhelft van 2015 is er bij Iveg een kapitaalsverhoging gebeurd ten bedrage van 10.885 k euro door bijkomende aandelen te creëren naar aanleiding van de inbreng van de palen en de armaturen openbare verlichting.

De uitgiftepremies zijn onveranderd gebleven in de eerste 6 maanden van 2015.

De herwaarderingsmeerwaarden zijn afgenomen met 291 k euro.

De herwaarderingsmeerwaarden hebben enerzijds betrekking op historische meerwaarden als op de RAB meerwaarden. De RAB waarde vertegenwoordigt de waarde van het kapitaal geïnvesteerd in de distributienetten voor elektriciteit en gas.

De initiële meerwaarden op de gereguleerde activa maken het voorwerp uit van een jaarlijkse evaluatie en worden buiten dienst gesteld tegen 2% per jaar conform de richtlijnen van de CREG. Om de 4 jaar zal de afschrijving op de RAB-meerwaarde getoetst worden aan de werkelijke meerwaarde m.b.t. de buitengebruik gestelde activa en zullen indien nodig de vereiste correcties doorgevoerd worden aan het thans gehanteerde percentage van 2%.

De herwaarderingsmeerwaarde wordt jaarlijks overgeboekt naar een onbeschikbare reserverekening naar evenredigheid met de ten laste van de resultatenrekening geboekte afschrijvingen op het geherwaardeerde gedeelte van de installaties.

Het overzicht van de reserves is als volgt:

(in duizenden EUR)	Wettelijke reserves	Onbeschikbare reserves	Belastingvrije reserves	Beschikbare reserves
<b>Totaal op 1 januari 2014</b>	<b>48.369</b>	<b>363.352</b>	<b>-</b>	<b>345.139</b>
Dotatie/afname aan reserves	3.106	18.508	327.935	-345.139
<b>Totaal op 31 december 2014</b>	<b>51.475</b>	<b>381.860</b>	<b>327.935</b>	<b>0</b>
Dotatie/afname aan reserves	-6.569	-	-	-
<b>Totaal op 30 juni 2015</b>	<b>44.906</b>	<b>381.860</b>	<b>327.935</b>	<b>0</b>

Een wettelijke reserve wordt aangelegd bij een te bestemmen winst, ten belope van 5% tot een maximum van 10% van het vast gedeelte van het kapitaal zoals bepaald door de statuten.

De afname van de wettelijke reserve in de eerste 6 maanden van 2015 heeft te maken met een aanpassing in de waardering van de aandelen van Intergas in Inter-Energa.

Sinds 2008 werden bedragen opgenomen als onbeschikbare reserve gelijk aan de afschrijvingen van de (RAB-meerwaarde) herwaarderingsmeerwaarde conform de dading met de CREG.

Gelet op de bepalingen van artikel 26 van de programmawet van 19 december 2014, werd als bewarende maatregel het bedrag van 327.935 k euro toegewezen aan de vrijgestelde reserves op jaareinde 2014.



#### 4.17 Voorzieningen

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Voorziening Telenet - Belgacom	14.090	14.090
Voorziening dubieuze debiteuren	6.322	6.169
Voorziening sociaal passief	3.770	4.061
Andere	727	925
<b>TOTAAL</b>	<b>24.909</b>	<b>25.245</b>

De voorziening Telenet -Belgacom betreft een procedure ingesteld door Belgacom tegen Telenet en diverse kabelmaatschappijen waaronder Infrax in het kader van de overdracht van het volledige televisie klantenbestand van Infrax (en andere kabelmaatschappijen verenigd in Interkabel) aan Telenet in 2008. Belgacom vordert onder meer de nietigverklaring en schadevergoeding van 1 miljoen euro provisioneel.

De voorziening dubieuze debiteuren is in de eerste jaarhelft van 2015 toegenomen met 153 k euro. Voor een berekening van de provisie, verwijzen we naar de waarderingsregels.

De voorziening sociaal passief betreft de niet opgenomen vakantiedagen in de eerste jaarhelft van 2015.

De andere voorzieningen betreffen voornamelijk voorzieningen voor anciënniteitspremies, pensioenen, onderhoud.

#### 4.18 Schulden op meer dan één jaar

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Financiële schulden	932.678	986.644
Overige schulden	87.325	5.867
<b>TOTAAL</b>	<b>1.020.003</b>	<b>992.512</b>

De financiële schulden bestaan uit:

- leasingschulden voor een bedrag van 6.019 k euro
- obligatielening - EMTN (zie toelichting onderaan dit detail) ten bedrage van 498.437 k euro
- bankleningen met een saldo van 509.680 k euro

De overige schulden hebben enerzijds betrekking op de overname van de netten van Kampenhout en Steenokkerzeel van Sibelgas ten bedrage van 5.847 k euro. Anderzijds bevat dit een

achtergestelde lening voor een bedrag van 81.458 k euro aan de aandeelhouders voor de toegekende dividenden van de jaren 2016-2019.

#### 4.18.1 EMTN - Euro Medium Term Note

Met het oog op de financiering van de investeringsuitgaven in elektriciteits-, teledistributie-, aardgas- en rioleringsnetten en de financiering van het werkkapitaal heeft Infrac cvba in 2013 een EMTN-programma opgestart voor de uitgifte van obligaties voor een totaal bedrag van 500 000 000 euro gespreid over 4 jaar.

Dit programma kadert in een diversificatie van financieringsbronnen, naast de bestaande klassieke financiering via bankleningen, kortlopende kredietlijnen en uitgifte van thesauriebewijzen.

Het programma, goedgekeurd door de FSMA op 1 oktober 2013, wordt volledig gewaarborgd door de vennoten van Infrac cvba.

In 2013 vond een eerste uitgifte plaats ten belopen van 250 miljoen euro met een nominale intrest van 3,75% en een looptijd van 10 jaar.

Na het bekomen van de rating in oktober 2014 heeft Infrac een tweede uitgifte van obligaties gerealiseerd. De geactualiseerde prospectus werd door de FSMA goedgekeurd op 22 oktober 2014. Ook nu was de uitgifte zeer succesvol. Er werd voor 250 miljoen euro aan obligaties uitgegeven voor een looptijd van 15 jaar aan een nominale intrest van 2,625 %.

Door de rating was er meer buitenlandse interesse dan tijdens de eerste uitgifte in 2013.

Naast dit EMTN-programma beschikt Infrac ook nog over een programma thesauriebewijzen (commercial paper) van maximaal 200 miljoen euro, zie schulden op ten hoogste één jaar.

#### 4.19 Schulden op ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	139.801	66.872
Financiële schulden	2.500	17.500
Handelsschulden	78.230	59.834
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6.125	9.510
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	38.195	18.591
Overige schulden	16.247	174.885
<b>TOTAAL</b>	<b>281.098</b>	<b>347.192</b>

De daling in de schulden op ten hoogste één jaar heeft voornamelijk te maken met een daling in rubriek "Overige schulden". De overige schulden in 2014 hebben voornamelijk betrekking op de toegekende dividenden voor een bedrag van 156.623 k euro.

Bij de resultaatsverwerking van 2014 zijn reeds dividenden toegekend dewelke zullen uitbetaald worden in de periode 2015 - 2019. Deze dienen om de dividendverwachtingen vanwege de gemeentelijke aandeelhouders te garanderen zodat aan deze gemeentelijke aandeelhouders de zekerheid met betrekking tot toekomstige cashflows (2015-2019) geboden kan worden.

In de eerste jaarhelft van 2015 zijn de dividenden met betrekking tot de jaren 2016-2019 geboekt als een achtergestelde lening, zie hoger. Dit verklaart tevens de stijging in de rubriek Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen in de eerste 6 maanden van 2015, zoals zichtbaar in de tabel bovenaan.

De rubriek "Financiële schulden" heeft betrekking op de thesaurie bewijzen (commercial paper) dewelke in 2015 vervallen.

Voor een overzicht van de rubriek "Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen" verwijzen we naar de toelichting betreffende Schulden op meer dan één jaar - Financiële + Overige schulden bovenaan.

Het saldo financiële schulden op ten hoogste één jaar betreft de schuld aan financiële instellingen welke binnen het jaar dient afgelost te worden. Verder stijgen de overige schulden op korte termijn wat kan verklaard worden door het deel van de achtergestelde lening aan de aandeelhouders welke vervalt in 2015.

De rubriek met betrekking tot "Handelsschulden" is toegenomen met 18.396 k euro.

De rubriek "Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen" betreffen de gefactureerde voorschotten in verband met uit te voeren werken Esco.

De "Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten" zijn gestegen met 19.604 k euro voornamelijk omwille het feit dat de deelnemers binnen Infrac vanaf 2015 onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting en hiervoor is reeds een voorziening geboekt op 30.06.2015.

#### 4.20 Overlopend passief

(In duizenden EUR)	30/06/2015	31/12/2014
Exploitatiewerschuilen (regulatoire overdrachten)	69.853	71.126
Omzet - energie in de meters	16.163	27.862
Diverse	62.177	23.461
<b>TOTAAL</b>	<b>148.193</b>	<b>122.449</b>

De exploitatieverschillen bevat de overschotten, hoofdzakelijk gas, dewelke zullen verrekend worden in de toekomstige tarieven.

De rubriek omzet - energie in de meters heeft betrekking op de afgrenzing van de omzet in het kader van de geleverde maar nog niet gefactureerde energie aan de klanten verrekend met de ontvangen voorschotten.

Het saldo van de diverse heeft voornamelijk betrekking op de nog te regelen bedragen met betrekking tot de openbare dienstverplichting 100kWh gratis en nog te betalen lasten.