



NOTA

Datum: 19 november 2015
Betreft: Voorstel fusie distributienetbeheerders onder Eandis en bijhorende statutenwijziging

1 Inleiding

Het voorstel betreft een fusie van de distributienetbeheerders (DNB's) onder Eandis per 1 januari 2016. Dit in combinatie met aanpassingen aan de organisatiestructuur (governance) en het aandeelhouderschap (privé-partner(s)). Daarnaast wordt, in functie van de invoering van een eenvormig tarief op termijn, de huidige winstverdeling bijgestuurd. De lokale operationele werking, de klantwerking en de service wijzigen niet.

2 Behoeftte aan (bijkomende) financieringsmiddelen

Waarom wijzigingen nodig?

- er is een blijvende toename aan financieringsbehoeften in de periode 2015–2018;
- de schuldgraad neemt bijgevolg toe;
- de huidige rating “A1 negatief” staat onder druk omdat de schuldgraad groter is dan 70%¹;
- zelfs bij de recuperatie van de saldi uit het verleden blijft de schuldgraad groter dan 70 %

Om de rating op het A1-niveau te behouden, is een blijvende versterking van het eigen vermogen op korte tot middellange termijn noodzakelijk. Zo niet dreigt door middel van een lagere rating voor Eandis en haar DNB's het reële gevaar dat de ontlening op de financiële markten aan minder gunstige voorwaarden zal gebeuren met een kostenverhogend effect binnen de DNB-tarieven als gevolg.

Er wordt voorgesteld om een privé-partner aan te trekken. De voordelen hiervan zijn:

- de schuldgraad daalt;
- komt tegemoet aan de vraag van de VREG om ongeveer 45% eigen vermogen aan te houden;
- positief effect op de rating;
- bijgevolg ook positief effect op de financiële kost;
- extra incentive voor kostenefficiëntie;
- biedt extra bescherming.

Binnen Eandis werden de voorbereidingen tot het aantrekken van een privé-partner opgestart (begeleidende zakenbank BNP Paribas Fortis).

3 Fusie-operatie

De raad van bestuur geeft volgende beweegredenen voor een fusie:

- potentiële private partners zijn eerder geneigd om te participeren in één enkele entiteit dan in 7 aparte entiteiten;
- vereenvoudiging bij het aangaan van externe schuldfinanciering, meer bepaald wat betreft de borgstelling (één borgsteller voor 100 % in plaats van zeven borgstellers voor samen 100 %);
- grotere transparantie en administratieve vereenvoudiging binnen de Eandis economische groep;
- stroomlijning en versnelling van het interne besluitvormingsproces;
- in beperkte mate synergievoordelen en kostenbesparingen inzake boekhouding, administratie en degelijke;
- komt tegemoet aan de vraag naar meer eenvoud en transparantie zoals blijkt uit de regeerverklaring 2014 van de Vlaamse regering;
- de fusie doet op geen enkele manier afbeuk aan de betrokkenheid van elke individuele gemeente bij het lokaal beheer van de distributie van elektriciteit en/of aardgas.

¹ Adjusted net debt/Regulated Asset Value' staat voor schuldgraad (vreemde middelen) tov de waarde van het gereguleerd actief. Moody's hanteert als bovengrens voor deze ratio 70%



Er wordt gebruik gemaakt van de rechtsfiguur van de fusie door overneming zoals beschreven in het wetboek van vennootschappen (art.693 ev.) Dit impliceert dat een bestaande vennootschap, in casu 'Gaselwest', de overige bij de fusie-operatie betrokken vennootschappen (IMEA, Intergem, Iveka, Imewo, Iverlek en Sibelgas) overneemt. In vergelijking tot de andere DNB's zouden binnen Gaselwest de meeste attesten en vergunningen dienen opgesteld te worden indien zij als overgenomen vennootschap zouden optreden. Daarom werd geopteerd om Gaselwest als overnemende vennootschap aan te duiden wat kosten en werk bespaart.

Het gehele vermogen van de zes over te nemen opdrachthoudende verenigingen zal ingevolge een ontbinding zonder vereffening overgaan op Gaselwest/Eandis Assets. Op het ogenblik van de realisatie van de fusie zullen de zes over te nemen opdrachthoudende verenigingen van rechtswege ophouden te bestaan. Voorafgaand aan de fusie zal Gaselwest van naam veranderen in Eandis Assets. Eandis Assets neemt de rechtsvorm aan van een opdrachthoudende vereniging met private deelname, onder toepassing van het decreet intergemeentelijke samenwerking.

De onderlinge ruilverhoudingen voor de aandelen van de overnemende en de over te nemen entiteiten worden gebaseerd op de verhouding van de gemiddelde waarde van een A-aandeel op basis van het eigen vermogen op 30 juni 2015 per activiteit binnen elke over te nemen DNB ten opzichte van de gemiddelde waarde van een A-aandeel op basis van het eigen vermogen op 30 juni 2015 binnen Gaselwest. De definitieve ruilverhouding zal bij notariële akte worden vastgelegd op basis van de geactualiseerde netto- en brutowaarde van de activa en passiva per 31 december 2015, na revisorale controle.

Voor Imea betekent dit:

	Elektriciteit	Gas
Gaselwest	1,00000	1,00000
IMEA	0,54626	1,73932

Rekening houdend met het aantal elektriciteitsaandelen van elke DNB die in de fusie door overneming wordt betrokken, zal overnemer Gaselwest volgende aandelen per over te nemen entiteit overnemen:

	aantal A- aandelen in ex-DNB	aantal A aandelen in Eandis Assets
Gaselwest	15.365.727	15.365.727
IMEA	11.077.147	6.051.003
Imewo	13.100.706	12.984.899
Intergem	7.167.153	6.388.800
Iveka	12.281.298	9.497.864
Iverlek	17.743.241	12.870.771
Sibelgas	1.790.048	1.738.620
TOTAAL	78.525.320	64.897.684

Rekening houdend met het aantal gassaandelen van elke DNB die in de fusie door overneming wordt betrokken, zal overnemer Gaselwest volgende aandelen per over te nemen entiteit overnemen:

	aantal A- aandelen in ex-DNB	aantal A aandelen in Eandis Assets
Gaselwest	7.488.779	7.488.779
IMEA	2.320.752	4.036.530
Imewo	8.560.782	8.634.573
Intergem	4.011.397	4.012.842



Iveka	6.160.719	6.116.109
Iverlek	11.701.463	8.351.683
Sibelgas	1.474.334	1.424.428
TOTAAL	41.718.226	40.064.944

Vermits de regelgeving bepaalt dat een fusie-operatie een einde stelt aan de 'verkregen' erkenningen als distributienetbeheerder zal een erkenningsdossier voor de gefuseerde DNB ingediend worden bij de VREG.

De voorgenomen fusie is van een omvang die een aanmelding bij de bevoegde mededingingsautoriteiten verplicht maakt. Een dossier werd aan de bevoegde diensten worden overgemaakt.

4 Opschortende voorwaarden

Op het ogenblik van het uitsturen van de door de raden van bestuur goedgekeurde fusievoorstellen aan de individuele vennoten waren een aantal zaken nog niet gerealiseerd waardoor er aan de fusie-operatie een aantal opschortende voorwaarden worden gesteld. Het betreft:

- de parlementaire goedkeuring van amendementen aan het Vlaams Decreet van 6 juli 2001 houdende de Intergemeentelijke Samenwerking die er onder meer toe strekken de kapitaaldeelname van een private partner en de gelijkschakeling van de statutaire einddata van de distributienetbeheerders in het Vlaams Gewest mogelijk te maken;
- de goedkeuring door de raad van bestuur van IMEA, Gaselwest, Iveka en Iverlek met betrekking tot de omzetting van de bestaande aandelen E voor de activiteiten elektriciteit en/of gas in aandelen A;
- de voorafgaande goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering van Gaselwest van een wijziging van het maatschappelijk doel van Gaselwest en een naamswijziging in 'Eandis Assets';
- de herpositionering van de 5 Waalse (deel)gemeenten, die thans nog deelnemer zijn in Gaselwest maar die niet zullen deelnemen aan de voorgenomen fusie door overneming;
- de voorafgaande goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van Iveka van de verschuiving van de huidige statutaire einddatum van Iveka naar 9 november 2019;
- de voorafgaande goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van Intergem van de verschuiving van de huidige statutaire einddatum van Intergem naar 9 november 2019;
- de instemming door de bevoegde mededingingsautoriteiten van de fusie die leidt tot Eandis Assets;
- de goedkeuring van de beschreven fusie door overneming door de buitengewone algemene vergaderingen van alle zeven betrokken opdrachthoudende verenigingen;
- de goedkeuring door de aandeelhouders van Eandis cvba van bepaalde statutenwijzigingen;
- het verkrijgen vanwege de VREG van de erkenning van Eandis Assets als distributienetbeheerder elektriciteit én de erkenning als distributienetbeheerder gas;
- het verkrijgen vanwege de VREG van een schriftelijke bevestiging op de vraag van Eandis tot het behoud van aparte tarieven per geografisch gebied van elke ex-DNB.

Deze laatste voorwaarde is voor de stad van groot belang, want indien men nu zou overgaan tot een eenvormig tarief, dan zou dit tarief geen rekening houden met de specifieke eigenschappen en kostenstructuur van het werkingsgebied van Imea en zou dit tot een stijging van het nettatarief voor Imea leiden. Door deze opschortende voorwaarde te stellen kan bij de beslissing om al dan niet af te stappen van de individuele tarieven rekening worden gehouden met het tegen dat ogenblik volledig uitgebouwd Vlaams regelgevend tarifair kader. Bij de eventuele invoering van een eenvormig tarief kan rekening gehouden worden met objectiveerbare verschillen zoals de netdensiteit in bijvoorbeeld stedelijke versus rurale gebieden.



5 Financieel: tarieven, kapitaal en winstverdeling

Elke ex-DNB behoudt haar eigen tarief tot het moment waarop de saldi van het verleden verwerkt zijn. Er zal dus pas nadien een eenvormig tarief ingevoerd kunnen worden.

Binnen de fusie-DNB wordt voorzien in aandelen A voor de openbare deelnemers, aandelen B voor de privé-partner(s) en de bestaande winstbewijzen C blijven behouden.

Er geldt een afzonderlijke winstverdeling voor de activiteiten netbeheer 'elektriciteit' en 'gas' (gereguleerd) en de nevenactiviteiten (niet-gereguleerd). De winstverdeling gebeurt als volgt:

Winstverdeling netbeheer:

Stap 1: verdeling openbare deelnemers en privé-partner:

De verdeling van de winst tussen de groepen vennoten (openbare deelnemers en privé-partner(s)) gebeurt op basis van de tegenwaarde van hun aandelen A en B binnen het eigen vermogen van de betrokken activiteit.

Stap 2: verdeling van de winst toekomst aan de openbare besturen tussen de ex-DNB's:

De verdeling gebeurt op basis van herleide equivalente EAN²'s per 1 januari van het betrokken boekjaar (voor Imea 10,94% voor elektriciteit en 13,83% voor gas).

Stap 3: vergelijking deel in het winstsaldo volgens stap 2 per ex-DNB met de Netto Billijke Vergoeding door de regulator toegekend voor het jaar 2014 (= Talon 2014):

- a. Ingeval van het niet behalen van de talon 2014 door bepaalde ex-DNB's: transfer (herverdeling) door de ex-DNB's die talon 2014 overschrijden in verhouding tot hun aandeel binnen de globale overschrijding van de talons 2014.
- b. Ingeval alle ex-DNB's beneden het talon 2014 blijven: herverdeling van de winstsaldi tot iedereen eenzelfde percentage ten opzichte van de talons 2014 bereikt.

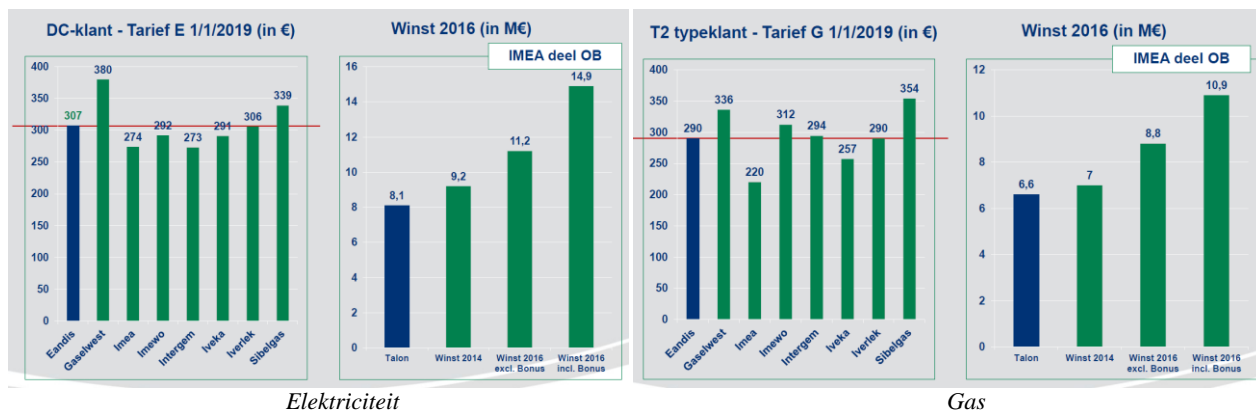
Stap 4: toewijzing aan de individuele openbare deelnemers:

De toewijzing gebeurt op basis van de tegenwaarde van hun aandelen A en winstbewijzen C binnen het eigen vermogen van de ex-DNB.

Door de gewijzigde winstverdeling wordt het effect van de verschillende RAB-coëfficiënten³ van de ex-DNB's binnen de winstverdeling gemilderd wat samen met het invoeren van een toekomstig eenvormig tarief als één geheel dient bekeken te worden binnen elke ex-DNB. Concreet betekent dit voor Imea (dat een lage coëfficiënt had en dus een laag tarief, maar ook een lage vergoeding) dat het tarief bij overstap naar een eenvormig tarief zou stijgen. Anderzijds ontvangt Imea wel een hogere vergoeding dan in het verleden (zie ook onderstaande grafieken).

² European Article Numbering: cijfercombinatie om een leveringspunt elektriciteit of gas te identificeren

³ De RAB-coëfficiënten vinden hun oorsprong in de vaststelling van de nieuwwaarde van de netten bij de aanvang van de vrijgemaakte markt en de invoering van DNB-tarieven. De RAB-waarde werd destijds vastgesteld door de CREG (regulator). De RAB-waarden worden als basis genomen voor de berekening van de billijke vergoeding en bepalen ook mee het tarief voor de eindklant.



Winstverdeling nevenactiviteiten:

Stap 1: verdeling openbare deelnemers en privé-partner:

De verdeling van de resultaten binnen de nevenactiviteiten tussen de groepen vennoten (openbare deelnemers en privé-partner(s)) gebeurt op basis van de tegenwaarde van hun aandelen A en B binnen het eigen vermogen.

Stap 2: verdeling van de winst toekomstend aan de openbare besturen tussen de ex-DNB's:

De verdeling gebeurt op basis van herleide equivalente EAN's per 1 januari van het betrokken boekjaar (voor Imea 10,94% voor elektriciteit en 13,83% voor gas).

Stap 3: toewijzing aan de individuele openbare deelnemers:

Het resultaat per ex-DNB wordt onder de openbare deelnemers van de ex-DNB verdeeld volgens de percentages opgenomen in bijlage 2 van de statuten.

De reeds (d.d. 31/12/2015) bestaande (aangelegde) beschikbare reserves en overgedragen winst worden uitgekeerd volgens de modaliteiten die van toepassing waren tijdens het boekjaar van aanleg.

Correcties (netto-opbrengsten en kosten) met betrekking tot het boekjaar 2015 of vroeger worden verwerkt, toegewezen en uitgekeerd volgens de voor dat boekjaar geldende winstverdelingsmodaliteiten per ex-DNB.

6 Bestuurlijke organisatie (governance)

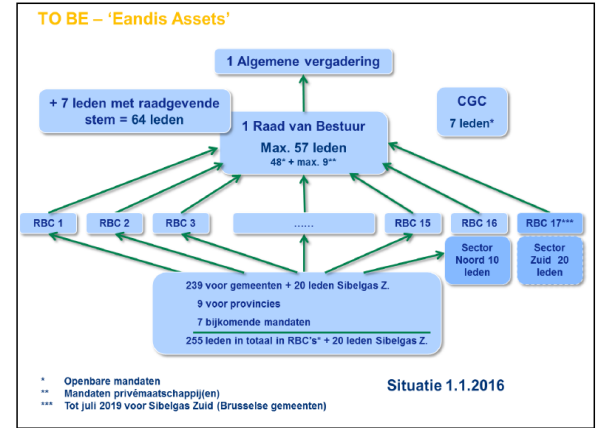
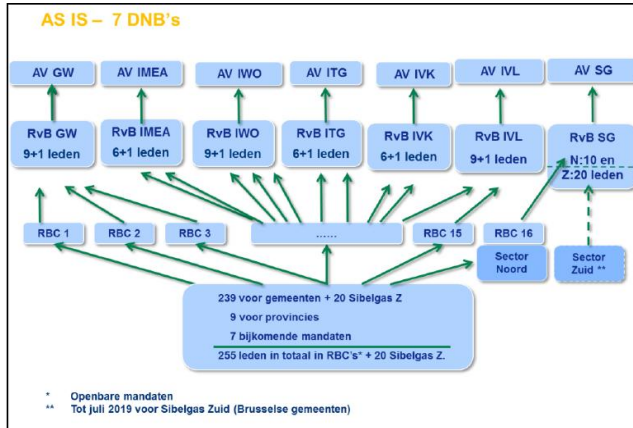
Na de fusie zal er maar één raad van bestuur, één algemene vergadering en een corporate governance comité zijn. Het aantal bestuurders van de openbare sector blijft op 48. Ingeval privé-partner(s) zou toetreden kan overeenkomstig het decreet intergemeentelijke samenwerking maximaal één vijfde van het aantal bestuursmandaten toekomstend aan de openbare deelnemers aan de privé-partner(s) toegekend worden. In een overgangsregeling tot het einde van de huidige gemeentelijke legislatuur worden de huidige 7 leden met raadgevende stem behouden. Vanaf 2019 wordt dit gereduceerd tot één lid met raadgevende stem.

De samenstelling en werking met de RBC's blijft behouden en qua bevoegdheden uitgebreid met de beslissingen inzake strategische tariefmateries zolang er geen eenvormig tarief binnen de fusie-DNB van toepassing is.

Als overgangsregeling binnen de huidige gemeentelijke legislatuur worden de huidige voorzitters van de ex-DNB's als ondervoorzitters behouden als zij niet worden benoemd tot voorzitter binnen de fusie-DNB.



Vanaf 2019 wordt voorzien in één voorzitter en maximaal 4 ondervoorzitters, waarvan één voor de privé-partner.



Bron Eandis

7 Statutenwijziging

Bovenstaand voorstel tot fusie, aanpassingen aan de organisatiestructuur en het aandeelhouderschap en aangepaste winstverdeling dienen ook in de statuten verwerkt worden. Aan de buitengewone algemene vergadering wordt bijgevolg ook een statutenwijziging voorgelegd.