

FAQ

ALGEMEEN

Welke entiteiten zijn bij de operatie betrokken?

- de zes financieringsverenigingen (FIV) **Figga, Finea, Fingem, Finilek, Finiwo en IKA** die als dienstverlenende verenigingen participaties beheren in de energiesector in naam en voor rekening van de aangesloten lokale besturen;
- **Publi-T**, de Belgische holding die de hoogspanningsnetbeheerder Elia controleert en volledig in handen is van de gemeentelijke sector. De zes voormelde financieringsverenigingen bezitten samen een kleine 40% van Publi-T;
- **Publigas**, de Belgische holding die de aardgasvervoerder Fluxys controleert en volledig in handen is van de gemeentelijke sector. De zes voormelde financieringsverenigingen bezitten samen een kleine 40% van Publigas;
- de zes distributienetbeheerders (DNB's) voor aardgas en elektriciteit **Gaselwest, Imea, Intergem, Iverlek, Imewo en Iveka** met Eandis System Operator als werkmaatschappij;
- Zefier CVBA, de nieuw opgerichte coöperatieve vennootschap die alle hernieuwbare activiteiten van de financieringsverenigingen zou bundelen;
- **Intermixt**, een federale stichting van openbaar nut, die tot op heden functioneert als federaal overlegplatform voor de (inter)gemeentelijke energiesector en tevens instaat voor het beheer van de zes Vlaamse financieringsverenigingen, Publi-T en Publigas.

Wat houdt de operatie in?

Een **volledige splitsing** van de financieringsverenigingen die uit twee luiken bestaat: (1) de belangen in Publigas en Publi-T van Figga, Finea, Fingem, Finilek, Finiwo en IKA worden afgesplitst en horizontaal ingekanteld in respectievelijk Gaselwest, Imea, Intergem, Iverlek, Imewo en Iveka; (2) de belangen van de financieringsverenigingen in hernieuwbare productie worden in de cvba Zefier ingekanteld.

Een **stopzetting van alle activiteiten van Intermixt** waarbij de belangen van de aangesloten gemeenten in Publi-T en Publigas voortaan door enkele werknemers worden beheerd die van Intermixt naar Eandis System Operator overstappen en dit samen met collega's van de andere regio's, het beheer van Publigas en Publi-T voor hun rekening zullen nemen. Twee werknemers van Intermixt zouden overstappen naar Zefier.

Wat is het doel van de operatie?

Het doel van de operatie is dubbel. Ten eerste, de organisatie van de gemeentelijke aanwezigheid in de energiesector beter doen **aansluiten bij het huidige marktmodel** waarbij gereguleerd netbeheer en commerciële productie en levering van elkaar gescheiden zijn. Ten tweede, **het aantal intercommunale structuren beperken** zonder afbreuk te doen aan de lokale betrokkenheid en de gemeentelijke autonomie.

Wat zijn de voordelen van de operatie?

1. Betere aansluiting bij de huidige **organisatie van de energiemarkt** door het bundelen van de Vlaamse gemeentelijke belangen in het gereguleerde transport- en distributienetbeheer enerzijds en het volledig afsplitsen van de hernieuwbare energieproductie anderzijds.
2. Een **vereenvoudiging van de intergemeentelijke structuren**, zonder aan de gemeentelijke autonomie te raken.
3. Een belangrijke **versterking van de balansen van de DNB's** door de inkanteling van de belangen in Publi-T en Publigas.
4. **Stopzetting van de federale stichting Intermixt** en dus de betrokken financiële bijdragen.

Wat is de omvang van de operatie?

De **boekwaarde** van de participaties van de financieringsverenigingen in Publi-T en Publigas bedraagt samen meer dan **EUR 300 miljoen**, terwijl de deelnemingen in hernieuwbare projecten samen goed zijn voor iets meer dan **EUR 20 miljoen**. Per 30 juni 2017 zou de netto inbreng in de DNB's enerzijds en Zefier anderzijds nog hoger zijn geweest, omdat de andere activa die worden ingebracht (liquide middelen, vorderingen,...) omvangrijker zijn dan de schulden.

De huidige **marktwaarde** van de deelnemingen ligt nog heel wat hoger. De marktwaarde van de belangen in Publi-T en Publigas wordt op EUR 1,3 miljard geschat, terwijl de hernieuwbare participaties op iets meer dan EUR 30 miljoen worden gewaardeerd. Er worden in de operatie evenwel geen herwaarderingsmeerwaarden geboekt. Bovendien is de marktwaarde hypothetisch, want de meeste participaties zijn niet zomaar verhandelbaar.

Wat moeten de steden en gemeenten concreet beslissen?

Aan de steden en gemeenten worden **twee dossiers** voorgelegd:

- de **buitengewone algemene vergaderingen van de DNB's** worden gevraagd zich in december 2017 uit te spreken over een statutenwijziging die moet toelaten de belangen in Publigas en Publi-T te beheren en over de splitsing deel Publi-T/Publigas richting de DNB.
- de **buitengewone algemene vergaderingen van de financieringsverenigingen** worden gevraagd zich in december uit te spreken over de volledige splitsing van de financieringsverenigingen.

Wanneer zou de herstructurering in voege treden?

Mits goedkeuring door de betrokken algemene vergaderingen treedt de herstructurering in voege vanaf het ogenblik dat de toezichthoudende overheid de statutenwijziging van de DNB's heeft goedgekeurd. De toezichthoudende overheid heeft 90 dagen na de buitengewone algemene vergadering om zich hierover uit te spreken, in casu het eerste kwartaal van 2018. De boekhoudkundige inwerkingtreding gebeurt dan wel met terugwerkende kracht per **1 januari 2018**.

Waarom wordt dergelijke strakke timing gehanteerd?

Ten eerste heeft de raad van bestuur van **Intermixt** beslist haar activiteiten vanaf 2018 stop te zetten. Een tijdige oplossing voor het beheer van zowel de Vlaamse financieringsverenigingen, Publi-T als Publigas dringt zich dus op.

Ten tweede is voorzien dat in het voorjaar 2018 de beslissing tot **verlenging van de DNB's** aan de steden en gemeenten wordt voorgelegd. Deze bevraging tezelfdertijd combineren met de voorliggende herstructurering loopt het risico de kar te overladen, zeker in een jaar met lokale verkiezingen.

Wat als één Buitengewone Algemene Vergadering niet akkoord gaat?

Als een Buitengewone Algemene Vergadering van een FIV en/of DNB de transactie niet goedkeurt is niet voldaan aan één van de opgegeven opschortende voorwaarden. Aangezien echter aan de Raad van Bestuur mandaat is verleend om zich te beraden of zij alsnog met de operatie verder gaan zal dit door de laatste Buitengewone Algemene Vergadering dienen vastgesteld te worden en desgevallend in extra Raden van Bestuur dienen behandeld te worden.

Wie heeft initiatief genomen voor deze operatie?

De oorsprong van deze operatie is enerzijds terug te vinden in de visienota van de Vlaamse Regering over de DNB's en de FIV's waarin wordt aangedrongen om de structuur verder te vereenvoudigen en af te slanken, anderzijds werd de rol van Intermixt als Federaal overlegplatform in vraag gesteld.

Waarom wordt enkel het scenario van een splitsing voorgesteld en niet de volledige vereffening van de FIV zodat de gemeenten de vrijgekomen middelen kunnen gebruiken voor investeringen in de eigen gemeente?

Vanuit het oogpunt van het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking zijn de gemeenten door hun toetredingsbesluit gebonden aan de dienstverlenende vereniging tot het einde van de onderschreven achttien jaar. De gemeenten kunnen bij de eindduur van de DNB desgevallend beslissen om niet deel te nemen aan de verlenging en bijgevolg uittreden uit de DNB. Uittreden uit Zefier is niet mogelijk tenzij bij stopzetting van een investeringsproject of verkoop van aandelen aan een andere vennoot van Zefier. De uittredingsmodaliteiten van de FIV's worden overgenomen in de statuten van de DNB's.

TECHNISCHE ELEMENTEN

Kan een stad of gemeente slechts akkoord gaan met een deel van de operatie?

NEEN. Aangezien het een **volledige splitsing** van de financieringsverenigingen betreft, is alles onlosmakelijk aan elkaar verbonden. Een gemeente kan bijvoorbeeld niet beslissen akkoord te gaan met de inkanteling van de belangen in Publi-T en Publigas in de betrokken DNB, zonder ook akkoord te gaan met een inkanteling van de hernieuwbare projecten in Zefier. In dat geval zou er een restactiviteit blijven en kunnen de financieringsverenigingen niet ontbinden.

Aan welke opschortende voorwaarden is de operatie onderhevig?

De operatie is noodgedwongen onderhevig aan verschillende opschortende voorwaarden die naargelang de specifieke situatie binnen elke FIV al dan niet uitgebreider kunnen zijn. Behoudens de goedkeuring van de operatie door de Toezichthoudende overheid naast de goedkeuring door de algemene vergadering van de betrokken verenigingen/vennootschappen, wordt mandaatverlening gevraagd voor de raden van bestuur om afstand te kunnen doen van de opschortende voorwaarden indien er niet aan zou voldaan zijn en om desgevallend toch met de operatie verder te gaan.

Wat gebeurt er met de leningen in de financieringsverenigingen?

Binnen de financieringsverenigingen zijn er **vier soorten leningen**: voor de financiering van Publi-T of Publigas, voor de financiering van hernieuwbare projecten, voor de financiering van DNB-aandelen en voor de financiering van investeringen op het budget van de steden en gemeenten (de vroegere “buitengewone dienst”).

De leningen om hernieuwbare projecten te financieren worden naar **Zefier** gebracht, de andere leningen naar de **DNB's**. Dat houdt wel in dat sommige leningen of thesaurieprogramma's daadwerkelijk moeten worden uitgesplitst. Hierover lopen onderhandelingen met de banken. Een goede afloop van deze onderhandelingen is dan ook één van de opschortende voorwaarden voor de operatie.

Wie berekende de marktwaarde voor Publi-T, Publigas en Zefier?

Deze studie werd uitgevoerd door PwC die de marktwaarde/beurswaarde toepaste voor Publi-T en Publigas en de discounted cash flow voor Zefier.

Wat is de impact van de marktwaarderingen die PWC heeft opgesteld?

De marktwaarderingen zijn enkel van belang om het relatieve gewicht van de rekeningensectoren te bepalen op niveau van de **stemrechten** op de algemene vergaderingen, zowel binnen de DNB's als binnen Zefier. De marktwaarderingen hebben geen invloed op de verhoudingen tussen de steden en gemeenten *binnen* de rekeningsectoren en evenmin op de winstverdelingen. Ook boekhoudkundig wordt geen enkele herwaardering doorgevoerd. Voor meer uitleg over de rekeningsectoren verwijzen we naar de specifieke vragen over respectievelijk de DNB's en Zefier.

Wat gebeurt er met de “gouden aandelen” Telenet?

De zogenaamde “gouden” Telenet-aandelen worden in de DNB's ondergebracht. Het betreft een heel klein aantal aandelen waaraan **speciale rechten** zijn toegekend, al moet anno 2017 het belang hiervan zeker worden gerelativeerd. De rechten slaan in dit digitale tijdperk immers nog op het analoge televisieaanbod. Ze zijn dus gerust “historisch” te noemen.

Wat gebeurt er met de Elia-aandelen die Fingem op de beurs heeft gekocht?

Het pakket Elia-aandelen dat Fingem op de beurs heeft gekocht, kan indien niet verkocht vóór de inwerkingtreding van de volledige splitsing, in **Intergem** worden ingekanteld.

Wat gebeurt er met de Engie-aandelen die bepaalde financieringsverenigingen nog bezitten?

Deze aandelen kunnen niet worden ingekanteld in de DNB's gezien de onafhankelijkheids-vereiste t.o.v. de productie-activiteiten en participaties. Voor de betrokken steden en gemeenten wordt een passende oplossing gezocht.

Wat gebeurt er met de belangen van de provincies in sommige financieringsverenigingen?

Een uittreding van de provincies is een opschortende voorwaarde voor de operatie die moeten voldaan zijn door uittreding uiterlijk 31.12.2017.

INKANTELING BELANGEN PUBLI-T EN PUBLIGAS IN DE DNB'S

Houden de financieringsverenigingen reeds aandelen aan in de DNB's?

NEEN. Verschillende financieringsverenigingen hadden of hebben nog steeds financieringen lopen waarmee de steden en gemeenten DNB-aandelen hebben verworven, maar deze aandelen staan niet op de balansen van de verenigingen, wel van de steden en gemeenten zelf.

Kunnen de DNB's in andere vennootschappen dan Publi-T en Publigas stappen?

NEEN, niet zonder een nieuwe statutenwijziging. Nu verwijzen de statuten uitdrukkelijk naar Publi-T, Publigas en eventuele rechtsopvolgers.

Worden de belangen in Publi-T en Publigas binnen de DNB's afzonderlijk bijgehouden?

JA. Er worden afzonderlijke DNB-aandelen uitgegeven die specifiek betrekking hebben op beide participaties, met name aandelen Apt (Publi-T) en Apg (Publigas). Alle opbrengsten en kosten worden in afzonderlijke **rekeningsectoren** bijgehouden. Dat is ook vanuit regulatorisch oogpunt nodig. De steden en gemeenten hebben dus een garantie op transparantie, temeer daar ook statutair voorzien is dat ze elk jaar een individuele rekeningstaat ontvangen.

Wordt het door de financieringsverenigingen ingebrachte kapitaal regulatorisch vergoed zoals het andere kapitaal van de DNB's?

NEEN. De participaties in Publi-T en Publigas zijn in hoofdzaak van de DNB's niet gereguleerd. De vergoeding van het hierin geïnvesteerde kapitaal bestaat uit de **dividenden** die van beide holdings worden ontvangen en zit dus niet in het distributienettarief vervat. Hetzelfde geldt voor de kosten. De belastingen op de dividenden komen bijvoorbeeld in mindering van deze dividenden en worden niet opgenomen in het distributienettarief.

Worden de steden en gemeenten nog geraadpleegd bij een kapitaalverhoging van Publi-T of Publigas?

JA. Ten eerste dienen de **raden van bestuur** de regionale beheerscomités te raadplegen voor advies, waarvan de raden van bestuur slechts op gemotiveerde wijze kunnen afwijken. Ten tweede zal een kapitaalverhoging van Publi-T of Publigas in regel worden gefinancierd door een **kapitaalverhoging van de DNB** zelf, waarbij de steden en gemeenten dan uiteraard vrij zijn al dan niet in te tekenen.

Hoe worden de rechten van de rekeningsectoren beschermd op de algemene vergadering?

De statuten van de DNB's voorzien een zogenaamde "**wederzijdse**" bescherming. Voor zuivere DNB-aangelegenheden worden de stemrechten van de aandelen Apt (Publi-T) en Apg (Publigas) afgetopt. Voor belangrijke beslissingen over Publi-T en Publigas mogen enkel de betrokken rekeningsectoren stemmen.

Wat bij uitsluiting, niet-deelname aan verlenging of vereffening?

Voor de rekeningsectoren die op Publigas en Publi-T betrekking hebben worden de **statutaire bepalingen van de financieringsverenigingen** volledig overgenomen in de statuten van de respectieve DNB's. Er verandert op dat vlak dus niets aan de rechten van de steden en gemeenten.

Heeft de fusie van de werkmaatschappijen Eandis en Infrac tot Fluvius een impact op dit dossier?

Niet rechtstreeks. Het is wel zo dat verschillende DNB's die Infrac als operator hebben, reeds aandeelhouder zijn van **Publi-T**. Fluvius zou dus niet enkel ondersteuning bieden voor het beheer van de belangen in Publi-T van de voormalige financieringsverenigingen, maar ook van onder meer Infrac Limburg, Infrac West, Iveg en PBE.

INKANTELING HERNIEUWBARE BELANGEN IN ZEFIER CVBA

Waarom wordt voor een cvba gekozen?

Er wordt geopteerd voor een verregaand systeem van **rekeningsectoren**, om zo de lokale betrokkenheid en gemeentelijke autonomie te garanderen. Dergelijk systeem is eenvoudiger en praktischer te organiseren in een cvba dan in een nv.

Een cvba heeft ook voordelen tegenover een dienstverlenende vereniging: bij het beëindigen van een investering kan een stad of gemeente **uittreden**, wat bij een dienstverlenende vereniging enkel kan na het verstrijken van de decretale termijn van maximum 18 jaar. Bovendien voorzien de statuten van Zefier de mogelijkheid van een stad of gemeente om haar aandelen te verkopen aan een andere deelnemer, mits het respecteren van bepaalde voorkeuren. Dergelijke **verkoopprocedure** is niet voorzien binnen de financieringsverenigingen.

Bovendien is een cvba een passende vennootschapsvorm om – indien gewenst door de steden en gemeenten - in een volgende fase **private en/of coöperatieve inbreng** mogelijk te maken. In een dienstverlenende vereniging is dit uitgesloten.

Waarom voorzien de statuten momenteel dat enkel steden en gemeenten vennoten kunnen zijn?

Verschillende betrokken partijen hebben – onder meer gelet op de strakke timing - afgeraden het dossier nog complexer te maken door nu al de mogelijkheid van andere vennoten te voorzien in Zefier. De operatie is letterlijk het splitsen van activiteiten die nu voor 100% in handen zijn van de steden en gemeenten in de DNB's en Zefier die beide ook voor 100% in handen zijn van de steden en gemeenten. Op dat vlak is het een “gesloten” operatie.

Maar, voor alle duidelijkheid: wat niet is, kan nog komen. Eenmaal de opstartperiode van Zefier achter de rug is, kan worden nagedacht over het **openstellen van het kapitaal** naar andere aandeelhouders, zoals andere publieke rechtspersonen of burgerparticipatie of andere vormen van privékapitaal. Laat het duidelijk zijn dat het uiteindelijk de steden en gemeenten zelf zijn die hierover zullen beslissen.

Hoe wordt de lokale betrokkenheid in Zefier gegarandeerd?

De statuten van Zefier zijn volledig opgesteld vanuit de noodzaak aan een blijvende lokale betrokkenheid. Per participatie of per project worden **afzonderlijke rekeningsectoren** bijgehouden. Bij elke **nieuwe investering** worden de steden en gemeenten geraadpleegd, ongeacht de financieringsvorm.

Kan de raad van bestuur van Zefier nieuwe investeringen uitvoeren zonder de steden en gemeenten te raadplegen?

NEEN. Dat is statutair onmogelijk. De gemeenteraden hebben steeds het laatste woord.

Kunnen andere steden en gemeenten toetreden tot Zefier die nu niet bij een van de zes financieringsvereniging zijn aangesloten?

JA, de statuten van Zefier voorzien deze mogelijkheid. Wel belangrijk is dat een nieuwe stad of gemeente enkel kan toetreden tot een **specifieke rekeningsector** voor een welbepaalde investering. Er worden immers geen “algemene” aandelen Zefier gecreëerd.

Hoe kan gegarandeerd worden dat de raad van bestuur evenwichtig wordt samengesteld?

De statuten van Zefier leggen verschillende evenwichten op. Zo moet rekening worden gehouden met het gewicht van de rekeningsectoren, maar ook met een voldoende geografische spreiding en een evenwicht tussen grotere steden en kleinere gemeenten.

Hoe worden de rechten van de rekeningsectoren beschermd op de algemene vergadering?

De algemene vergadering kan geen rechten of plichten van een sector wijzigen zonder eveneens een goedkeuring van **75%** van de stemmen van de betrokken sector te verkrijgen. De meerderheid kan dus geen zaken opleggen aan de minderheid.

Waarom moeten de gemeenten steeds borg staan voor de leningen die Zefier aangaat?

De borgstelling is statutair verankerd om een dubbele reden. Ten eerste is ze noodzakelijk om goede **financieringsvoorwaarden** bij de banken te verkrijgen. Ten tweede is ze noodzakelijk om een mogelijk **kredietrisico** te leggen bij die steden en gemeenten die expliciet hebben beslist in een bepaalde investering met schuldfinanciering te stappen. Overigens, ook binnen de financieringsverenigingen werden voor hernieuwbare projecten stevast kredieten aangegaan met gemeentelijke waarborgen.

Belangrijk is dat statutair is verankerd dat er **geen solidaire borgstelling** is binnen Zefier. Anders gesteld, elke stad of gemeente moet enkel borg staan voor het deel van een investering dat in haar opdracht en dus voor haar rekening is gefinancierd met schulden.

Hoe ziet de financiële planning van Zefier eruit?

Op basis van een eerste indicatief financieel plan zou Zefier een balanstotaal van meer dan EUR 60 miljoen hebben, waarvan een derde financieel vast actief (lees: participaties). Het eigen vermogen zou een EUR 28 miljoen bedragen. De geschatte netto jaarwinst zou iets meer dan EUR 2 miljoen bedragen.

Wat gebeurt er wanneer een investeringsproject ten einde loopt?

De statuten van Zefier voorzien vereffeningen per rekeningsector. Met andere woorden, bij het aflopen van een investering zullen alle resterende opbrengsten en kosten in die sector worden verrekend. Bij een positief saldo krijgen de deelnemers een laatste uitkering, bij een negatief saldo zullen de deelnemers moeten bijpassen. Nadien is de sector vereffend en houdt ze op te bestaan. Een deelnemer die geen andere investeringen in Zefier heeft, is dan de facto volledig uit de vennootschap getreden. Er bestaan immers geen "algemene" aandelen Zefier.

Problematiek uittreding

- **MOMENTEEL** kunnen de gemeenten **NIET** uittreden uit hun FIV, dit kan enkel bij het einde van de duurtijd van de FIV.
- Na inkanteling van de FIV in de DNB's en Zefier is:
 - o In de DNB uittreding mogelijk op 9/11/2019
 - o Geen uittreding uit Zefier mogelijk behoudens bij stopzetting van een investeringsproject. Daarnaast is het **WEL** steeds mogelijk om de aandelen Zefier te verkopen aan een andere vennoot (Vlaamse gemeente).