



*Intermixt publiceert periodiek een nieuwsbrief die een actueel thema uit de energiesector bondig toelicht*

Nieuwsbrief november 2009

## Nieuws – november 2009

### Kapitaalverhoging Vlaamse netbeheerders

**De Vlaamse gemengde distributienetbeheerders bieden momenteel aan hun gemeentelijke vennoten de mogelijkheid in te tekenen op een kapitaalverhoging. De operatie moet dienen om in de algemene financieringsbehoeften van de netbeheerders te voorzien. Deze behoeften zullen in de toekomst immers niet gering zijn.**

Het beheer van de netten voor elektriciteit en aardgas is een kapitaalintensieve activiteit. De Vlaamse gemengde distributienetbeheerders (DNB's) moeten dan ook elk jaar miljoenen euro's investeren om de netten operationeel te houden en aan te passen aan de noden van de 21<sup>ste</sup> eeuw.

De opkomst van de decentrale productie van elektriciteit door middel van bijvoorbeeld windmolens en zonnepanelen vereist belangrijke aanpassingen aan de netten. Immers, de netten werden destijds ontworpen om elektriciteit vanuit centrale installaties, zoals de kerncentrales, tot bij de afnemers te brengen. Indien de elektriciteit op een groot aantal verschillende plaatsen wordt geproduceerd, moeten de netten daaraan worden aangepast.

### Intermixt

Ravensteingalerij 4 bus 2  
1000 Brussel

Tel +32 2 548 36 02  
Fax +32 2 513 07 46

info@intermixt.be

*"Gemeentelijk overleg voor de Belgische  
energiesector"*

**www.intermixt.be**

v.u. Martin Verschelde, secretaris-generaal  
Intermixt, Ravensteingalerij 4 bus 2 1000 Brussel

Daartoe moeten de netbeheerders zogenaamde “slimme netten” ontwikkelen die de elektriciteitsstromen als het ware kunnen aansturen. Dergelijke slimme netten vereisen dan weer een invoering van slimme meters die niet alleen meer informatie bevatten dan een traditionele meter, maar deze informatie ook op een geautomatiseerde manier aan de netbeheerders kunnen bezorgen.

Daarnaast moet ook de uitbreiding van de aardgasnetten worden gefinancierd. In Vlaanderen dienen de netbeheerders geleidelijk de dekkingsgraad van het aardgasnet te verhogen zodat steeds meer mensen kunnen gebruikmaken van aardgas. Volgens een decreet zou tegen 2020 maar liefst 99% van de Vlaamse bevolking in woongebieden moeten aangesloten zijn op het aardgasnet. De aanleg van dergelijke netten is uiteraard een kapitaal-intensieve aangelegenheid.

Het hoeft geen betoog dat al deze elementen leiden tot een belangrijke nood aan financiële middelen, zeker indien de huidige proefprojecten rond slimme meters effectief leiden tot een uitrol over heel Vlaanderen. Volgens Eandis, de operator van de Vlaamse gemengde DNB's, is tussen nu en 2017 maar liefst EUR 6 miljard nodig om de bijkomende financieringsbehoeften te dekken en bestaande leningen te herfinancieren.

Om de nodige middelen aan te trekken onderzoekt Eandis in opdracht van de Vlaamse gemengde DNB's verschillende pistes, waaronder een mogelijke uitgifte van een obligatielening in de loop van 2010. Ondertussen bieden de DNB's aan de gemeenten de mogelijkheid om in te tekenen op een kapitaalverhoging.

## Intermixt

De nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven zonder dat zij de rechten van de bestaande aandelen aantasten, zowel inzake dividenden als stemrechten. Daarom gebeurt de kapitaalverhoging door middel van de uitgifte van aandelen die in een afzonderlijke categorie “E” worden ondergebracht. Deze E-aandelen geven geen stemrechten en worden vergoed aan de OLO-rente verhoogd met 70 basispunten, conform het regulatorio kader.

De OLO-rente werd in de tariefperiode 2009-2012 voor de DNB's vastgelegd op 3,93% waardoor het rendement op de E-aandelen over die periode in principe vastligt op 4,63%. Indien de gemeenten nog vóór het jaareinde intekenen en volstorten, kunnen ze profiteren van een gunstige timing en wordt het rendement geoptimaliseerd.

De kapitaaloperatie mag evenwel niet louter vanuit financieel oogpunt worden beschouwd. We mogen immers niet vergeten dat de lokale overheden volgens het huidige decreet op de intergemeentelijke samenwerking ten laatste in 2018 hun belang in de Vlaamse DNB's moeten optrekken van de huidige 70% tot 100%. Voor sommige DNB's zou dit al vroeger moeten gebeuren.

Bij het realiseren van deze decretale bepalingen, zullen de E-aandelen prioritair kunnen worden omgezet in gewone aandelen. Inschrijven op de huidige kapitaalverhoging kan dus worden aanzien als een “spaarpotje” dat kan worden aangewend wanneer later middelen nodig zijn om de

resterende 30% van de privépartner over te nemen. Het is elke gemeente die haar eigen strategie kan uittekenen.

Door de operatie wordt het kapitaal van alle Vlaamse gemengde DNB's samen met maximaal EUR 190 miljoen verhoogd. Of het voor de gemeenten vanuit zuiver financieel oogpunt interessant is op het aanbod in te gaan, zal in ruime mate afhangen van de budgettaire context waarin de gemeente zich bevindt. Het is onmogelijk hierover algemene adviezen te verstrekken. Daarom kunnen alle gemeenten in absolute vrijheid beslissen.

De financieringsverenigingen van de Vlaamse gemengde DNB's kunnen wel financieringsprogramma's op touw zetten voor de gemeenten die hiervan wensen gebruik te maken om E-aandelen te verwerven.

Een belangrijk element zijn daarbij de middelen die Publigas begin december stort aan zijn vennoten als gevolg van de verkoop van zijn participatie in Distrigas.

Indien de algemene vergadering van Publigas eind november akkoord gaat met het voorstel van de raad van bestuur, zullen de vennoten EUR 800 miljoen krijgen uit de opbrengst van de verkoop van Distrigas, bovenop de EUR 33 miljoen die reeds als voorschot was uitgekeerd. Van deze EUR 800 miljoen zou afgerond EUR 326 miljoen toekomen aan de Vlaamse financieringsverenigingen.

De mate waarin de financieringsverenigingen deze middelen naar de gemeenten doorstorten zal afhangen van de keuzes van elke vereniging.

**Kortom, de huidige kapitaalverhoging door middel van E-aandelen biedt de lokale overheden de mogelijkheid bijkomende aandelen in de DNB's te verwerven zonder de rechten aan te tasten die aan de bestaande aandelen verbonden zijn. Op die manier kunnen de gemeenten in volle vrijheid en autonomie beslissen of zij intekenen.**