

V L A A M S P A R L E M E N T



Zitting 1997-1998

25 juni 1998

VOORSTEL VAN RESOLUTIE

**– van de heren John Taylor, Stefaan Platteau, Carlos Lisabeth, Herman De Reuse,
Jean-Marie Bogaert en Jos Geysels –**

**betreffende de vergoeding van het Vlaamse Gewest aan de NV Aquafin
voor het rendement op het eigen vermogen**

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

In haar vergaderingen van 11 maart, 28 mei en 25 juni 1998 besprak de Subcommissie voor Financiën en Begroting het artikel uit het 9e boek van het Rekenhof betreffende de vergoeding van het Vlaamse Gewest aan de NV Aquafin voor het rendement op het eigen vermogen.

Tijdens die besprekingen bleek dat de NV Aquafin met haar eigen vermogen en met leningen op de kapitaalmarkt (vreemd vermogen) de investeringen in de waterzuivering financiert. Hiervoor ontvangt deze vennootschap een jaarlijkse vergoeding voor het rendement op het eigen vermogen en de financieringskosten van de leningen.

Gegeven

- 1° het algemeen belang van de waterzuivering en de daaruit voortvloeiende zuinigheidsplicht ;
- 2° het feit dat de huidige milieuheffingen – betaald door particulieren en bedrijven en toegewezen aan het MINA-fonds – niet zullen volstaan om de stijgende Aquafin-factuur te betalen ;
- 3° de hoogte van de bruto-rendementsvergoeding* ;
- 4° de risico-premie niet in verhouding staat tot het lage risico ;

5° de vergoeding voor het rendement eigen vermogen een dure alternatieve financieringsvorm is ;

zijn de indieners van oordeel dat de Vlaamse regering in de nakende heronderhandelingen van de beheersovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en de NV Aquafin rekening moet houden met de in het voorstel van resolutie geformuleerde aanbevelingen.

John TAYLOR

Stefaan PLATTEAU

Carlos LISABETH

Herman DE REUSE

Jean-Marie BOGAERT

Jos GEYSELS

* Die rendementsvergoeding kost over de gehele contractuele looptijd (1991-2020) ongeveer 27 à 30 miljard frank. Dat bedrag kan evenwel niet exact worden bepaald aangezien de onvoorspelbare interestvoeten mede bepalend zijn voor de hoogte van de rendementsvergoeding. De vergoeding wordt immers berekend op basis van het eigen vermogen en de rendementen van de drie laatstgenoteerde staatsleningen, vermeerderd met een risico-premie van 5 % en dan nog verhoogd met de vennootschaps- en crisisbelasting (samen 40,17 %).

Voor 1998 betekent dat

- eigen vermogen : 4.479.380.000 frank
- risicovrije rente : 6,3 %
- netto-vergoeding : 6,3 % + 5 % risicopremie = 11,3 %
- bruto-vergoeding is de netto-vergoeding verhoogd met de vennootschapsbelasting : 18,88 %
- rendementsvergoeding : 845,8 miljoen frank (eigen vermogen x brutovergoeding)

Van dat begrote netto-rendement moeten evenwel nog de verliesfactoren (de door het Vlaamse Gewest verworpen uitgaven) worden afgetrokken (ongeveer 1 %)

VOORSTEL VAN RESOLUTIE

Het Vlaams Parlement,

- gelet op het 9e boek met opmerkingen en informatie, voorgelegd door het Rekenhof aan het Vlaams Parlement ;
- gelet op de bespreking in de Subcommissie voor Financiën en Begroting ;
- overwegende dat de NV Aquafin met haar eigen vermogen en met leningen op de kapitaalmarkt (vreemd vermogen) de investeringen in de waterzuivering prefinanciert, en daarvoor een jaarlijkse vergoeding ontvangt voor het rendement op het eigen vermogen en de financieringskosten van de leningen ;
- overwegende dat
 - 1° de waterzuivering en de daaruit voortvloeiende zuinigheidsplicht van algemeen belang zijn ;
 - 2° de huidige milieuheffingen – betaald door particulieren en bedrijven en toegewezen aan het MINA-fonds – niet zullen volstaan om de stijgende Aquafin-factuur te betalen ;
 - 3° de bruto-rendementsvergoeding hoog is ;
 - 4° de risicopremie niet in verhouding staat tot het lage risico ;
 - 5° de vergoeding voor het rendement eigen vermogen een dure alternatieve financieringsvorm is ;
- vraagt de Vlaamse regering in de nakende heronderhandelingen van de beheersovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en de NV Aquafin rekening te houden met hiernavolgende aanbevelingen :
 - 1° op dit ogenblik bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de NV Aquafin 8 miljard frank, waarvan 4.007 miljoen frank momenteel volgestort is. Het is aangewezen om een formele kapitaalvermindering door te voeren waardoor het maatschappelijk kapitaal wordt beperkt tot het momenteel volgestorte bedrag. Daardoor moet in de eerste plaats niet meer tot de volstorting van het kapitaal worden overgegaan. In de tweede plaats wordt de wettelijke reserve verminderd tot

de helft, waardoor de daarop te betalen rendementsvergoeding overeenkomstig vermindert ;

- 2° het Vlaamse Gewest betaalt op zijn eigen deelneming langs de VMH (51 %) een rendementsvergoeding die beduidend groter is dan het dividend dat het ervoor terugkrijgt. Dat jaarlijkse verlies op zijn kapitaal in Aquafin van ongeveer 8 % komt grotendeels door de betaling van de crisis- en vennootschapsbelasting. Het is dan ook aangewezen dat de dividenduitkering aan de VMH wordt geminimaliseerd door de creatie van twee soorten aandelen met verschillend dividendrecht. De daardoor drastisch verminderde kasinkomsten bij de VMH, kunnen door het Vlaamse Gewest als enige aandeelhouder van de VMH door alternatieve methoden worden gecompenseerd ;
- 3° er wordt op aangedrongen voldoende rekening te houden met de 5 hierboven aangehaalde uitgangspunten bij de te voeren onderhandelingen.

John TAYLOR

Stefaan PLATTEAU

Carlos LISABETH

Herman DE REUSE

Jean-Marie BOGAERT

Jos GEYSELS