

## Adviesaanvraag naar de ESR-behandeling van de 'DBFM-opdracht – R0xA201'

### Introductie

Op 3 mei 2024 heeft De Werkvennootschap, die deel uitmaakt van de sector van de Vlaamse Gemeenschap, een officieel advies gevraagd aan het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) over de statistische behandeling van de DBFM-opdracht (*Design, Build, Finance and Maintain*) 'Complex R0xA201'. Voor dit project baseert De Werkvennootschap zich op de eerdere DBFM-overeenkomsten waarover het INR al advies verleende over de ESR-matige impact.

De plaatsingsprocedure liet de mogelijkheid om een project in te dienen waarin De Werkvennootschap zelf voor maximaal 10% participeert in de op te richten projectvennootschap. Het voorliggend project werd intussen gegund aan een consortium waarin de ondernemingen Jan De Nul, Willemen, Adagro en TINC participeren en er werd geopteerd om De Werkvennootschap voor de volle 10% te laten participeren in de SPV SPI.R0 NV. De overige 90% van de aandelen worden aangebracht door SPI.R0HoldCo NV (in handen van de leden van het consortium).

### Advies van het INR

Dit advies is gebaseerd op het ESR 2010, de *Manual on Government Deficit and Debt (MGDD, 2022 edition)*, de *Guide to the statistical Treatment of PPPs (PPS gids)* en de informatie die door de adviesvrager is overgemaakt aan het INR.

Voor voorliggend project zal de private partner, de SPV SPI.R0, aanzienlijke kapitaaluitgaven verrichten om vaste activa (in casu een nieuwe verkeerswisselaar) te ontwikkelen, bouwen, financieren en onderhouden. Deze SPV zal een inkomen ontvangen in de vorm van door de overheidssector verstrekte beschikbaarheidsvergoedingen tijdens de periode dat de infrastructuur aan de overheid zal worden ter beschikking gesteld. Daarom beschouwt het INR dit project als een publiek-private samenwerking (PPS), zoals gedefinieerd in het ESR 2010 (§ 20.276).

Volgende documenten werden in het kader van de adviesaanvraag aan het INR overgemaakt en werden in dat kader geanalyseerd:

- DBFM-overeenkomst tussen de DBFM-vennootschap en De Werkvennootschap
- Aandeelhoudersovereenkomst voor de DBFM-vennootschap waarin De Werkvennootschap 10% zal participeren
- Bijkomende duiding verstrekt door De Werkvennootschap op vraag van het INR

Alle voormelde informatie en documenten in overweging nemende, heeft het INR de volgende clausules geïdentificeerd met een mogelijke impact op de statistische behandeling volgens de PPS gids:

- De Werkvennootschap zal voor 10% participeren in het kapitaal van de SPV en daardoor kunnen delen in de mogelijke winsten die de DBFM-vennootschap zal maken. Thema 15.1 van de PPS gids vermeldt dat een deelname gelijk aan 10% of minder **geen impact** heeft op de statistische behandeling. De Werkvennootschap geeft aan dat ze verder geen specifieke rechten bezit die haar zeggenschap of vetorechten geven over de SPV.
- De aandeelhoudersovereenkomst vermeldt dat alle aandeelhouders (inclusief De Werkvennootschap) achtergestelde leningen zullen verstrekken aan de DBFM-vennootschap a rato van hun aandeel in het kapitaal. De PPS gids (Thema 14.4) vermeldt dat voor risicovolle financiering (zoals aandelen of achtergestelde leningen) een multiplicator van 2,5 in rekening moet worden gebracht voor de analyse. Rekening houdende met een standaard verhouding van 10% eigen vermogen (kapitaal en achtergestelde aandeelhoudersleningen) en 90% vreemd vermogen (bankfinanciering), leidt dat tot een geschat aandeel van 2,5% publieke middelen in de financiering, met een **moderate impact** tot gevolg. Het uiteindelijk aandeel aan publieke middelen is evenwel pas vast te stellen bij financial close.
- De Werkvennootschap vermeldt dat er een zeer gering bedrag aan kilometerheffing geïnd zal worden op het traject van voorliggend project (<1% van de beschikbaarheidsvergoeding) waardoor er **geen impact** is op de statistische behandeling door deze inkomsten (Thema 5.5).

In de overeenkomst wordt de bouw van een aantal 'buiten-configuratie' elementen voorzien, waarvoor de partner geen extra dienst verleent, uitgezonderd de standaard garantieperiode en waar mijlpaalvergoedingen voor worden betaald. Het INR is van oordeel dat de 'buiten-configuratie' elementen onmiddellijk in de rekeningen van de overheidssector moeten worden aangerekend als bruto-investeringen in vaste activa.

Het INR heeft op basis van de ontwerp DBFM-overeenkomst momenteel één element geïdentificeerd dat een **moderate** invloed heeft op de statistische behandeling. Gelet op het kader dat in hoofdstuk 4 van de PPS gids wordt geschetst, is het INR van oordeel dat, op basis van de aangeleverde informatie, de private partner op dit project de meeste risico's draagt en de grootste voordelen geniet en dat het project in de rekeningen van de partner moet worden geregistreerd.

De uiteindelijke analyse van het INR zal gebeuren op basis van de definitieve contracten.

06/06/2024