

Advies van het INR

Het INR heeft kennis genomen van de documenten met de gedetailleerde uitwerking van het openbaarvervoerproject Brabo 1, dat deel uitmaakt van de eerste fase van het zogeheten Masterplan Antwerpen. Het betreft onder meer de oprichtingsakte en de statuten van de *special purpose vehicle* (SPV), evenals de biedingsleidraad, de DBFM-overeenkomsten, de aandeelhouders- en inschrijvingsovereenkomst zoals deze op 12 januari 2009 aan de bidders werd overgemaakt en de overeenkomsten met betrekking tot de zakelijke en de gebruiksrechten van de SPV op de betrokken gronden. Op basis van het onderzoek van deze documenten blijkt dat het openbaarvervoerproject Brabo 1 beantwoordt aan de voorwaarden waarop de principiële adviezen berusten die het INR over dit project heeft uitgebracht op 25 september 2007, 4 januari 2008 en 7 maart 2008.

Een nieuw element in het dossier betreft de herfinancieringsgarantie die het Vlaamse Gewest overweegt te verlenen aan het infrastructuurproject Brabo 1. Hiervoor wordt verwezen naar de kredietschaarste die zou zijn ontstaan als gevolg van de wereldwijde financiële crisis, waardoor het niet mogelijk zou zijn om voor dergelijke investeringsprojecten een langetermijnfinanciering te bekomen voor de ganse duur van het project. Financiële instellingen zouden momenteel enkel nog dergelijke financiering willen verstrekken op voorwaarde dat de kredietnemer - *in casu* de SPV - aanvaardt om na verloop van een welbepaalde periode verplicht tot herfinanciering over te gaan. Deze periode zou zich ongeveer tussen vijf en tien jaar na de aanvangsdatum van het project situeren. Indien de SPV er, om redenen die haar niet toerekenbaar zijn, niet in zou slagen om een herfinanciering te bekomen of enkel tegen buitensporige voorwaarden, wordt met de garantie voorgesteld dat het Vlaamse Gewest een tijdelijke herfinanciering zou verlenen.

Deze herfinancieringsgarantie zou enkel kunnen worden ingeroepen in geval van zeer uitzonderlijke situaties, met name enkel wanneer de SPV geen herfinanciering kan bekomen of enkel aan voorwaarden die de SPV in gevaar kunnen brengen, en enkel indien deze onmogelijkheid het gevolg zou zijn van oorzaken die de SPV zelf niet toerekenbaar zijn. Behoudens deze uitzonderlijke situaties blijft de SPV zelf verantwoordelijk voor het bekomen van de externe financiering. De herfinancieringsgarantie is niet van toepassing op de financiering van de door de private partner in zijn hoedanigheid van aandeelhouder van de SPV aan de SPV toegekende achtergestelde leningen. Gelet op deze kenmerken, zou de voorgestelde herfinancieringsgarantie geen afbreuk doen aan de risico-allocatie waarbij het merendeel van de risico's - *in casu* het bouw- en beschikbaarheidsrisico - zou worden gedragen door de SPV.

Om deze redenen is het INR van oordeel dat het openbaarvervoerproject Brabo 1 beantwoordt aan de voorwaarden die in het kader van het ESR95 worden gesteld om de infrastructuuractiva op te nemen in de balans van de SPV, die buiten de overheidssector wordt geklasseerd.

24.02.2009