

Overname door Fluxys van Distrigas & C°

Aanvullende informatie

1. Voorwerp van de transactie

Op 30 juni 2008 hebben de raden van bestuur van Distrigas en Fluxys de verkoop door Distrigas van zijn deelneming in Distrigas & C° aan Fluxys goedgekeurd voor een totaalprijs van € 958 miljoen. De goedkeuring gebeurde op gelijklopend advies van de comités van onafhankelijke bestuurders opgericht binnen beide ondernemingen. De totaalprijs van de overname kan worden aangepast volgens het mechanisme dat verderop wordt toegelicht.

De activiteiten van de overgedragen onderneming, Distrigas & C°, omvatten de commercialisering van aardgastransitdiensten in de leidingen Zeebrugge-Blaregnies (Troll) en Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (VTN) evenals een deelneming van 10% in Huberator en een deelneming van 49% in het LNG-schip *BW Suez Boston*. Distrigas & C° beschikt bovendien over een thesaurie van meer dan € 500 miljoen.

De overname van de transitactiviteiten van Distrigas & C° is voor Fluxys duidelijk van strategisch belang, en wel om de volgende redenen:

- dankzij de overname kunnen alle infrastructuuractiviteiten (transit, transport, opslag en LNG-terminalling) binnen eenzelfde entiteit worden gecentraliseerd,
- Fluxys zal op die manier beter de operationele synergieën tussen transit en transport kunnen maximaliseren en schaalvoordelen kunnen realiseren,
- door de hergroepering van de activiteiten zal Fluxys zijn investeringen en zijn dienstenaanbod beter kunnen afstemmen op de behoeften in een snel veranderende markt,
- de transactie vergroot bovendien de internationale uitstraling van de Fluxys-expertise op het vlak van transit en dat is met name van belang voor de mogelijke ontwikkeling van dat soort van activiteit in het buitenland.

2. Principes en modaliteiten van het prijsaanpassingsmechanisme

De principes en modaliteiten van het prijsaanpassingsmechanisme gelden alleen voor de waardering van de transitactiviteit.

Gelet op het onstabiele kader voor de transittarieven dat meer bepaald uit de volgende elementen voortvloeit:

- de beslissingen van de CREG van 15 mei en 6 juni 2008 over de transittarieven hebben een voorlopig karakter en stellen – wat het tarief betreft – de geldigheid in vraag van bepaalde transitcontracten met bevrachters,

- Fluxys, Distrigas, Distrigas & C° en verschillende bevrachters (*netgebruikers*) hebben tegen die beslissingen beroep aangetekend,
- de Minister bevoegd voor Energie heeft in de Ministerraad wetsvoorstellen laten goedkeuren die op vandaag nog niet zijn gestemd en die zouden moeten bijdragen tot de stabiliteit van het tarifair kader voor de transitactiviteit.

berust op de waarde van de beoogde transitactiviteiten¹ een beduidende onzekerheid.

Om die moeilijkheden te ontwijken over de interpretatie en de toepassing van de geldende wettelijke en regulatorische bepalingen – essentieel voor de definitieve waardebeoordeling van de transitactiviteit – hebben Fluxys en Distrigas bijgevolg voor de transitactiviteiten van Distrigas & C° een akkoord bereikt op basis van een overeengekomen waarde van € 350 miljoen. Daarbij is een prijsaanpassing naar boven mogelijk als wetgevende, regulatorische of rechterlijke beslissingen zouden leiden tot een waarde van die activiteiten die hoger is dan de overeengekomen waarde van € 350 miljoen. De prijsaanpassingsperiode loopt tot 2015.

Zoals meegedeeld in het gezamenlijke persbericht van Distrigas en Fluxys van 1 juli 2008 heeft Fluxys bovendien een garantie tot schadeloosstelling van SUEZ, die zich ten belope van € 250 miljoen sterk maakt voor Publigas om het risico in te dekken van een waardebeoordeling voor de bedoelde activiteiten die eventueel lager ligt dan € 350 miljoen².

De prijsaanpassingsmechanismen hebben tot doel ervoor te zorgen dat – ondanks de bovenvermelde onzekerheden – de prijs die Fluxys daadwerkelijk betaalt voor de transitactiviteiten van Distrigas & C° overeenstemt met de economische waarde van die activiteiten voor Fluxys bij afloop van de periode waarin de prijs kan worden verhoogd of verlaagd. Vanuit dat oogpunt zijn de partijen een termijn voor de prijsaanpassing overeengekomen tot uiterlijk 2015 om het regulerend kader opgehelderd te zien door een definitieve wetgevende, regulatorische of rechterlijke beslissing, evenwel zonder af te zien van een vroegere definitieve aanpassing zodra de bovenvermelde onzekerheden opgelost zijn.

Het comité van onafhankelijke bestuurders van Fluxys heeft meer bepaald op basis van het gunstige billijkheidsoordeel van zijn financiële raadgever Degroof Corporate Finance een positief advies gegeven voor de volledige operatie, in het bijzonder wat het prijsaanpassingsmechanisme, de duur ervan en de garantie van schadeloosstelling betreft. Conform artikel 524 §3 van het Wetboek van Vennootschappen zal de commissaris van Fluxys een beoordeling bezorgen over de betrouwbaarheid van de gegevens in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in het verslag van de raad van bestuur. Die beoordeling van de commissaris zal worden vermeld in het persbericht over de halfjaarresultaten van het boekjaar 2008.

¹ Die onzekerheid slaat niet op de andere elementen van de verkoop: de deelnemingen in *Huberator*, in het Noorse partnerschap *Partrederiet Bergesen* en de thesaurie en de behoefte aan werkkapitaal.

² Die aanpassing draagt interest vanaf 1 juli 2008. De interest wordt berekend op basis van de gemiddelde Euribor op 12 maanden.

Als de partijen op 30 november 2015 niet tot een overeenkomst komen over het bedrag van de uiteindelijke prijsaanpassing zal een college van experts op vraag van de partijen een advies uitbrengen over de waardering van de transitactiviteit van Dstrigas & C°, onverminderd de mogelijkheid van elke partij om een beroep te doen op arbitrage.

Berekening van de prijsaanpassing en de eventuele schadeloosstelling

1. De waarde van de transitactiviteiten voor de prijsaanpassing en de eventuele schadeloosstelling omvat:

- enerzijds de waarde van de portefeuille transitcontracten op 1 juli 2008,
- anderzijds een restwaarde.

2. Voor de waarde van de portefeuille transitcontracten op 1 juli 2008 is gekozen voor de methode van de discontering van de vrije cashflows.

2.1. Bepaling van de vrije cashflows:

- de inkomsten die in aanmerking moeten worden genomen zijn wat betreft de bestaande contracten op 1 juli 2008 voor de Troll- en VTN-leidingen, de inkomsten die voortvloeien uit de uitvoering van een wetgevende, regulatorie of rechterlijke beslissing waartegen geen beroep meer kan worden aangetekend,
- de kosten die in aanmerking moeten worden genomen zijn de exploitatiekosten – uitgezonderd de leasingkosten – voor de Troll- en VTN-leidingen, rekening houdend, wat de kostentoewijzingen tussen de transport- en transitactiviteiten betreft, met bepalingen die voortvloeien uit een administratieve, regulatorie of rechterlijke beslissing.

2.2. De waardering zal gebeuren door de discontering van de vrije cashflows op 1 juli 2008 aan 5,75 % (WACC).

3. De restwaarde werd bij overeenkomst bepaald rekening houdend met de Regulated Asset Base (RAB) van de Troll- en VTN-leidingen op 1 juli 2008 zoals die zal voortvloeien uit een administratieve, regulatorie of rechterlijke beslissing.

4. De totale waarde van de transitactiviteiten zal dus het volgende bedragen:

- de waarde van de contractenportefeuille op 1 juli 2008 zoals beschreven in punt 2, verminderd met een bedrag van € 111 miljoen (honderd en elf miljoen) voor het resterende saldo van de leasingschulden voor de Troll- en VTN-leidingen op 1 juli 2008,
- verhoogd met de restwaarde zoals beschreven in punt 3.

5. In de veronderstelling dat de geldigheid en de volledige uitvoering van de Transit Service Agreements tussen Fluxys en Dstrigas & Co (“grandfathering”) in 1998 en 2000 zouden worden bevestigd door een wetgevende tekst of een definitieve rechterlijke beslissing, zal er – op basis van de methode van de vrije cashflows – ook rekening worden gehouden met de waarde van de (huidige en toekomstige) kortetermijncontracten voor capaciteit in de Troll- en VTN-leidingen en met het potentieel van de nieuwe contracten voor wat de bepaling van de restwaarde betreft.