



EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
Pauline van Pottelsberghelaan 12
B - 9051 Gent

Tel: +32 (0) 9 242 51 11
ey.com

Verslag aan de buitengewone algemene vergadering van de opdrachthoudende vereniging Gaselwest in het kader van een voorstel van partiële splitsing van de opdrachthoudende vereniging Gaselwest door overname door de opdrachthoudende vereniging Imewo

Conform artikel 12:62 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een verslag uit gericht aan de algemene vergaderingen van Gaselwest Opdrachthoudende Vereniging ("OV") (ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) te Gent, met ondernemingsnummer 0215.266.160 en waarvan de zetel gevestigd is op President Kennedypark 12 te 8500 Kortrijk) en Imewo OV (ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) te Gent, met ondernemingsnummer 0215.362.368 en waarvan de zetel gevestigd is op Brusselsesteenweg 199 te 9090 Melle) over de relevantie en de redelijkheid van de ruilverhouding zoals opgenomen in het voorstel tot partiële splitsing (goedgekeurd door de bestuursorganen van Gaselwest OV ("Gaselwest") op 19 maart 2024 en Imewo OV ("Imewo") op 20 maart 2024) en over het passend zijn van de toegepaste waarderingsmethoden.

Conclusie

Op basis van onze werkzaamheden, en rekening houdend met de aangelegenheden die zijn uiteengezet in de sectie "Basis voor de conclusie zonder voorbehoud" zijn wij van mening dat:

- het betrekkelijk gewicht, dat bij de vaststelling van de in aanmerking genomen waarde aan de waarderingsmethoden is gehecht, leidt tot een ruilverhouding die relevant en redelijk is. De in het splitsingsvoorstel vastgestelde ruilverhouding is evenwel een voorlopige ruilverhouding die werd berekend op basis van het eigen vermogen per 31 december 2023 van de bij de splitsing betrokken verenigingen. Om die reden bevat voorliggend verslag geen conclusie omtrent de cijfermatige uitkomst van de ruilverhouding die werd bepaald in het splitsingsvoorstel van de bestuursorganen, maar enkel over het concept en de gebruikte methodiek ter bepaling van de ruilverhouding. De definitieve ruilverhouding zal door de bestuursorganen worden vastgesteld op basis van de goedgekeurde jaarrekeningen per 31 december 2024 van Gaselwest en Imewo; en
- de door de bestuursorganen gehanteerde waarderingsmethoden in het gegeven geval passend zijn.

Bovendien, in het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd op het splitsingsvoorstel, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Basis voor de conclusie zonder voorbehoud

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig het in België van toepassing zijnde normatief kader.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm staan beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris".

Er wordt door de bestuursorganen geopteerd om de ruilverhouding voor de activiteiten Gas (Ag) en Elektriciteit (Ae) te baseren op basis van de eigen vermogenswaarde van de bij de partiële splitsing betrokken verenigingen zoals deze blijkt uit de staat van activa en passiva per 31 december 2023, opgesteld volgens het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze eigenvermogenswaarde wordt conform de statuten verder opgedeeld per activiteit en per gemeente, al dan niet vertegenwoordigd door aandelen. Voor de activiteit Strategische Participaties Publi-T (Apt) en Publigas (Apg) wordt de ruilverhouding gebaseerd op basis van het aantal onderliggende aandelen dat de uit Gaselwest uittredende gemeente Nazareth respectievelijk de Overnemende Vereniging aanhouden in Publi-T en Publigas. De waardering van de aandelen Openbare Verlichting (Aov) en Openbare Elektronisch-Communicatienetwerken (Ak) werden door de bestuursorganen vastgelegd op 25,00 euro per aandeel. Deze waarde is gelijklopend aan de weerhouden waarde per aandeel bij de eerdere partiële splitsingen en fusies in december 2023.

Wij wijzen vooreerst op het feit dat de ruilverhouding zoals vermeld in het splitsingsvoorstel voorlopig berekend is op basis van het eigen vermogen per 31 december 2023 van Gaselwest en Imewo. De definitieve ruilverhouding zal door de bestuursorganen worden vastgesteld op basis van de jaarrekeningen per 31 december 2024 van de bij de partiële splitsing betrokken verenigingen, die onderworpen zullen worden aan een controle door de commissaris. Om die reden bevat voorliggend verslag geen conclusie omtrent de cijfermatige uitkomst van de ruilverhouding die werd bepaald in het splitsingsvoorstel van de bestuursorganen, maar enkel over het concept en de gebruikte methodiek ter bepaling van de ruilverhouding. Op basis van de definitieve cijfers per 31 december 2024 die gecontroleerd zullen worden door de commissaris, zal de definitieve ruilverhouding, bepaald aan de hand van de heden goedgekeurde ruilverhoudingsmethodiek (voorlopige ruilverhouding), worden vastgelegd en boekhoudkundig verwerkt.

Doorgaans gebeurt de waardering en de vaststelling van de onderlinge ruilverhouding voor de aandelen aan de hand van verschillende criteria. In het voorliggend voorstel van partiële splitsing hebben de bestuursorganen evenwel geopteerd om één enkel criterium toe te passen per activiteit. De grote mate van gelijkheid in de financiële en operationele structuur van de betrokken distributienetbeheerders laat namelijk toe om de vereiste waarderingsoefening te stoelen op de waarde van het eigen vermogen opgesplitst voor de bij de splitsing betrokken activiteiten (distributienetbeheer elektriciteit en gas, en/of openbare verlichting en/of warmte en/of strategische participaties en/of openbare elektronische communicatienetwerken).

Tot slot dient te worden aangemerkt dat deze partiële splitsing volgt op een aantal andere, reeds goedgekeurde, juridische herstructureringen die allen nog dienen plaats te vinden voorafgaandelijk aan de voorliggende partiële splitsing alsook de realisatie tegen uiterlijk 31 december 2024 van de in het splitsingsvoorstel vermelde cumulatieve opschortende voorwaarden (zoals in detail beschreven in de rubriek "Benadrukking van bepaalde aangelegenheden" van ons verslag).

In ruil voor de partieel af te splitsen activiteiten verbonden aan de gemeente Nazareth stelt het bestuursorgaan, op basis van bovenstaande elementen, illustratief de volgende ruilverhoudingen voor:

- In ruil voor haar 220.549 aandelen Ae Elektriciteit Gaselwest en met een waarde van 6.162.139 euro (afgerond 27,94 euro/aandeel), ontvangt de hierboven vermelde gemeente Nazareth die uittreedt 246.500 aandelen Ae Elektriciteit Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 1,1177.
- In ruil voor haar 20.178 aandelen Ag Gas Gaselwest en met een waarde van 583.749,54 euro (afgerond 28,93 euro/aandeel), ontvangt de hierboven vermelde gemeente Nazareth die uittreedt 23.348 aandelen Ag Gas Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 1,1571.
- In ruil voor haar 64.188 aandelen Apt Strategische Participaties Publi-T Gaselwest en met een waarde van 853.940,76 euro, ontvangt de betrokken gemeente Nazareth die uittreedt 29.554 aandelen Apt Strategische Participaties Publi-T Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 0,4604.

In ruil voor haar 2.593 aandelen Apg Strategische Participaties Publigas Gaselwest en met een waarde van 13.847,05 euro, ontvangt de gemeente Nazareth die uittreedt 368 aandelen Apg Strategische Participaties Publigas Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 0,1419.

- In ruil voor haar 27.833 aandelen Aov Openbare Verlichting Gaselwest, met een eigenvermogenswaarde van 501.121,59 euro, ontvangt de betrokken gemeente Nazareth die uittreedt 27.833 aandelen Aov Openbare Verlichting Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 1.
- In ruil voor haar ene aandeel Ate Gouden Aandelen Telenet Gaselwest, met een eigenvermogenswaarde van 25,00 euro ontvangt de gemeente Nazareth die uittreedt 1 aandeel Ate Telenet Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 1.
- In ruil voor haar ene aandeel Ak Openbare Elektronische-Communicatienetwerken Gaselwest, met een eigenvermogenswaarde van 25,00 euro ontvangt de gemeente Nazareth die uittreedt 1 aandeel Ak Telenet Imewo. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 1.
- Het eigen vermogen van de betrokken gemeente Nazareth dat overgaat naar Imewo dat niet vertegenwoordigd wordt door kapitaal aandelen, bedraagt 147.466,62 euro op basis van de situatie per 31 december 2023. Dit bedrag bestaat voornamelijk uit opgebouwde reserves van het verleden en gaat integraal mee over naar Imewo. Dit vermogen blijft toegewezen aan de oorspronkelijke gemeente.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

De partieel te splitsen vereniging heeft de vorm aangenomen van een Opdrachthoudende Vereniging in de zin van het Vlaams decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur (hierna verkort "DLB").

Er dient opgemerkt te worden dat noch het DLBIS, noch andere bijzondere wetgeving voorzien in specifieke bepalingen voor de herstructurering van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden.

Overeenkomstig artikel 397, 2e lid van het DLB zijn de relevante bepalingen uit het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen die gelden voor de Opdrachthoudende Vereniging dan ook naar analogie van toepassing:

“Voor alles wat niet uitdrukkelijk geregeld is in deze titel zijn op het samenwerkingsverband met rechtspersoonlijkheid de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van toepassing die gelden voor de vennootschapsvorm van de coöperatieve vennootschap.”

De relevante bepalingen uit het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen voor wat betreft de procedure van de splitsing van vennootschappen zijn terug te vinden in de artikelen 12:62 en volgende van het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen.

Volgens de “Omzendbrief KBBJ/ABB 2022/1 van 7 januari 2022 betreffende de toepassing van artikel 397, tweede lid, van het decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur op de intergemeentelijke samenwerkingsverbanden met rechtspersoonlijkheid” zijn de bepalingen van Boek 12 WVV (Herstructurering van vennootschappen) van het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen toepasbaar op opdrachthoudende verenigingen “voor zover dat verenigbaar is met de specifieke aard van die verenigingen”. Daarenboven wordt in deze Omzendbrief bepaald dat de in 2.1 ervan opgesomde lijst “Verplicht toe te passen bepalingen” mag toegepast worden, maar alleen op voorwaarde dat de vereniging dat uitdrukkelijk wenst en voor zover ze niet strijdig zijn met de bepalingen van het DLB; die lijst van verplicht toe te passen bepalingen moet dus beperkend opgevat worden en kan niet door andere instanties aangevuld of uitgebreid worden.

Voorts vermeldt het splitsingsvoorstel volgende opschortende voorwaarden voor wat betreft de realisatie van de voorgenomen partiële splitsing:

- De voorafgaande vaststelling door de (Buitengewone) Algemene Aandeelhoudersvergadering van Imewo inzake de omzetting per 1 januari 2025 van het aantal bestaande aandelen Ae, Ag, Apt en Apg binnen Imewo à rato van 25 euro per eigen eigenvermogenswaarde voor de activiteit elektriciteit, aardgas en Strategische Participaties.
- De gemeenteraadsbeslissing van de gemeente Nazareth om uit te treden uit de Opdrachthoudende vereniging Gaselwest voor de activiteiten elektriciteit, aardgas, openbare verlichting, Strategische Participaties (Publi-T en Publigas) en openbare elektronische-communicatienetwerken alsook de toetreding voor voormelde activiteiten tot de Opdrachthoudende Vereniging Imewo en dit met ingang van 1 januari 2025.
- De voorafgaande goedkeuring door de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen van de opdrachthoudende verenigingen Gaselwest en Imewo van de voorgestelde partiële splitsing door overneming.
- Het verkrijgen van de goedkeuring via samenvoegingsdecreet van de vrijwillige fusie tussen de gemeenten De Pinte en Nazareth.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan van elke vennootschap

Het bestuursorgaan van elke vennootschap is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van een splitsingsvoorstel overeenkomstig artikel 12:59 WVV;
- de methoden waarmee de ruilverhouding is vastgesteld;
- het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht;
- de waardering waartoe elke methode komt;
- het vaststellen van de ruilverhouding.

De uitvoering van de opdracht door de commissaris zoals hierna gedefinieerd ontslaat het bestuursorgaan niet van haar verantwoordelijkheden.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over het splitsingsvoorstel. In de context van onze opdracht zijn wij verantwoordelijk voor het beoordelen of, in het licht van de informatie waarvan wij kennis hebben, het splitsingsvoorstel een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is.

Onze verantwoordelijkheid bestaat er tevens in een conclusie met redelijke mate van zekerheid te vormen over de relevantie en de redelijkheid van de ruilverhouding zoals opgenomen in het splitsingsvoorstel en over het passend zijn van de toegepaste waarderingmethoden.

Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat wij bij het uitvoeren van onze werkzaamheden overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader altijd een afwijking van materieel belang ontdekken wanneer die bestaat.

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 12:62 WVV in het kader van het partieel splitsingsvoorstel en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt. Dit verslag geldt enkel indien de beslissing tot splitsing plaatsvindt binnen de 3 maanden volgend op de datum van ons verslag.

Gent, 18 April 2024

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren*
Partner
*Handelend in naam van een BV

24MVD0138