



Investerings en resultaat- verdeling van de Belgische intercommunales

Analyse
Belfius Research Mei 2017

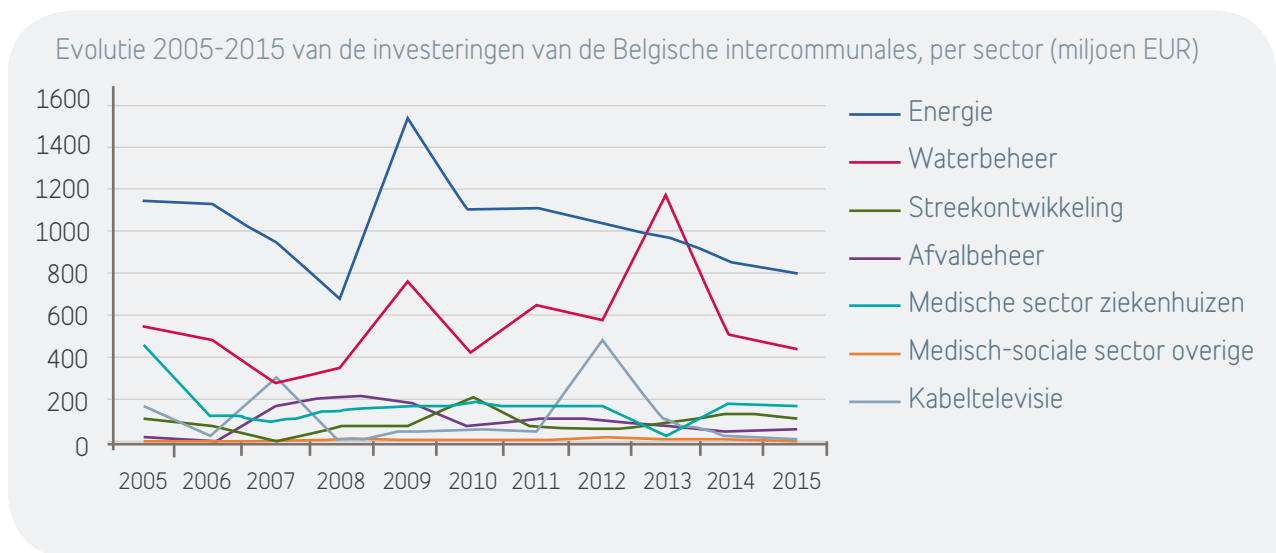
→ Investerings en resultaatverdeling van de Belgische intercommunales – Financiële cijfers 2015

In deze thema-analyse focust Belfius Research op de financiële cijfers 2015 van intercommunales uit acht sectoren¹. In 2015 was voor het eerst het fiscaal statuut van de vennootschapsbelasting van toepassing op een deel van de intercommunales. Er komen verschillende facetten aan bod: de omvang van de investeringen, de opbouw van het resultaat en reserves en de financiële relatie tussen intercommunale en gemeentenvennoten, met name de inbreng via de exploitatiebijdrage en de winstuitkering. Uit de cijfers van de resultatenrekening 2015 blijkt ook wat de impact is van de nieuwe fiscale realiteit.

U vindt een synthese per sector samen met cijfers per regio op www.belfius.be/onzestudies². De analyse van de watersector omvat ook de cijfers van de regionale spelers, net zoals in onze vorige analyses.

→ Investerings blijven op niveau

De intercommunales investeren in 2015 voor zo'n 1,6 miljard EUR in materiële vaste activa. De grafiek hieronder toont dat het grootste deel van die investeringen gebeuren in energiedistributie en waterbeheer, sectoren waarin uitgebreide netten aangepast worden aan nieuwe noden. In de andere sectoren blijven de weliswaar kleinere investeringsvolumes op niveau.



¹ Energie, energiefinanciering, waterbeheer, streekontwikkeling, afvalbeheer, financiering van andere activiteiten dan energie, kabeltelevisie en crematoria.

² Onder de noemer 'thema-analyses', synthese voor de sectoren waterbeheer, afvalbeheer en crematoria (in Vlaanderen).

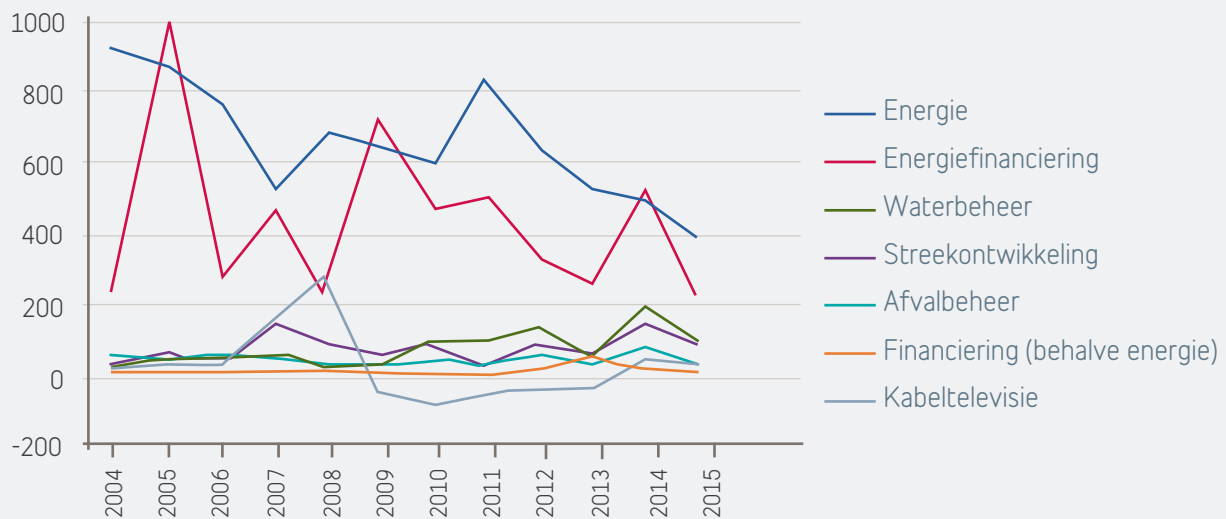
→ Resultaat terug op niveau van vóór 2014

In vergelijking met 2014 gaat het resultaat van het boekjaar (na belastingen) voor alle sectoren fors naar beneden, maar dit is niet alleen te wijten aan de hogere belastingbedragen. Over een langere periode beschouwd, was het 'piekresultaat' van 2014, het jaar vooraleer de vennootschapsbelasting werd ingevoerd, eerder atypisch en dit loopt parallel met de grotere winstuitkering dat jaar. In 2015 keert het resultaat globaal genomen terug naar het niveau van vóór 2014. Alleen noteren de energie-intercommunes al enkele jaren een

dalende trend van hun resultaat, dat in 2015 verder wordt afgeroomd door de vennootschapsbelasting. Deze trend is vooral zeer duidelijk bij de Vlaamse intercommunes.

Het bedrijfsresultaat vormt de kern van het jaarlijkse resultaat, behalve voor de financieringsintercommunes die een resultaat neerzetten via hun financiële opbrengsten (voornamelijk uit dividenden van participaties).

Evolutie 2012-2015 van het resultaat na belastingen van de Belgische intercommunes, per sector (miljoen EUR)



	Energie	Energiefinanciering	Waterbeheer	Streekontwikkeling	Afvalbeheer	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie
2012	637	319	127	82	55	14	-39
2013	529	258	69	65	42	44	-38
2014	489	514	183	133	79	17	41
2015	395	226	83	74	31	7	21

→ Eigen vermogen versterkt in 2015, reserves groeien verder aan met 4,3%

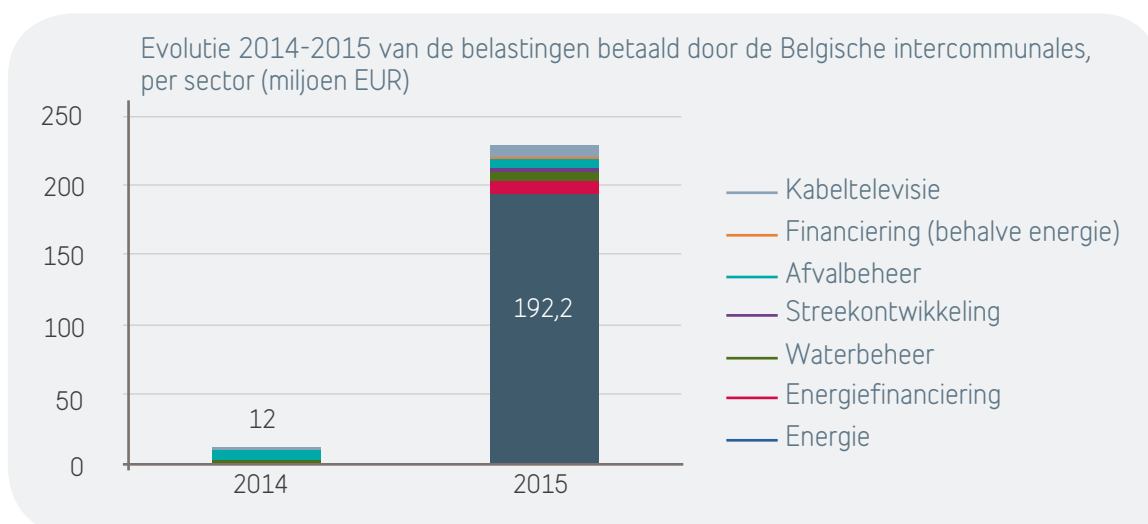
Het eigen vermogen groeit voornamelijk door winstreservering. Enkel de watersector noteert een lichte kapitaalverhoging ter versterking van het eigen vermogen. Ondanks de winstreservering blijft ook in 2015 de dividenduitkering belangrijker dan de opbouw van reserves.

→ Eerste jaar vennootschapsbelasting op intercommunales levert verwachte 200 miljoen EUR op

De Belgische intercommunales waren in 2015 voor het eerst onderhevig aan de vennootschapsbelasting. Het bleek een overgangsjaar te zijn waarin heel wat onder hen, zelfs hele sectoren, bij de fiscale commissie een rulling aanvroegen op basis van hun exploitatiecijfers om aan te tonen dat ze geen commerciële activiteiten voeren. Vele kregen daarin gelijk waardoor ze onder de voordeligere rechtspersonenbelasting konden blijven (in plaats van een aanslagvoet van 33,99% voor vennootschappen). Omdat echter niet alle rulling-aanvragen in 2015 afgerond konden worden zal de totale impact van de overstap naar de

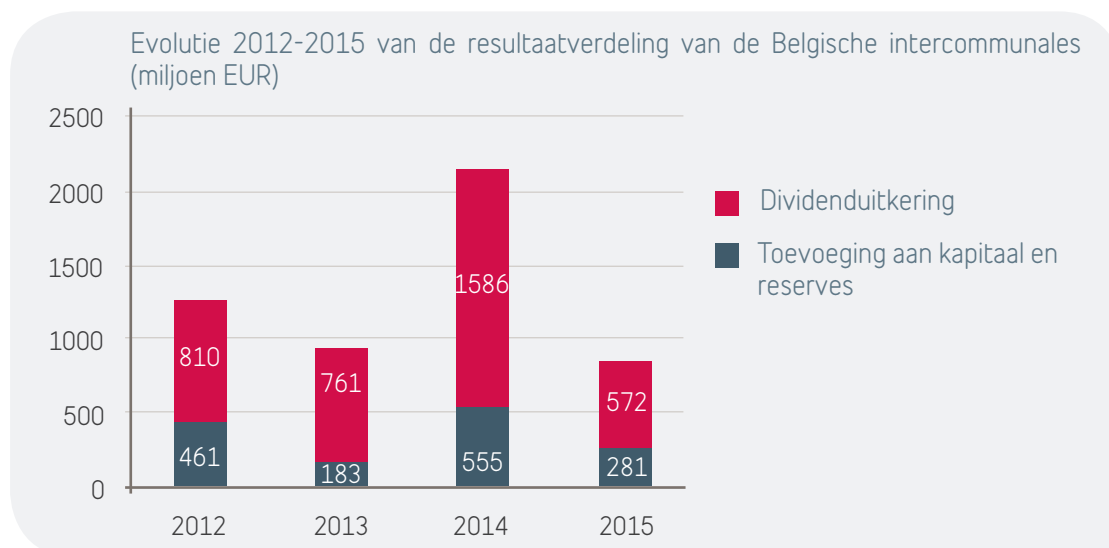
vennootschapsbelasting pas volledig blijken uit de financiële cijfers 2016.

Volgens de jaarrekeningen 2015 van de 199 Belgische intercommunales nam de belasting toe met meer dan 200 miljoen EUR. 84% of 192 miljoen EUR hiervan komt van de energie-intercommunales. Ter vergelijking: in 2014, onder de rechtspersonenbelasting, noteerde deze groep van intercommunales 1,5 miljoen EUR aan belastingen. In de overige sectoren gaat de belastingbijdrage ook omhoog, maar de fiscale rulings kunnen dit beeld in 2016 nog verder wijzigen.

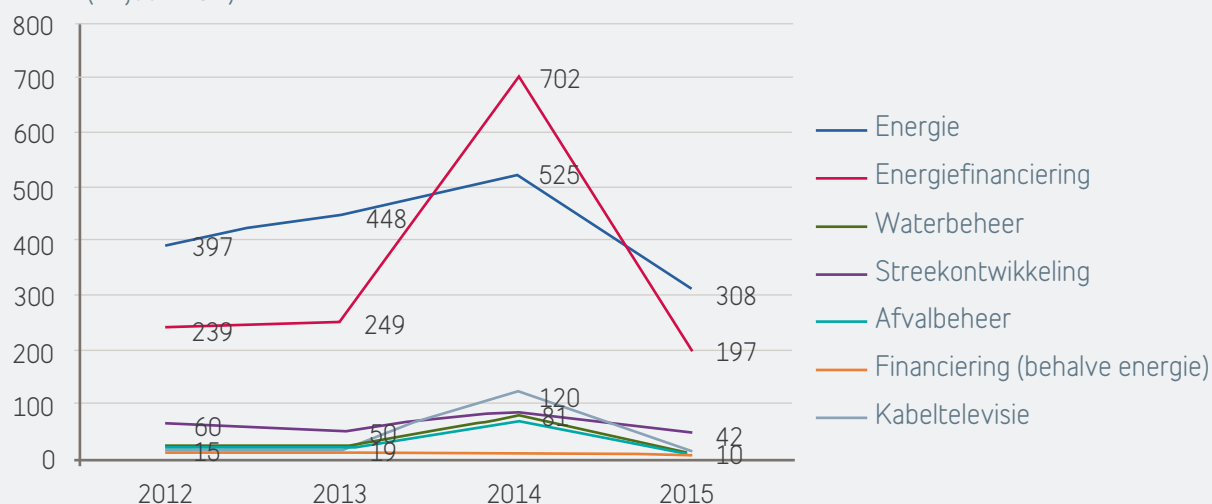


	Energie	Energiefinanciering	Waterbeheer	Streekontwikkeling	Afvalbeheer	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie
2014	1,5	0,7	0,6	0,9	6,2	1,7	0,1
2015	192,2	7,8	8,4	4,1	6,2	0,4	9,1
Gemiddelde tarief 2015	32,7%	3,3%	9,2%	5,3%	16,4%	5,5%	29,9%

➔ Dividenden en resultaatverdeling: ook pay-out ratio daalt na piek in 2014



Evolutie 2012-2015 van de dividenduitkering van de Belgische intercommunales, per sector (miljoen EUR)



De tabel met de pay-out ratio op pagina 5 toont dat 2014 een wat atypisch jaar was qua resultaatverdeling, wegens de net op de valreep goedgekeurde vennootschapsbelasting op intercommunales. In een aantal gevallen heeft dit geleid tot uitzonderlijke winstuitkeringen van reserves of kapitaalverminderingen omdat het nog onduidelijk was of deze middelen belast zouden worden onder de vennootschapsbelasting. Nadat een aantal sectoren of intercommunales in de loop van 2016 een fiscale ruling verkregen, bleken deze ingrepen soms onnodig. Vaak ging het om een

winstuitkering van reserves met de bedoeling het jaar nadien tot kapitaalverhoging over te gaan, waardoor de middelen deels werden gerecupereerd.

De cijfers tonen dat de energie(financierings)-intercommunales ook in 2015 een hoge pay-out ratio combineren met een stevige autofinanciering uit eigen vermogen (cf. overzichtstabel). In de andere sectoren zijn er echter intercommunales die nooit dividend uitkeren en het resultaat stevast op de balans boeken.

Evolutie pay-out ratio 2012-2015 van de Belgische intercommunales, per sector
(uit te keren winst / te bestemmen resultaat)

	Energie	Energie-financiering	Water-beheer	Streek-ontwikkeling	Afval-beheer	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie
Pay-out 2015	68%	83%	4%	26%	-23%	2%	0%
Pay-out 2014	84%	175%	34%	64%	107%	18%	139%
Pay-out 2013	72%	78%	14%	34%	21%	20%	27%
Pay-out 2012	64%	53%	13%	37%	22%	163%	22%

➔ Overzicht van de Belgische intercommunales in cijfers, per sector en per regio - 2015

Totaal - Intercommunales - 2015

in miljoen EUR	Energie	Energie-financiering	Water-beheer	Streek-ontwikkeling	Afval-beheer	Medische sector ziekenhuizen	Medische sector overige	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie	Crematoria	Overige	Totaal
Aantal	17	23	20	23	30	10	13	6	3	9	45	199
Balanstotaal	18 545	6 120	7 643	3 480	1 493	2 269	127	419	426	96	452	41 070
Winst (verlies) v.h. boekjaar na belasting	395	226	83	74	31	1	2	7	21	2	-4	840
Aantal werknemers (VTE)	1 554	1 027	4 811	2 079	4 050	15 833	1 875	7	372	167	2 282	34 057
Omzetcijfer	4 609	1	1 746	327	621	1 536	89	3	130	23	218	9 303
Current ratio	1,1	0,9	1,3	3,0	1,9	1,3	1,5	2,3	0,7	3,7	1,7	1,4
Autofinanciering	10,6%	47,6%	11,5%	22,7%	20,5%	11,5%	11,2%	13,4%	28,5%	21,4%	10,0%	17,9%
Rentabiliteit eigen vermogen	5,3%	4,4%	2,1%	4,6%	5,7%	0,1%	3,7%	3,5%	10,0%	4,1%	-1,7%	4,2%

Vlaanderen - Intercommunales - 2015

in miljoen EUR	Energie	Energie-financiering	Water-beheer	Streek-ontwikkeling	Afval-beheer	Medische sector ziekenhuizen	Medische sector overige	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie	Crematoria	Overige	Totaal
Aantal	12	11	8	14	25		3	1	2	6	16	98
Balanstotaal	13 219	1 439	4 539	1 115	764		51	1	246	76	154	21 603
Winst (verlies) v.h. boekjaar na belasting	278	35	56	15	18		2	0	11	2	-9	408
Aantal werknemers (VTE)	1 464	3	1 874	702	2 633		932	0	112	113	766	8 599
Omzetcijfer	3 234	1	875	159	448		47	0	17	17	174	4 972
Current ratio	1,2	0,9	1,1	4,7	1,8		2,1	14,4	0,9	3,8	1,2	1,4
Autofinanciering	11,8%	47,6%	9,2%	38,3%	25,9%		20,1%	11,7%	27,2%	18,9%	12,5%	14,8%
Rentabiliteit eigen vermogen	5,7%	4,4%	2,1%	2,4%	5,3%		8,1%	0,0%	7,3%	5,0%	-18,2%	4,1%

Wallonië - Intercommunales - 2015

in miljoen EUR	Energie	Energie-financiering	Water-beheer	Streek-ontwikkeling	Afval-beheer	Medische sector ziekenhuizen	Medische sector overige	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie	Crematoria	Overige	Totaal
Aantal	3	9	10	9	5	10	10	5	0	2	24	87
Balanstotaal	3 953	3 486	1 473	2 365	729	2 269	76	418		13	288	15 071
Winst (verlies) v.h. boekjaar na belasting	89	125	9	59	13	1	1	7		0	6	308
Aantal werknemers (VTE)	90	1024	1 421	1 377	1 417	15 833	943	7		29	1 463	23 604
Omzetcijfer	1 089	0	351	168	173	1 536	42	3		2	40	3 405
Current ratio	1,1	0,8	1,7	2,2	2,1	1,3	1,1	2,3		2,7	2,5	1,5
Autofinanciering	8,7%	49,8%	15,8%	15,3%	14,8%	11,5%	5,2%	13,4%		20,1%	7,1%	20,8%
Rentabiliteit eigen vermogen	5,0%	4,2%	1,4%	6,0%	6,3%	0,1%	1,5%	3,5%		1,9%	3,3%	4,1%

Brussel - Intercommunales - 2015

in miljoen EUR	Energie	Energie-financiering	Water-beheer	Streek-ontwikkeling	Afval-beheer	Medische sector ziekenhuizen	Medische sector overige	Financiering (behalve energie)	Kabeltelevisie	Crematoria	Overige	Totaal
Aantal	2	3	2						1	1	5	14
Balanstotaal	1 372	1 195	1 631								10	4 396
Winst (verlies) v.h. boekjaar na belasting	28	67	18								0	123
Aantal werknemers (VTE)	0	0	1 516								53	1 854
Omzetcijfer	286	0	519								4	927
Current ratio	0,7	2,2	1,3								3,8	1,0
Autofinanciering	3,6%	58,3%	14,0%								55,6%	23,6%
Rentabiliteit eigen vermogen	3,3%	6,0%	3,0%								-3,0%	4,6%