

SCHRIFTELIJKE VRAAG

nr. 141

van **ANKE VAN DERMEERSCH**

datum: 18 januari 2023

MATTHIAS DIEPENDAELE

VLAAMS MINISTER VAN FINANCIËN EN BEGROTING, WONEN EN ONROEREND ERFGOED

Kapitaalronde Power Capital Renewable - Deelname Ethias

Op de nieuwssite van De Tijd van 16-17 januari wordt gemeld dat de verzekeraar Ethias optreedt als een van de belangrijkste partijen in een kapitaalronde van 240 miljoen euro van het Ierse zonne-energiebedrijf Power Capital Renewable. De kapitaalverhoging staat onder leiding van de Franse vermogensbeheerder Eiffel Investment Group. Ethias wordt vernoemd als 'prominente' financier. Ethias zelf geeft geen bedrag van de investering maar die is, volgens de Ethias-woordvoerder, aanzienlijk. Het dossier kan dus als strategisch beschouwd worden.

Ethias is in handen van drie grote aandeelhouders, met name de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), de Waalse Investeringsmaatschappij SRIW en het Vlaamse Gewest, met elk 31,66%, en een kleine vierde aandeelhouder met 5%, EthiasCo. De kapitaalronde is dus ook belangrijk voor het Vlaamse Gewest.

1. Werd de Vlaamse Regering over de voorgenomen strategische kapitaalintrede geïnformeerd? Zo ja, wat is de visie van de Vlaamse Regering over deze intrede?
2. Indien de Vlaamse Regering niet over deze kapitaalintrede werd geïnformeerd, is ze dan van oordeel dat dit, gelet op het belang en het strategische karakter van het dossier, had moeten gebeuren? Welke acties gaat de Vlaamse Regering ondernemen om in de toekomst wel geïnformeerd te zijn over dergelijke grote kapitaalintredes?
3. Is er geregeld overleg tussen de vertegenwoordiging van de Vlaamse Regering in de raad van bestuur van Ethias en de Vlaamse Regering? Zo ja, hoe wordt dit overleg georganiseerd? Is er na iedere raad van bestuur een rapportering?
4. Is de kapitaalstructuur van Ethias in die mate sterk dat een dergelijke participatie in een buitenlandse onderneming beleidsmatig verdedigbaar is? Ik wijs daarbij op de moeilijke situatie van Ethias enkele jaren geleden, o.a. met de zogenaamde 'First-rekeningen', en de belangrijke taak als verzekeraar, niet alleen van de - ook Vlaamse - burgers maar ook van de, eveneens Vlaamse, lokale besturen.
5. Kadert de intrede in het kapitaal van een Ierse onderneming, en als volger van een Franse investeringsgroep, door een onderneming die de facto en de iure een overheidsbedrijf is, in de beleidsprioriteiten van de Vlaamse Regering?
6. Kan de Vlaamse Regering de stelling onderschrijven dat Belgische, en in dezen Vlaamse, middelen van overheidsbedrijven aangewend dienen te worden voor het ondersteunen van de Belgische, Vlaamse economie en niet voor buitenlandse investeringen? Dit gelet op de grote uitdagingen, ook op milieuvlak, voor de eigen economie.

7. Zal deze voor Ethias als belangrijk omschreven kapitaalintrede gevolgen hebben voor de kapitaalstructuur van Ethias en, eventueel, aanleiding zijn voor een kapitaalverhoging van Ethias zelf of wordt de kapitaalintrede gefinancierd uit de vrije kasstroom? Zal dit dan gevolgen hebben voor het dividend dat het Vlaamse Gewest van Ethias ontvangt?

Deze vraag werd gesteld aan de ministers Jan Jambon (136), Matthias Diependaele (141).

GECOÖRDINEERD ANTWOORD

op vraag nr. 141 van 18 januari 2023

van **ANKE VAN DERMEERSCH**

Een verzekeringsonderneming sluit overeenkomsten af met haar klanten met betrekking tot onder andere brandverzekering, autoverzekering, hospitalisatieverzekering, verzekering arbeidsongevallen, levensverzekering, collectieve pensioenfondsen,... Hiervoor ontvangt de verzekeringsmaatschappij premies maar ook verplichtingen die ze zo goed mogelijk moet beheren. Hierbij dient ze de activa zo goed mogelijk af te stemmen op de passiva, het zogenaamde asset-liability management (ALM-beleid). Al deze premieontvangsten creëren een investeringsportefeuille die moet belegd worden om aan de toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen. Traditioneel zal de investeringspolitiek bestaan uit een mix van obligaties, aandelen en vastgoed. Binnen deze mix zullen er nog verdere verdelingen bestaan naar onder andere overheidsobligaties, ondernemingsobligaties, sectoren (financiële sector, farmaceutische sector,...) en landen. Een gezonde beleggingspolitiek zal zorgen voor diversificatie wat risicoverlagend werkt. Het is niet goed om alle eieren in één mand te leggen. Daarnaast hebben de laatste jaren ook "duurzame" beleggingen aan belang gewonnen in een beleggingsstrategie. Eind 2021 bedroeg de beleggingsportefeuille van de geconsolideerde groep 19,112 miljard euro.

Het is niet aan de aandeelhouder om zich bezig te houden met de dagdagelijkse operationele activiteiten. Deze operationele taken worden binnen de structuren (raad van bestuur, directiecomité) van de onderneming uitgevoerd, beslist, opgevolgd en gecontroleerd. Zo is er onder andere met betrekking tot ALM-beleid een Assets and Liabilities Committee (ALCO) dat als opdracht heeft bij te dragen aan de bescherming van Ethias op het vlak van liquiditeit, rentabiliteit en solvabiliteit via de afstemming van de activa en de passiva van de onderneming. Een driemaandelijks ALM-verslag laat toe het activa-passivabeheer en de liquiditeitssituatie te diagnosticeren en de nodige corrigerende maatregelen voor te stellen. Dit verslag wordt geanalyseerd door het comité ALCO. De besluiten worden voorgesteld aan het directiecomité dat eventueel de passende corrigerende maatregelen neemt die het mogelijk maken om bepaalde risico's specifiek te sturen. Een samenvattend verslag wordt overgemaakt aan de Raad van bestuur.

Wat de belegging in het zonne-energiebedrijf Power Capital Renewable betreft: De Eiffel Investment Group heeft een consortium gevormd met een aantal investeerders om samen voor een totaal bedrag van 240 miljoen euro te investeren in de verdere ontwikkeling van Power Capital Renewable. Onder deze investeerders zitten onder andere de Europese Investeringsbank (EIB) en Ethias. Het feit dat een soliede, betrouwbare partner als de EIB hierin ook deelneemt toont aan dat ze ook geloven in dit project. Vermits er verschillende investeerders in het consortium deelnemen is het belang van Ethias slechts een fractie van deze 240 miljoen euro. In de totale beleggingsportefeuille van 19,112 miljard euro is het belang van deze investering dus heel klein.

De Vlaamse Regering werd op voorhand niet geïnformeerd over deze belegging wat haar inziens ook niet nodig was gelet op het beperkte bedrag in de totale beleggingsportefeuille.

Ik wil hierbij ook de verklaring van Ethias naar aanleiding van deze investering aanhalen: "In line with our ESG engagement and after having recently joined the Science Based Targets Initiative, Ethias is pursuing with this new investment its support to the energy transition. It fits perfectly with our strategy to reposition our investment portfolio into less

carbon intensive sectors, while obtaining geographic diversification next to our core direct investments in Belgium. We believe Power Capital management has demonstrated so far excellent implementation in its goal to become Ireland's largest solar power provider, which has convinced us to join historical Tier-1 financial partners such as Omnes and Eiffel Investment Group."

Hierbij is het belangrijk dat Ethias bevestigt dat hun belangrijkste markt België is en blijft. Deze relatief kleine investering moet bekeken worden als een geografische diversificatie van hun beleggingsportefeuille.

Op 3 juni 2021 verhoogde Fitch de rating van Ethias van "A- met een stabiel vooruitzicht" naar "A met een positief vooruitzicht". Deze dubbele verhoging toont de financiële soliditeit, de goede rentabiliteit en het sterke businessprofiel van Ethias aan. Met de ratingverhoging van de verzekeraar onderstreept Fitch dat Ethias haar zeer goede kapitalisatie, haar lage financiële schuldgraad, haar solide operationele prestaties sinds de uitvoering van haar meerjarenplan vanaf 2018 en haar zeer goede solvabiliteit heeft geconsolideerd. Het positieve vooruitzicht wordt verklaard door het vertrouwen dat Fitch heeft in het vermogen van de Groep Ethias om de komende 12 tot 24 maanden een combined ratio van minder dan 95% op duurzame wijze te handhaven, met behoud van een zeer sterke kapitalisatie en een lage financiële schuldgraad.

Het bewijst dat de problemen als gevolg van de financiële crisis met onder andere de problematiek van de FIRST-rekeningen afgehandeld zijn en al lang achter de rug liggen. Dit werd ook bevestigd door het dividend dat werd uitgekeerd in 2022 over het boekjaar 2021. In totaal bedroeg het dividend 103 miljoen euro waarvan 33.249.982,50 euro voor Vlaanderen.

De Vlaamse Regering kijkt via diverse kanalen naar mogelijke opportuniteiten. Deze kunnen zowel Vlaams als internationaal zijn.

De Vlaamse Regering is van mening dat deze kapitaalintrede geen gevolgen zal hebben voor de kapitaalstructuur van Ethias noch voor het dividend dat Vlaanderen ontvangt. De Vlaamse Regering verwacht bijgevolg in 2023 een gelijkaardig dividend als vorig jaar.