

V L A A M S P A R L E M E N T



Zitting 2001-2002

14 juni 2002

VERSLAG

– van het Rekenhof –

**betreffende de rekeningen 1996 tot 1999
van Gimvindus NV**

REKENHOF

N 12-1.937.310 B3
Bijlage : 1 verslag + 7 bijlagen

Brussel, 11 juni 1999
Regentschapsstraat 2
1000 Brussel

Mijnheer de Voorzitter,

In het kader van artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de Vlaamse investeringsmaatschappijen, deelt het Rekenhof zijn bevindingen mede met betrekking tot de rekeningen 1996 tot 1999 van GIMVINDUS NV.

Op last :
De Hoofdgriffier,

Het Rekenhof :
De Voorzitter,

F. VANSTAPEL

F. VAN DEN HEEDE

Aan de heer N. DE BATSELIER
Voorzitter van het Vlaams Parlement
Leuvenseweg 27
1011 BRUSSEL

Bijlage bij brief N12 - 1.937.310-B3

NAZICHT GIMVINDUS

1996-1999

Dit verslag is door de Nederlandse kamer van het Rekenhof vastgesteld in haar zitting van 11 juni 2002.

INHOUD

	Blz.
Voorafgaand	11
Inleiding	12
DEEL I : Beheersovereenkomst van 16 mei 1995	14
1. Investerings en valorisaties in 1996 en 1997	15
1.1. Investerings	15
1.2. Valorisaties	16
1.2.1. Almabo	16
1.2.2. Scheepskredieten en textiel	16
2. Beperking van het kostenbudget	18
3. Bijzondere opdrachten	20
4. Besluit	21
DEEL II : Beheersovereenkomst van 19 december 1997	23
1. Opdracht (artikel 1)	23
2. Structuur (artikel 2)	23
2.1. Participatie Mercantile-Béliard	23
2.1.1. Doelstelling	23
2.1.2. Realisatie	24
2.2. Participatie Sidmar	31
2.2.1. Doelstelling	31
2.2.2. Realisatie	32
2.3. Participaties en leningen textiel	32
2.3.1. Doelstelling	32
2.3.2. Realisatie	32
2.4. Investerings vroegere scheepsbouwsites	33
2.4.1. Doelstelling	33
2.4.2. Realisatie	33
2.5. Diverse : participaties en leningen	34
2.5.1. Doelstelling	34
2.5.2. Realisatie	34

3. Operationele doelstellingen bij uitvoering opdrachten (artikel 3)	37
3.1. Valorisaties	37
3.1.1. Doelstelling	37
3.1.2. Realisatie	37
3.2. Beheer en investeringen	38
3.2.1. Remedementsdoelstelling	38
3.2.2. Textielpланаandelen die stemgerechtigd worden	39
3.2.3. Mercantile-Béliard en het nieuwe textielfonds	39
3.2.4. Jaarlijkse stijging van het kostenbudget	39
4. Bijzondere opdrachten (artikel 4)	41
4.1. Doelstelling	41
4.2. Realisatie	41
5. Overige bepalingen (artikelen 5-7)	42
6. Bijlagen	42
6.1. Bijlage 1	42
6.2. Bijlage 2	43
7. Besluit	43
DEEL III : De nog aan te wenden scheepsbouwenveloppe ad 4 miljard	46
1. De precieze omvang en besteding van de nog beschikbare enveloppe	46
1.1. De voorschriften	46
1.2. De realiteit	48
2. Besluit	49
DEEL IV : Interne audit	51
1. De interne auditfunctie en het auditcomité als controlestructuur bij Gimvindus	51
1.1. De interne auditfunctie	51
1.2. Het auditcomité	52
2. Bedenkingen	52
3. Besluit	53
DEEL V : De investeringsfilialen	54
1. Toelichting bij de activiteiten van de dochters	54
1.1. Mercantile-Béliard / Finindus	54
1.1.1. Van Mercantile-Béliard naar Finindus	54
1.1.2. Belangrijkste gebeurtenissen m.b.t. de nieuwe Finindus	56

1.2. Werfinvest	58
1.2.1. Beheer van de Boelwerfgronden te Temse en Hoboken	59
1.2.2. Participaties in de Nieuwe Scheldewerven NV, Chantiers Navals de Nameche SA en VSM	60
1.2.3. Projecten van Werfinvest	60
1.3. Novovil	61
1.3.1. Cargovil	61
1.3.2. Renovil	62
1.3.3. Waterfront	62
1.4. Lieven Bauwens Capital NV	62
2. Controle door het Rekenhof – Statuut van gespecialiseerde dochter	64
2.1. Mercantil-Béliard / Finindus	64
2.2. Werfinvest	65
2.3. Novovil	65
2.4. Lieven Bauwens Capital	66
3. Algemene bevinding	66
4. Besluit	66
DEEL VI : De jaarrekeningen van 1996 tot en met 1999	69
1. Toelichting	69
1.1. Jaarrekening 1996	69
1.1.1. Balans	69
1.1.2. Resultatenrekening	70
1.2. Jaarrekening 1997	70
1.2.1. Balans	70
1.2.2. Resultatenrekening	71
1.3. Jaarrekening 1998	71
1.3.1. Balans	71
1.3.2. Resultatenrekening	72
1.4. Jaarrekening 1999	72
1.4.1. Balans	72
1.4.2. Resultatenrekening	73
2. Opmerkingen	73
2.1. Kwaliteit van de managementrapportering	73
2.2. Waardering van de textielparticipaties	74
2.3. Waardevermindering Sidmar	75
2.4. Kapitaalverhoging Werfinvest	75
2.5. Herschikking Mercantile-Béliard / Finindus	76

2.6. Achtergestelde schuld van Gimvindus aan het Vlaams Gewest	77
2.7. Boeking voorschotten op vaste termijn genomen in het kader van het consortiumkrediet van 31 januari 1995	77
3. Besluit	78
DEEL VII : Stand van zaken consortiumkrediet	79
1. Bewegingen op de kredietopening	79
2. Indekking met een interest rate swap (IRS)	80
2.1. Overzicht kredietopnames en swapcontracten	80
2.1.1. Gedeelte met gewestwaarborg	80
2.1.2. Gedeelte zonder gewestwaarborg	83
2.2. Opmerkingen	84
2.2.1. Looptijd van de swapcontracten	84
2.2.2. Vaststelling van de juiste interesten in de swapovereenkomsten	85
2.2.3. Het stopzetten van een IRS	86
3. Besluit	88
– Brief d.d. 15 februari 2001, kenmerk N 12-1.937.310 N1, gericht aan de voorzitter van de raad van bestuur van Gimvindus NV	93
– Antwoord d.d. 17 april 2001 van Gimvindus NV	95
– Brief d.d. 10 mei 2001, kenmerk N 12-1.937.310 N2, gericht aan de voorzitter van de raad van bestuur van Gimvindus NV	97
– Antwoord d.d. 13 juni 2001 van Gimvindus NV	

VOORAFGAAND

Het juridisch kader waarbinnen Gimvindus van overheidswegen dient te werken, is vervat in:

1. Het decreet van 13 juli 1994 betreffende de Vlaamse investeringsmaatschappijen;
2. De driejaarlijkse beheersovereenkomst met het Vlaams Gewest¹;
3. De (financierings)overeenkomst tussen het Vlaams Gewest en Gimvindus van 21 december 1994;
4. Het eerste addendum aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995 d.d. 20 december 1995.

In het verleden werd ingegaan op de herstructurering, de financieringsovereenkomst, (een aantal bepalingen uit) de beheersovereenkomst van 16 mei 1995 en het eerste addendum aan deze beheersovereenkomst (cfr. Stuk **28** (1996-1997) – Nr.1 en Stuk **28-A** (1997-1998) – Nr.1).

In onderhavige nota komen aan bod:

1. De (uitvoering van de) beheersovereenkomst van 16 mei 1995 (verdere uitwerking voor de jaren 1996 en 1997);
2. De (uitvoering van de) beheersovereenkomst van 19 december 1997 (periode 1998 tot 1999);
3. De aanwending van de nog beschikbare scheepsbouwenveloppe van 4 miljard BEF;
4. De interne audit en het auditcomité bij Gimvindus;
5. De activiteiten en het statuut van de investeringsfilialen;
6. De jaarrekeningen van 1996 tot en met 1999;
7. Stand van zaken van het consortiumkrediet en de indekking met interest rate swaps (IRS).

Het Rekenhof dient zijn controle uit te voeren volgens de modaliteiten zoals deze zijn vastgelegd in het protocol tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof van 21 december 1994.

De controle op Gimvindus is verlopen volgens een zeer strikte invulling van artikel 2 van dit protocol. Artikel 2 stelt dat de controle ‘ter plaatse, a posteriori en op stukken’ dient te gebeuren. Het Rekenhof werd niet de mogelijkheid geboden kopieën te nemen. Alle in te kijken documenten werden voorafgaandelijk opgevraagd.

Elke boekhoudkundige informatie werd slechts verstrekt na goedkeuring van de jaarrekening en het jaarverslag door de algemene vergadering. Voorlopige cijfers werden niet bekomen.

Elke vorm van communicatie diende via de voorzitter te verlopen en op basis van schriftelijke vragen waarop schriftelijk werd gereageerd door de voorzitter en de directeur-generaal.

¹ Tot hiertoe zijn er twee beheersovereenkomsten geweest: deze van 16 mei 1995 die de periode 1995-1997 overbrugde en deze van 19 december 1997 voor de periode 1998-2000.

Het Rekenhof heeft in het onderhavige verslag rekening gehouden met het antwoord van Gimvindus d.d. 13 juni 2001, kenmerk AV/AV/682, waarvan kopie is bijgevoegd door schrapping, aanpassing of aanvulling van bepaalde vaststellingen.

In zijn brief d.d. 10 april 2002, kenmerk JF/NN/K09-U-02-0984, waarvan kopie is bijgevoegd, ziet de Vlaamse Minister van Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening af van bemerkingen bij het verslag van het Rekenhof.

INLEIDING

De opdracht van Gimvindus wordt in artikel 10, §2, van het decreet van 13 juli 1994 omschreven als :
‘De financiering van ondernemingen in de sectoren van de scheepsbouw en -herstelling, de glasverpakkingsnijverheid, de textielnijverheid en de staalnijverheid en inzonderheid het beheer van de betreffende financiële activa, in het bijzonder met het oog op de valorsiatie ervan.’

Met de herstructurering van het economisch overheidsinitiatief in 1993 werd aan Gimvindus in feite de opdracht gegeven de dossiers van de ex-nationale sectoren af te handelen.

Nadat de scheepskredieten en de tussenkomsten gedaan in het kader van het textielplan zouden zijn gevaloriseerd en de verplichtingen t.o.v. het Limburgfonds zouden zijn nagekomen, zou Gimvindus normaliter worden vereffend.

Ondertussen is het grootste gedeelte van de vroegere dossiers uit de ex-nationale sectoren afgehandeld. Einde 1999 is de boekwaarde in de textielsector goed voor ongeveer 1,560 miljard BEF. De scheepskredieten hebben nog slechts een boekwaarde van 2,166 miljard BEF. In de glassector heeft Gimvindus geen aandelen meer.

De laatste betaling aan het Limburgfonds dateerde van juni 1997. De steunverlening aan de scheepsbouw werd bij besluit van de Vlaamse regering d.d. 20 december 1995 stopgezet op 31 december 1995. Enkele uitlopers hiervan zouden normaliter per 31 december 1998 afgehandeld zijn.

M.a.w. van de vroegere nationale sectoren blijft niet veel meer over. De decretale opdracht van Gimvindus is zo goed als volbracht.

Niettemin tracht Gimvindus nieuwe activiteiten te ontwikkelen.

In eerste instantie werden een aantal investeringen die op eigen initiatief werden gerealiseerd ondergebracht in dochtermaatschappijen. Zo werd voor de textielsector een nieuwe dochter opgericht met name het Lieven Bauwens Capital. Verder heeft Gimvindus haar dochters Werfinvest en Finindus in ruime mate gekapitaliseerd en was het de bedoeling het activiteitendomein van Werfinvest uit te breiden.

Bij de voorbereiding van de nieuwe beheersovereenkomst werd zelfs gecopperd dat Gimvindus de plaats van de GIMV zou moeten innemen nu deze verder wordt geprivatiseerd.

M.a.w. Gimvindus was op zoek naar een nieuwe wending tot de Commissie van onderzoek over de toekenning en de aanwending van scheepskredieten de aanbeveling deed Gimvindus te vereffen.

DEEL I : BEHEERSOVEREENKOMST VAN 16 MEI 1995

Deze beheersovereenkomst liep over de periode 1 januari 1995 tot 31 december 1997.

De belangrijkste elementen uit deze beheersovereenkomst waren:

1. Valorisatiedoelstellingen voor de textielsector, de scheepskredieten en de Almabo-lening;
2. Beperkte investeringsmogelijkheden in de sectoren staal, textiel en scheepsbouw;
3. Het nakomen van de financieringsverplichting tegenover het Limburgfonds en de scheepsbouw;
4. Betrekken van privé-partners in het kapitaal van dochters:
 - voorbereidingen treffen voor het op de beurs brengen van 49% van het kapitaal van Mercantile-Béliard in de periode 1999-2008 en
 - oprichten van een dochter waarin de eigen textielparticipaties kunnen worden ondergebracht;
5. Regeling rond de bijzondere opdrachten;
6. Beperking van het kostenbudget;
7. Uitdovend karakter van Gimvindus.

Het uitdovend karakter, gans het financieel kader van Gimvindus waaronder o.a. de overdracht van de portefeuille van de scheepskredieten met het nakomen van de verplichtingen tegenover het Limburgfonds en de scheepsbouw, de afrekening van de scheepsbouwenvelophe per 31 december 1995 en de valorisaties en investeringen gerealiseerd in het jaar 1995 werden in vorige rapporten besproken.

De bepalingen m.b.t. het betrekken van privé-kapitaal in de dochters is in de nieuwe beheersovereenkomst van 19 december 1997 hernomen.

Bijgevolg wordt hieronder enkel nog beknopt ingegaan op de investeringen en de valorisatie van de scheepskredieten, de textielportefeuille en de Almabo-lening in de loop van 1996 en 1997, op de beperking van het kostenbudget en de bijzondere opdrachten die in deze jaren nog aan Gimvindus werden toevertrouwd.

1. INVESTERINGEN EN VALORISATIES IN 1996 EN 1997

De beheersovereenkomst stelde dat de investeringen werden beperkt. Het was de bedoeling dat deze onder het niveau van de valorisaties zouden liggen en dat nadat alle activa zouden zijn gevaloriseerd (en de verplichtingen nagekomen) Gimvindus zou worden vereffend.

1.1. Investerings

De inbreng in de staalsector werd beperkt tot de inkomsten van de Sidarfin-lening.

De investeringen in de textielsector zullen niet hoger zijn dan 600 miljoen BEF voor drie jaar met een gemiddelde van 200 miljoen BEF per jaar.

Gedurende de periode 1995-1997 kan Gimvindus jaarlijks maximaal 200 miljoen BEF investeren in projecten tot herstructurering en omschakeling van bedrijven behorende tot of verwant aan de sector van de scheepsbouw en -herstelling.

Verder bepaalt de beheersovereenkomst eveneens (artikel 2.3.) dat Gimvindus vorderingen kan herfinancieren met het oog op het verhogen van de liquideitsgraad.

In 1996 heeft Gimvindus nog 367.884.749 BEF geïnvesteerd. In concreto betreft het :

1. in de textielsector:

- Tasibel:	104.000.000 BEF
- Cabrita Carpets:	10.000.000 BEF
- Clama Matress Ticking:	191.865 BEF

2. Overige:

- Stork-Mec:	49.899.984 BEF
- Laeisz en Holt-groep:	165.792.900 BEF ²
- Mercantile-Béliard:	38.000.000 BEF

In 1997 werd voor 396.190.720 BEF geïnvesteerd.

1. In de textielsector:

- Van der Eecken (Tasibel):	95.000.000 BEF
- KTS:	100.000.000 BEF
- Clama International:	25.000.000 BEF

2. Overige:

- Belgian Ship Service Center:	21.438.720 BEF ³
--------------------------------	-----------------------------

² Lening toegestaan in het kader van de verkoop van twee ETM-schepen, zodat het scheepskrediet kan worden afgelost.

³ Achtergestelde lening ter financiering van de aankoop door Belgian Ship Service Center (BSSC) van de Antwerp Ship Service Center aandelen in handen van Gimvindus

- Werfinvest: 150.000.000 BEF ⁴
- World Chartering: 4.752.000 BEF ⁵

De investeringen blijven inderdaad beperkt.

De norm voor de textiel- en staalsector wordt niet overschreden. De bewuste 600 miljoen BEF voor de scheepsbouw is onaangeroerd gebleven met als gevolg dat de volledige enveloppe wordt ingebracht in Werfinvest waardoor deze gelden een andere bestemming krijgen. In de volgende beheersovereenkomst wordt het doel dan ook anders omschreven (zie ook deel II).

De lening aan World Chartering zou nog een nieuw scheepskrediet betreffen.

De leningen aan Laeisz en Holt-groep en Belgian Ship Service Center zijn in feite herfinancieringen om andere vorderingen (scheepskredieten) of participaties te realiseren en kaderen dus in artikel 2.3. van de beheersovereenkomst.

1.2. Valorisaties

1.2.1. Almabo

De beheersovereenkomst stelt dat de Almabo-lening in de periode 1995-1997 wordt verkocht.

In de nota aan de leden van de Vlaamse regering wordt gesteld dat deze verkoop ongeveer drie miljard BEF zou moeten opbrengen (zijnde de actuele waarde van deze achtergestelde converteerbare lening).

In 1996 heeft Gimvindus de lening gekocht voor 3,386 miljard BEF. Het jaar nadien werd de lening met coupons verkocht voor 4 miljard BEF. Rekening houdend met het feit dat de coupons nog een waarde hadden van 668.000.000 BEF en met een heractualisatie van de lening van 38.000.000 BEF heeft Gimvindus bij deze transactie een verlies geleden van 92.000.000 BEF.

1.2.2. Scheepskredieten en textiel

De beheersovereenkomst neemt valorisatiedoelstellingen op voor de scheepskredieten en de textielsector. Deze zijn uitgedrukt in boekwaarden per 31 december. Er wordt een vertrekwaarde opgegeven op 31 december 1994 en vervolgens wordt gesteld welke boekwaarde op 31 december van de jaren 1995, 1996 en 1997 zou moeten worden bereikt.

De nota aan de leden van de Vlaamse regering stelt dat in de periode 1995 – 1997 ongeveer 6.592 miljoen BEF zou moeten worden gerealiseerd, waarvan 792 miljoen BEF uit de textielportefeuille en 5,8 miljard BEF uit de scheepskredieten.

⁴ Het betreft een kapitaalverhoging van 600 miljoen BEF waarvan 150 miljoen BEF werd volgestort.

⁵ Uitbetaling scheepskrediet

De concrete cijfers zien er als volgt uit:

Scheepskredieten:

Inventaris scheepskredieten:		Beheersovereenkomst:
31 december 1994:	11.036.683.783 BEF	16.885.300.000 BEF
31 december 1995:	6.873.953.990 BEF	14.136.700.000 BEF
31 december 1996:	3.073.828.627 BEF	12.571.300.000 BEF
31 december 1997:	2.892.171.452 BEF	11.085.400.000 BEF

Op basis van de functioneel geklasseerde kasstromen, opgesteld door Gimvindus, zou in 1996 3.359.620.447 BEF zijn gerealiseerd en in 1997 601.542.944 BEF.

Textiel:

Inventaris FVA:		Beheersovereenkomst:
31 december 1994:	2.035.345.322 BEF	1.397.700.000 BEF
31 december 1995:	1.771.793.731 BEF	1.175.800.000 BEF
31 december 1996:	1.418.156.225 BEF	921.300.000 BEF
31 december 1997:	1.314.012.768 BEF	605.400.000 BEF

Op basis van de functioneel geklasseerde kasstromen, opgesteld door Gimvindus, zou in 1996 566.326.201 BEF zijn gerealiseerd en in 1997 443.704.793 BEF.

Bedenkingen:

1. Bij de vergelijking van de boekwaarden dient rekening te worden gehouden met de vaststelling dat de vertrekwaarden per 31 december 1994 niet overeenstemmen⁶. Vermits de vertrekwaarde uit de beheersovereenkomst niet dezelfde is als deze uit de door Gimvindus opgestelde inventarissen, mogen ook de waarden per 31 december 1995, 1996 en 1997 niet zonder meer worden vergeleken.
2. Boekwaarden kunnen worden beïnvloed door waardeverminderingen of waardevermeerderingen.
3. Verder dient te worden opgemerkt dat de waarde van de vermelde boekwaarden evenals deze van de bedragen uit de kasstromen zeer dubieus is en de correctheid absoluut niet controleerbaar. De vermelde cijfers werden immers overgenomen uit de overzichten die Gimvindus jaarlijks opstelt m.b.t de scheepskredieten, de financieel vaste activa en de kasbewegingen. Tot 1998 werd elke managementrapportering volledig extracomptabel en manueel opgesteld. Het foutenrisico is zeer groot en de cijfers zijn hoegenaamd niet controleerbaar. Elke rapportering die op deze wijze

⁶ Nochtans werd de beheersovereenkomst ondertekend op 16 mei 1995, datum waarop de precieze boekwaarde op 31 december 1994 moest gekend zijn.

gebeurde, heeft in feite geen zin. In 1998 werd voor het eerst een geïnformatiseerd systeem uitgewerkt dat volledig aan de boekhouding is gelinkt.

Gimvindus stelt in haar antwoord dat het Rekenhof onterecht concludeert doordat uit het extracomptabel opstellen van de kasstroomtabel een zeer groot foutenrisico en hoegenaamd niet controleerbare cijfers zouden volgen. Deze stelling van Gimvindus is terecht, maar tevens niet ter zake doende. Het Rekenhof legt immers geen oorzakelijk verband tussen het extracomptabele, manuele opstellen van de managementrapportering enerzijds en het foutenrisico/controleerbaarheid anderzijds. De stellingname van het Rekenhof omtrent het foutenrisico en de controleerbaarheid van de cijfers is gebaseerd op zowel het ontbreken van onderliggende details bij de kasstroomtabellen, als op het niet meer kunnen hersamenstellen van deze kasstroomtabellen door Gimvindus.

2. BEPERKING VAN HET KOSTENBUDGET

Luidens de beheersovereenkomst wordt de jaarlijkse stijging van het kostenbudget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 22 december 1994 beperkt tot de stijging van de gezondheidsindex.

Dit artikel is zeer algemeen geformuleerd en leent zich tot heel wat interpretatiemogelijkheden. Er werd niet gespecificeerd welke gezondheidsindex moet worden gehanteerd, hoe het kostenbudget is samengesteld, of het een stijging betreft van de totale of van de individuele kosten.

Gimvindus heeft beslist het gemiddelde van de gezondheidsindex van het afgelopen jaar te gebruiken en ziet de stijging toepasbaar op het globale budget. De opvolging van dit artikel wordt door Gimvindus weergegeven als volgt⁷ :

	Kostenbudget (beslissing RvB)	Evolutie gezondheidsindex	Realisatie budget
1995	122.850.343	122.850.343	114.145.177
1996	124.046.730	124.924.083	117.181.654
1997	125.602.695	126.535.603	119.304.444

⁷ Cfr. antwoord van Gimvindus op een vraag van het Rekenhof.

Opmerkingen:

1. Vertrekbasis: goedgekeurd budget voor 1995

Het is niet duidelijk welk bedrag moet worden beschouwd als goedgekeurd door de Raad van Bestuur voor het jaar 1995. Het kostenbudget kwam aan bod in de Raad van Bestuur van 15 december 1994 en werd mits aanpassing van twee elementen goedgekeurd in deze van 18 januari 1995 (dus niet in de Raad van Bestuur van 22 december 1994 zoals vooropgesteld in de beheersovereenkomst). Het goedgekeurde bedrag van het kostenbudget wordt echter niet vermeld in de notulen zelf en in de bijlagen zijn diverse ontwerpbudgetten terug te vinden⁸. De vraag rijst dus wat het correcte budget voor 1995 was. Op basis van de verschillende ontwerpen en de geleverde commentaar in de notulen, stelt het Rekenhof dat het op 18 januari 1995 goedgekeurde budget 121.975.759 BEF bedraagt. In de loop van 1995 werd dit budget nog tweemaal aangepast. Op 15 juni 1995 beliep het nieuwste goedgekeurde budget 122.342.859 BEF.

2. Samenstelling van het kostenbudget

Gimvindus neemt alle bedrijfskosten op in haar budget met uitzondering van enkele kleinere onkostenposten zoals belastingen en taksen, verkeersboeten, e.d. en uiteraard minwaarden.

Het budget stemt dus overeen met de rubrieken 61 (diensten en diverse goederen), 62 (bezoldigingen), 63 (afschrijvingen) en 640030 (onroerende voorheffing) uit de boekhouding. Het is echter niet logisch dat ook de andere onderdelen van de rubriek 64 (andere bedrijfskosten) niet worden opgenomen. In feite zouden alle bedrijfskosten in rekening moeten worden gebracht met uitzondering van de minwaarden.

3. Budget en werkelijke kosten 1997

Het goedgekeurde budget en de werkelijke kosten van 1997 werden met 6 miljoen BEF verminderd. Het betreft hier een adviesvergoeding die Gimvindus, op basis van een overeenkomst d.d. 24 december 1996, jaarlijks ontvangt van Finindus en die als 'recuperatie van kosten' wordt afgetrokken van het totale kostenbudget. Hierbij wordt opgemerkt:

- Andere adviesvergoedingen worden niet in mindering van het kostenbudget gebracht.
- Uit de boekhouding blijkt dat dezelfde 6 miljoen BEF al in 1996 werd ontvangen. De overeenkomst ging trouwens in per 1 januari 1996. In dat jaar werd het budget echter niet verminderd.

Bijgevolg zouden het goedgekeurde budget en de werkelijke kosten met 6 miljoen BEF moeten worden verhoogd.

⁸ In totaliteit werden 5 verschillende bedragen vermeld.

Verder werd ook vastgesteld dat de in 1997 gerealiseerde kosten ad 119.304.444 BEF, zoals in bovenstaande tabel vermeld, niet overeenstemden met de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening. De kostenstaat bleek opgesteld op basis van de jaarrekening vóór controle door de revisoren. Nadien werden nog een aantal facturen en andere bijgeboekt.

Rekening houdend met de voorgaande opmerkingen, wordt de bovenstaande tabel gecorrigeerd met volgend resultaat :

	Maximum volgens gezondheidsindex ⁹	Goedgekeurd budget	Werkelijke kosten
1995	121.975.759	121.975.759	114.171.772
1996	124.034.736	124.046.730	117.249.473
1997	125.634.784	131.602.695	125.775.927 ¹⁰

Uit bovenstaande gecorrigeerde gegevens wordt geconcludeerd dat het door Gimvindus goedgekeurde budget in 1996 (licht) en 1997 boven het toegelaten maximum valt maar dat de werkelijke kosten, met een zeer minieme uitzondering van 141.143 BEF in 1997, onder het toegelaten maximum blijven.

3. BIJZONDERE OPDRACHTEN

- In de artikelen 3 t.e.m. 5 van het eerste addendum aan de beheersovereenkomst krijgt Gimvindus de ‘bijzondere’ opdracht 3.624.000.000 BEF van de scheepsbouwenveloppe op een welbepaalde manier te besteden. Meer hierover volgt in deel III.
- In een overeenkomst van 19 september 1996 kent het Vlaams Gewest aan Gimvindus de opdracht toe de participatie van het Vlaams Gewest in TIS in naam en voor rekening van het Vlaams Gewest te beheren, een bestuurder of waarnemer aan te duiden bij TIS en de verkoop van de participatie te onderhandelen. Gimvindus dient deze participatie te beheren zoals haar eigen participaties maar de volledige verantwoordelijkheid en elke aansprakelijkheid blijft bij het Vlaams Gewest. Deze bijzondere opdracht loopt zolang het Vlaams Gewest aandeelhouder is of indien de Vlaamse regering beslist de opdracht te beëindigen.

Op 28 augustus 1998 werd met Sioen Industries NV een verkoopovereenkomst gesloten voor 31.130 aandelen TIS in handen van diverse aandeelhouders, waaronder het Vlaams Gewest dat 4.042 aandelen aanhield. De verkoopprijs werd vastgesteld op 18.124 BEF per aandeel. De verkoop leverde het Vlaams Gewest aldus 73.257.208 BEF op. Voor Gimvindus betekende dit het

⁹ Het Rekenhof is vertrokken van het oorspronkelijk op 18 januari goedgekeurde budget. Het budget na aanpassing op 15 juni zou volgende maxima hebben gegeven: 122.342.859, 124.408.032 en 126.012.895.

einde van haar opdracht. Niettemin blijkt het dossier nog niet volledig afgehandeld te zijn vermits de koper Sioen een schadeclaim heeft ingediend. Het hangende geschil wordt verder opgevolgd door de administratie EWBL.

4. BESLUIT

Volgende doelstellingen uit de eerste beheersovereenkomst werden bekeken voor de jaren 1996-1997:

- de realisatie van de Almabo-lening, de scheepskredieten en de participaties en vorderingen in de textielsector;
- beperkte investeringsmogelijkheden in de textielsector, de scheepsbouw en -herstelling en de staalnijverheid ;
- de beperking in de stijging van de kosten ;
- de bijzondere opdrachten toegekend aan Gimvindus.

Valorisatie- en investeringsdoelstellingen

De formulering van de valorisatiedoelstellingen laat te wensen over. Voor de scheepskredieten en de textielsector werden deze geformuleerd in boekwaarden per 31 december. De vertrekwaarde per 31 december 1994 sluit echter niet aan bij de realiteit. Verder werd vastgesteld dat Gimvindus over geen sluitende managementrapportering beschikt die toelaat om de realisatie van de doelstellingen te toetsen. Tot 1998 werd elke managementrapportering extracomptabel en manueel opgesteld zonder dat er een aansluiting met de boekhouding is. Het foutenrisico was zeer groot en de betrouwbaarheid van de resultaten miniem.

Verder werd de Almabo-lening in 1997 verkocht, zij het met verlies.

Het investeringsritme wordt inderdaad beperkt. Zelfs de 600 miljoen BEF uit de vroegere scheepsbouwenvolpde die nog tot 1998 kon worden aangewend voor herstructurering en omschakeling van bedrijven in de sector van de scheepsbouw en -herstelling, bleef onaangeroerd.

Beperking in de stijging van de kosten

Ook hier laat de formulering van de doelstelling te wensen over.

Er wordt vertrokken van een kostenbudget voor 1995 zoals goedgekeurd in de Raad van Bestuur van 22 december 1994 dat met de gezondheidsindex mag stijgen. De bepaling is algemeen gesteld zodat Gimvindus een heel aantal aspecten zoals keuze van de gezondheidsindex, samenstelling van het budget e.d. zelf kan invullen. Verder werden meerdere 'goedgekeurde' kostenbudgetten voor 1995

¹⁰ De toename van de kosten in 1997 is in hoofdzaak te wijten aan een verhoging van de vergoedingen aan de studiebureaus en advocatenkantoren en bijkomende informatica-uitgaven.

opgesteld en diende de opvolging van deze bepaling, zoals door Gimvindus weergegeven, op een aantal punten te worden gecorrigeerd.

Niettemin bleven de werkelijke kosten met uitzondering van 141.143 BEF in 1997 onder het toegelaten maximum.

Bijzondere opdrachten

In het eerste addendum aan de beheersovereenkomst krijgt Gimvindus de ‘bijzondere’ opdracht om 3.624.000.000 BEF van de scheepsbouwcnveloppe op een welbepaalde manier te besteden. Meer hierover volgt in deel III.

Bij overeenkomst van 19 september 1996 werd het beheer van de participatie van het Vlaams Gewest in TIS aan Gimvindus toevertrouwd. Op 28 augustus 1998 werd de participatie verkocht en ziet Gimvindus haar opdracht beëindigd. De koper diende echter nog een schadeclaim in. Het hangende geschil wordt opgevolgd door de administratie en niet langer door Gimvindus.

DEEL II: BEHEERSOVEREENKOMST VAN 19 DECEMBER 1997

Deze beheersovereenkomst vervangt de vorige en behelst de periode van 1 januari 1998 t.e.m. 31 december 2000.

In grote lijnen komen dezelfde aspecten terug, zij het anders gestructureerd en soms met gewijzigde visies. Hieronder worden de diverse artikelen overlopen volgens de structuur van de huidige beheersovereenkomst.

1. OPDRACHT (artikel 1)

De beheersovereenkomst vangt aan met een weergave van de decretale opdracht.

De concrete doelstellingen omtrent het beheer en de realisatie van activa, nieuwe bijzondere opdrachten, het betrekken van privé-partners in de dochters Mercantile-Béliard en Sidmar worden verder uitgewerkt in de artikelen 2 t.e.m. 4 van de beheersovereenkomst.

Voor vroeger toegekende lopende bijzondere opdrachten wordt verwezen naar de artikelen 3,4 en 5 van de overeenkomst van 20 december 1995 (cfr. besteding van 4 miljard BEF uit de scheepsbouwenveloppe, zie deel III).

Gimvindus zal haar opdrachten vervullen binnen het financiële kader zoals vastgelegd in de overeenkomst van 21 december 1994 tussen het Vlaams Gewest en Gimvindus en het eerste addendum d.d. 20 december 1995 aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995, en zoals uitgewerkt in de previsions die als bijlage worden toegevoegd aan de beheersovereenkomst.

2. STRUCTUUR (artikel 2)**2.1. Participatie Mercantile-Béliard*****2.1.1. Doelstelling***

De voorgaande beheersovereenkomst stelde dat Gimvindus de nodige voorbereidingen moest treffen om 49% van de aandelen van Mercantile-Béliard op de beurs te brengen in de periode 1999-2008.

De huidige beheersovereenkomst is omtrent de structuur van Mercantile-Béliard veel minder concreet.

In zeer algemene bewoordingen kan worden gesteld dat Gimvindus de toelating krijgt haar participatie in Mercantile-Béliard te verminderen en de structuur van Mercantile-Béliard en haar dochters Finindus en Sidinvest te vereenvoudigen. Hierbij dient echter voldoende aandacht te worden besteed aan het behoud van controle. Op voorwaarde dat een aantal doelstellingen zijn gerealiseerd, mag Gimvindus ook alle ontvangsten vanwege Sidmar terug investeren in Mercantile-Béliard.

In concreto bepaalt de beheersovereenkomst :

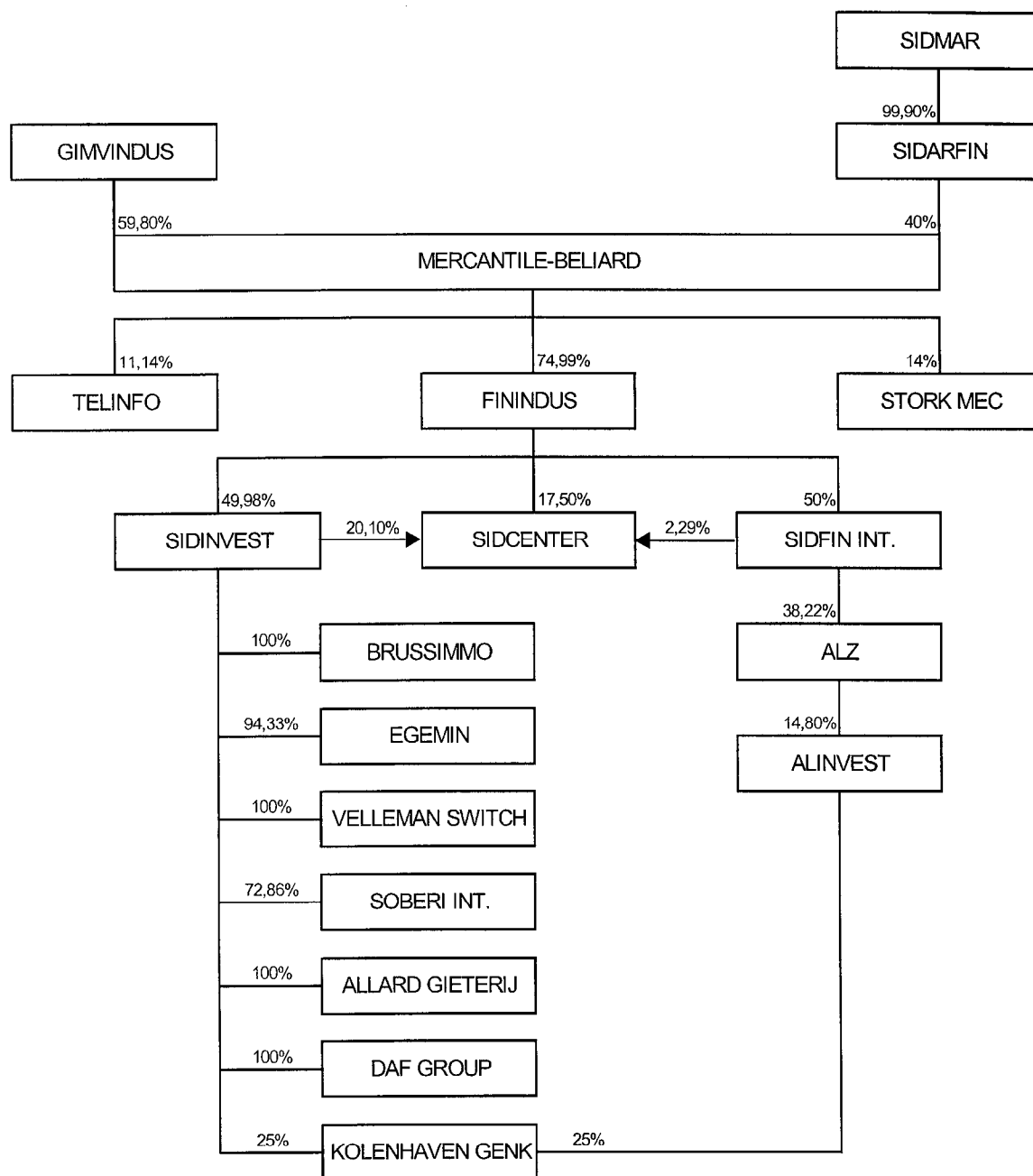
- a) 'De participatie van Gimvindus in Mercantile-Béliard kan wijzigen zodat de Sidmar-groep een gelijk aantal of meer aandelen en stemrechten in Mercantile-Béliard bezit dan Gimvindus.
- b) Bij deze transacties zal worden overeengekomen :
 - dat de Gimvindus-bestuurders van Mercantile-Béliard en haar dochtervennootschappen waarover ze de controle heeft, een medebeslissingsrecht in de Raad van Bestuur hebben in die zin dat de stem van één Gimvindus-bestuurder vereist is en dit zolang er geen retrocessie van aandelen Mercantile-Béliard naar de beurs is gebeurd.
 - dat de structuur van Mercantile-Béliard en haar dochtervennootschappen Finindus en Sidinvest wordt vereenvoudigd en dat dit zal leiden tot een integratie.
- c) Gimvindus zal een substantieel deel van haar aandelen in Mercantile-Béliard in overleg met de Sidmar-groep rechtstreeks of onrechtstreeks realiseren, al dan niet via de beurs, wanneer de opportuniteit zich voordoet.
- d) Op voorwaarde dat de doelstellingen onder 2.1.c en 2.2.b in voldoende mate bereikt worden, mag Gimvindus alle opbrengsten die tot 31.12.2007 eventueel zullen uitbetaald worden door Sidmar, terug investeren in Mercantile-Béliard. Voorwaarde evenwel is een gelijkwaardige inbreng door de Sidmar-groep teneinde de bestaande aandeelhoudersverhouding binnen Mercantile-Béliard te bewaren. De ingebrachte financiële middelen dienen aangewend ter versterking van de strategische en commerciële positie van de Sidmar-groep.
- e) De Raad van Bestuur van Gimvindus maakt zich sterk dat ze enkel leden van de Raad van Bestuur van Gimvindus zal voordragen als kandidaat bestuurder aan de algemene vergadering van Mercantile-Béliard, voorzover er geen dwingende noodzaak is aan 'onafhankelijke bestuurders'.

2.1.2. Realisatie

- a) wijziging van de aandeelhoudersstructuur

Begin 1998 was Mercantile-Béliard nog een beursgenoteerde holding in de staalsector. De hoofdaandeelhouders waren Gimvindus (voor 59,8 %) en Sidarfin (voor 40%). Een miniem aantal aandelen, nl. 0,19%, was onder het publiek verspreid.

De structuur zag er per 31 december 1997 ongeveer als volgt uit :



Via een squeeze-out operatie medio 1998 (van 7 juli t.e.m. 20 juli 1998) werden de 51.639 nog in het publiek verspreide aandelen door Gimvindus en Sidarfin ingekocht tegen een prijs van 460 BEF per aandeel. Sinds 22 juli 1998 is Mercantile-Béliard dan ook van de beurs geschrapt.

Op 6 augustus 1998 verkoopt Gimvindus aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin zodat de aandeelhoudersverhouding wijzigt in een 50-50 verhouding.

b) behoud van medezeggenschap

De bepaling i.v.m. het medebeslissingsrecht is geconcretiseerd in de aandeelhoudersovereenkomst tussen Gimvindus en Sidarfin d.d. 10 augustus 1998. Artikel 5 van deze overeenkomst stipuleert het volgende:

“ De beslissingen binnen de raad van bestuur van de Onderneming (Mercantile-Béliard) en van de vennootschappen waarover deze rechtstreeks de controle heeft, zullen worden genomen met gewone meerderheid, waarbij het akkoord zal vereist zijn van minstens één bestuurder uit de lijst voorgedragen door Gimvindus en van minstens één bestuurder uit de lijst voorgedragen door Sidarfin, zolang Gimvindus minstens 25% + 1 van de aandelen in de Onderneming (Mercantile-Béliard) bezit.”

Op de concrete uitvoering van deze bepaling heeft het Rekenhof geen zicht.

Vereenvoudiging structuur Mercantile-Béliard en dochters Finindus en Sidinvest

Op 2 september 1998 werd de oude Finindus, een 75% dochter van Mercantile-Béliard, vereffend. Haar financieel vaste activa werden met uitzondering van Sidfin International overgenomen door Mercantile-Béliard en de naam Mercantile-Béliard werd veranderd in Finindus.

De participatie in Stork Mec werd verkocht aan Gimvindus op 1 juni 1999.

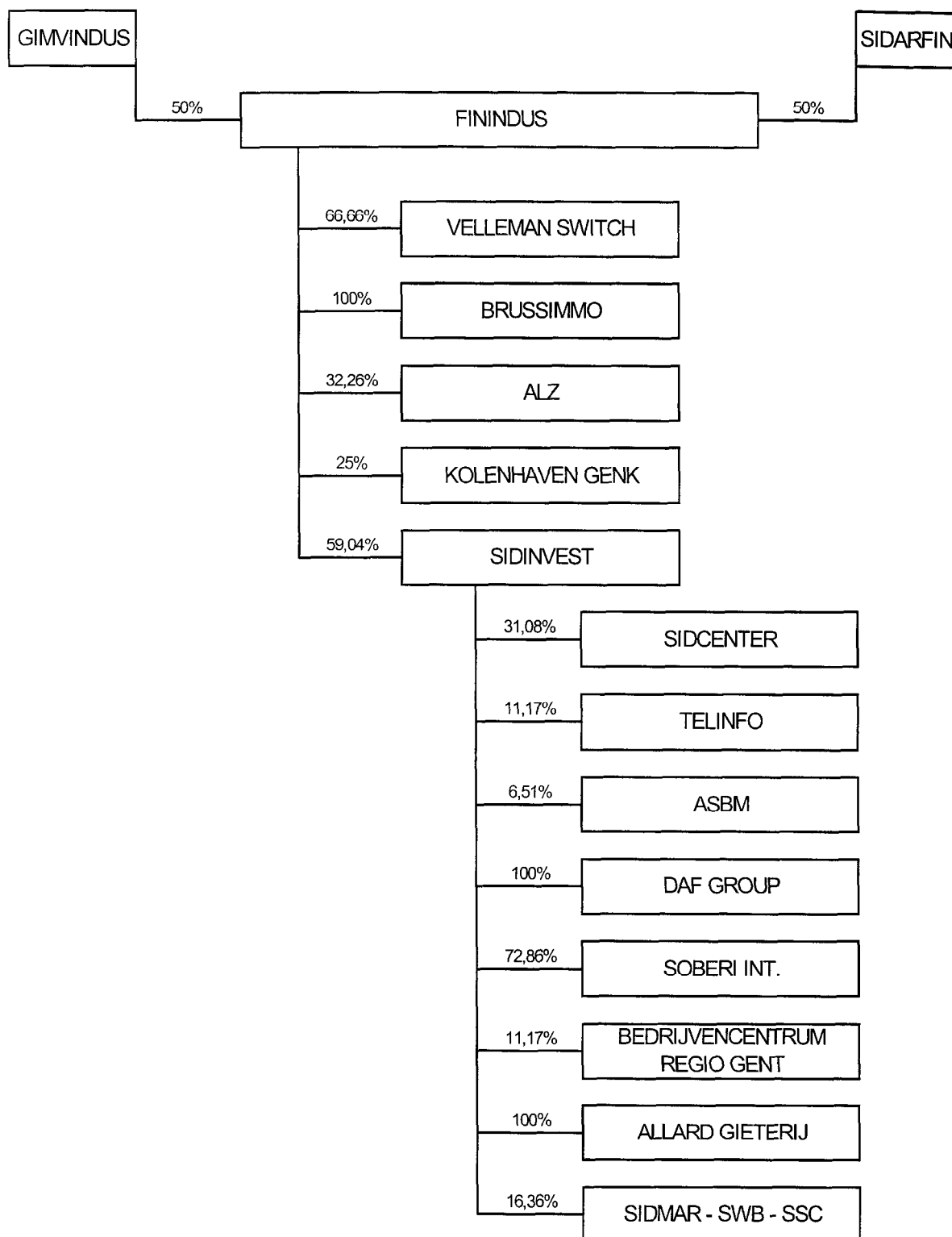
Na een deelname in een kapitaalverhoging bij Telinfo worden de aandelen van Finindus in Telinfo aan marktvoorwaarden overgedragen aan Sidinvest.

Medio 1999 werden de participaties tussen Finindus en Sidinvest herschikt.

Finindus houdt zelf rechtstreeks de industriële participaties en immobiliën van de groep aan (ALZ, Brussimmo, Egemin, Velleman Switch en Kolenhaven Genk) terwijl Sidinvest die participaties en activa groepeert die als financiële investering of als holding te karakteriseren zijn (zoals Sidcenter, DAF, Allard Gieterij, Telinfo,...). Een fusie door vereffening en absorptie kan eventueel op een later ogenblik volgen.

De participatie in Egemin werd op 15 december 1999 verkocht.

Dit resulteerde in een structuur die er per 31 december 1999 als volgt uitziet :



Gimvindus heeft aldus haar aandeel in Mercantile-Béliard met ongeveer 10% verminderd. De structuur tussen Mercantile-Béliard, Finindus en Sidinvest werd vereenvoudigd. Een integratie van Mercantile-Béliard en Finindus vond reeds plaats. Een integratie van Finindus en Sidinvest behoort tot de mogelijkheden maar is nog niet gerealiseerd.

c) realisatie van een substantieel deel van de aandelen

Het is niet duidelijk in welke relatie dit artikel staat tot punt a) en wat wordt begrepen onder ‘de realisatie van een substantieel deel van de aandelen’.

De nota aan de leden van de Vlaamse regering opgesteld bij voorlegging van de ontwerp beheersovereenkomst is niet veel duidelijker. Deze nota stelt dat ‘het Vlaams gewest akkoord is dat Sidmar de meerderheid in Mercantile-Béliard verkrijgt’. Verder wordt ook hier gesproken over ‘de realisatie van een substantieel deel van de aandelen in Mercantile-Béliard’. Het advies van de regeringscommissaris aan de minister stelt wel expliciet : ‘Aangezien men de privé-sector maximaal wil betrekken, wordt voorzien dat Sidmar kan evolueren naar de meerderheid in Mercantile-Béliard ... Valorisatie is een hoofdopdracht voor Gimvindus. Aldus wordt vooropgesteld dat 25 à 30% van de aandelen van Mercantile-Béliard zal worden gevaloriseerd.’

Zoals supra gesteld, werden de onder het publiek verspreide aandelen van Mercantile-Béliard ingekocht en heeft Gimvindus in augustus 1998 10% van haar aandelen in Mercantile-Béliard verkocht aan Sidmar zodat beide aandeelhouders momenteel 50% aanhouden.

d) Kapitaalsverhogingen Mercantile-Béliard / Finindus uitgevoerd door Gimvindus en Sidarfin

Alle ontvangsten vanwege Sidmar mogen door Gimvindus terug worden geïnvesteerd in Mercantile-Béliard op voorwaarde dat de volgende doelstellingen in voldoende mate worden bereikt :

- Gimvindus zal een substantieel deel van haar aandelen in Mercantile-Béliard realiseren (cfr. artikel 2.1.c) supra)
- Gimvindus dient jaarlijks 75 miljoen BEF van Sidmar te ontvangen (cfr. artikel 2.2. infra) én op voorwaarde dat Sidmar een gelijkwaardige inbreng doet.

De formulering ‘in voldoende mate bereikt’ in de eerste voorwaarde is zeer cryptisch.

- M.b.t. de eerste doelstelling rijst de vraag of het voldoende is dat Gimvindus 9,8% van de aandelen realiseerde.
- M.b.t. de tweede doelstelling wordt bevestigd dat Gimvindus in 1998 en 1999 effectief 75 miljoen BEF heeft ontvangen vanwege Sidarfin, een 100% dochter van Sidmar.

Ondanks bovenstaande vraagstelling werd nagegaan welke opbrengsten Gimvindus van de Sidmar-groep bekomt en welke sommen terug in Mercantile-Béliard / Finindus werden geïnvesteerd.

Ontvangsten vanwege de Sidmar-groep

Naast de jaarlijkse dividenduitkering heeft Gimvindus nog een aantal vorderingen op de Sidmar-groep die in hoofdzaak te herleiden zijn tot:

- *De verkoop van aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin geregeld bij overeenkomst van 6 augustus 1998;*

De verkoopprijs wordt vastgesteld op 1.152.525.516 BEF waarvan 152.525.516 BEF moet worden betaald op 10 augustus 1998. De overige 1.000.000.000 BEF moet worden betaald in vier gelijke schijven van 250.000.000 BEF, jaarlijks op 31 december. Op deze schijven wordt een intrest verrekend. De eerste schijf en intrest zijn betaalbaar op 31 december 1998.

- *De verkoop van aandelen in ALZ geregeld bij overeenkomst van 8 augustus 1998;*
Gimvindus verkoopt aandelen ALZ aan Sidarfin en Sidinvest voor de prijs van 3.373.049.400 BEF.

2.781.342.390 BEF wordt door Sidinvest betaald op 10 augustus 1998. Van dit bedrag werd 2.173.037.790 BEF gereserveerd voor Sidfin International¹¹ en 608.304.600 BEF gereserveerd voor een kapitaalverhoging van Mercantile-Béliard.

591.707.010 BEF wordt door Sidarfin betaald in 10 annuïteiten van 75.000.000 BEF (intresten inbegrepen) betaalbaar de laatste bankdag van elk jaar en voor het eerst in 1998.

- *De afschaffing van bevoorrechte aandelen geregeld bij overeenkomst van 1 december 1993 tussen Gimvindus en Sidmar en bij overeenkomst van 23 december 1998 tussen Gimvindus, Sidarfin en Sidmar*

In het kader van een afschaffing (per 20 november 1991) van bevoorrechte niet stemgerechtigde aandelen van Sidmar is deze laatste aan Gimvindus een rentedragend bedrag van 83.946.700 BEF verschuldigd, dat dient te worden betaald zodra partijen een akkoord hebben bereikt over de vervroegde definitieve afrekening en uiterlijk op 30 juni 1999. Bij overeenkomst van 23 december 1998 draagt Gimvindus haar schuldvordering over aan Sidarfin die hiervoor Gimvindus een bedrag van 84.125.564 BEF betaalt. Gimvindus verbindt zich dit bedrag opnieuw te investeren in Finindus.

¹¹ Het betreft hier de prijs die Gimvindus nog moet betalen voor de aandelen ALZ die ze van Sidfin International heeft aangekocht.

Op basis van de bovenvermelde transacties heeft Gimvindus in 1998 recht op 3.342.993.470 BEF nl:

152.525.516 BEF	gedeelte van de verkoopprijs aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin
2.781.342.390 BEF	gedeelte van de verkoopprijs aandelen ALZ betaald door Sidinvest
75.000.000 BEF	jaarlijkse annuïteit in kader van de verkoop ALZ te betalen door Sidarfin
84.125.564 BEF	afschaffing bevoorrechte aandelen
250.000.000 BEF	eerste schijf in kader van betaling aandelen Mercantile-Béliard door Sidarfin

Rekening houdende met een dividenduitkering van 139.000.801 BEF werd in 1998 een totaalbedrag van 3.481.994.271 BEF betaald.

In 1999 ontving Gimvindus volgende contractuele bedragen :

83.946.700 BEF	afschaffing bevoorrechte aandelen
75.000.000 BEF	jaarlijkse annuïteit in kader van de verkoop ALZ te betalen door Sidarfin
280.590.959 BEF	tweede schijf in kader van betaling aandelen Mercantile-Béliard door Sidarfin en de verlopen rente op deze schijf

Verder werd door Sidmar een dividend van 208.501.202 BEF uitgekeerd. In totaliteit ontving Gimvindus in 1999 648.038.861 BEF vanwege de Sidmar-groep.

Kapitaalverhogingen bij Finindus

Uit de statuten blijkt dat in de loop van 1998 het kapitaal van Mercantile-Béliard/Finindus werd verhoogd met 1.914.433.705 BEF.

Op 10 augustus nam het kapitaal van Mercantile-Béliard toe met 1.467.631.288 BEF waarvan Gimvindus de helft nl. 733.815.644 BEF heeft ingebracht. Voor deze inbreng had Gimvindus enerzijds 608.304.600 BEF ter beschikking vanwege de verkoop van aandelen ALZ en 152.525.516 BEF vanwege de verkoop van aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin.

Op 24 december 1998 werd door Gimvindus en Sidarfin 446.887.030 BEF ingebracht bestaande uit 333.255.065 BEF kapitaal en 113.631.965 BEF uitgiftepremies. Van deze uitgiftepremies werd in een tweede kapitaalverhoging op dezelfde dag 113.547.352 BEF omgezet in kapitaal¹².

De inbreng van Gimvindus bedroeg 223.443.515 BEF nl.

139.000.801 BEF dividend Sidmar ontvangen op 30 november 1998

¹² De totale kapitaalverhoging bedroeg aldus 446.802.417 BEF. Door de uitgiftepremies om te zetten in kapitaal werd de waarde van het aandeel Finindus verhoogd.

317.150 BEF intrest op dividend van 30 november tot 23 december 1998

84.125.564 BEF vordering van Gimvindus op Sidmar n.a.v. afschaffing bevoorrechte aandelen. Finindus heeft ten belope van 307 miljoen BEF het product van deze kapitaalsverhoging aangewend voor de aankoop van aandelen Sidinvest.

Op 1 december 1999 werd het kapitaal van Finindus verhoogd met 584.895.850 BEF om het te brengen van 10.216.768.705 BEF op 10.801.664.555 BEF. Gimvindus heeft een onmiddellijke volstorting gedaan van 292.447.925 BEF nl.

83.946.700 BEF vordering van Gimvindus op Sidmar n.a.v. afschaffing bevoorrechte aandelen
208.501.202 BEF dividend Sidmar over 1998.

Ook Sidarfin heeft de overige 292.447.925 BEF in geld ingebracht. Een bedrag van 292.428.360 BEF zal worden aangewend voor de aankoop van 9.870 aandelen Sidinvest bij Sidarfin. Het restant van de kapitaalverhoging dient ter versteviging van de thesauriepositie.

Gimvindus heeft niet alle ontvangsten vanwege de Sidmar-groep terug in Finindus geïnvesteerd. De jaarlijkse annuïteiten die worden betaald in het kader van de verkoop van aandelen Mercantile-Béliard en ALZ worden niet ingebracht. De overige ontvangsten (dividenden en directe betalingen in het kader van verkoop aandelen en afschaffing bevoorrechte aandelen) worden wel opnieuw geïnvesteerd.

Beide aandeelhouders brachten altijd juist evenveel in zodat er geen wijziging optrad in de aandeelhoudersverhouding.

e) Controle

Zes leden van de Raad van Bestuur van Gimvindus¹³ zijn vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Finindus waarin in totaal 12 bestuurders zetelen.

2.2. Participatie Sidmar

2.2.1. Doelstelling

- Gimvindus kan haar aandelen in Sidmar slechts vervreemden na uitdrukkelijk akkoord van de Vlaamse regering.
- Gimvindus verbindt er zich toe om van Sidmar een jaarlijkse kasontvangst van 75 miljoen BEF te bekomen.

¹³ Dhr. A. Vriens als ondervoorzitter; Dhr. R. Malevé als afgevaardigd bestuurder; Mevr. C. Van Hulle; Dhr. M. De Pauw; Dhr. L. Keuleneer en Dhr. J. Deporte als bestuurders.

2.2.2. Realisatie

Deze jaarlijkse kasontvangst van 75 miljoen BEF wordt bereikt dankzij de verkoop van de participatie in ALZ. Zoals supra gesteld verkocht Gimvindus deze participatie in augustus 1998 aan Sidarfin en Sidinvest. Er werd overeengekomen dat Sidarfin de door haar aangekochte aandelen betaalt in 10 jaarlijkse annuïteiten van 75 miljoen BEF, betaalbaar de laatste bankdag van elk jaar en voor het eerst in 1998. In uitvoering van deze verkoopovereenkomst heeft Gimvindus per 31 december 1998 en 31 december 1999 effectief 75 miljoen BEF van Sidarfin (100% dochter van Sidmar) ontvangen.

2.3. Participaties en leningen textiel

2.3.1. Doelstelling

Gimvindus kan rechtstreeks of onrechtstreeks 434 miljoen BEF investeren in textielbedrijven.

Gimvindus kan privé-partners betrekken in haar textielportefeuille. Zij mag tevens een joint venture oprichten met de privé-partners waarin deze laatsten een meerderheid mogen verwerven. Indien Gimvindus via een dergelijke joint venture investeert in textielbedrijven, dient ook de privé-partner mee te investeren ieder in verhouding tot hun aandeel in het kapitaal van de joint venture.

2.3.2. Realisatie

In de loop van 1998 en 1999 heeft Gimvindus 622.789.060 BEF kasmiddelen besteed in de textielsector : 394.219.152 BEF aan investeringen en 228.569.908 BEF aan de oprichting van de textielholding Lieven Bauwens Capital.

Dit betekent dat Gimvindus de beschikbare enveloppe van 434 miljoen BEF voor de periode 1998-2000 eind 1999 reeds heeft overschreden. Bovendien staat er nog een bedrag van 676.645.346 BEF kapitaal open bij de NV Lieven Bauwens Capital, dat nog niet is volgestort door Gimvindus.

Uit het antwoord van Gimvindus blijkt een verschillende interpretatie m.b.t. de investeringslimiet voor de textielsector opgenomen in de beheersovereenkomst :

- het Rekenhof beschouwt 434 miljoen BEF als maximaal investeringsbedrag;
- Gimvindus beschouwt deze 434 miljoen BEF als een bijkomende investeringsenveloppe naast de kasstromen voortkomend uit de bestaande textielportefeuille.

2.4. Investerings vroegere scheepsbouwsites

2.4.1. Doelstelling

Gimvindus kan eventueel via Werfinvest ten belope van 600 miljoen BEF in totaal projecten en investeringen op de vroegere scheepsbouwsites Hoboken, Temse, Rupelmonde, Ruisbroek en Oostende financieren of doen, teneinde deze sites bedrijfseconomisch of industrieel aantrekkelijker te maken en teneinde de gronden van Werfinvest beter te kunnen realiseren. Deze financieringen dienen een exit-formule in te houden.

2.4.2. Realisatie

Per 31 december 1997 heeft Gimvindus het kapitaal van Werfinvest verhoogd met 600 miljoen BEF, waarvan 150 miljoen BEF onmiddellijk werd volgestort. De overige 450 miljoen BEF werd in december 1998 volgestort. Het betreft hier de 600 miljoen BEF die Gimvindus luidens artikel 1.6., derde streepje van de beheersovereenkomst van 16 mei 1995 kon investeren in projecten tot herstructurering en omschakeling van bedrijven behorende tot of verwant aan de sector van de scheepsbouw en -herstelling. Deze steun kon normaliter worden verleend tot 31 december 1997. In feite was de inbreng bij Werfinvest niet in overeenstemming met het doel dat oorspronkelijk aan de 600 miljoen BEF werd gegeven. Niettemin werd op deze wijze het geld beschouwd als zijnde besteed en in artikel 2.4. van de nieuwe beheersovereenkomst d.d. 19 december 1997 werd een nieuw doel gegeven aan de 600 miljoen BEF.

In de loop van de jaren 1998 en 1999 heeft Werfinvest slechts aan twee projecten deelgenomen. Het betreft een participatie van 40% in de nieuwe ferrylijn Oostende-Ipswich ten belope van 11.999.991 BEF en een participatie van 40% in de NV Searoad Stevedores¹⁴ ten belope van 2.399.982 BEF. Beide vennootschappen zijn in Oostende gevestigd.

Van de 600 miljoen BEF werd dus nog niet veel effectief geïnvesteerd. Bijgevolg heeft Gimvindus/Werfinvest in 1999 het plan uitgewerkt om haar activiteiten uit te breiden naar alle verlaten en licht vervuilde bedrijfssites in Vlaanderen. Het was de bedoeling deze bedrijfssites, in samenwerking met de GOM's en eventuele privé-partners, te kopen, saneren en opnieuw ter beschikking te stellen voor nieuwe activiteiten.

Kortom : De bewuste 600 miljoen BEF heeft sinds de eerste beheersovereenkomst van 16 mei 1995 reeds een hele weg afgelegd met constante wijziging in de aanwendingsmogelijkheden. Uiteindelijk zit ze met uitzondering van de twee participaties ad 14.399.973 BEF nog steeds in de Gimvindus-groep

¹⁴ Deze NV heeft tot doel de uitbating van stouwerij-activiteiten in de maritieme transportsector.

zonder effectieve besteding. Niettemin was het de bedoeling dat de enveloppe per 31 december 1997 zou zijn aangewend (conform artikel 2 van het eerste addendum aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995).

2.5. Diverse: participaties en leningen

2.5.1. Doelstelling

Gimvindus zal haar andere participaties en leningen verder actief beheren met het oog op valorisatie. In de NV Novovil mag Gimvindus nog voor maximaal 157,5 miljoen BEF kapitaalverhogingen onderschrijven.

2.5.2. Realisatie

In bijlage 2 bij de beheersovereenkomst worden de andere participaties en vorderingen buiten textiel, Mercantile-Béliard, Werfinvest en de scheepskredieten opgesomd.

De lijst is echter niet volledig. De volgende participaties en vorderingen werden niet opgenomen:

- Sidmar
- Temse en Hoboken
- Vlaamse Baggermaatschappij
- Boelwerf Vlaanderen
- VSM / BSC
- BSSC
- Jan de Nul
- Exmar

Op basis van de gegevens uit de overzichten van de financieel vaste activa wordt per participatie/vordering weergegeven in welke mate er in 1998 en 1999 werd gevaloriseerd.

Antwerp Shiprepair en Service Center NV

Per 1 januari 1998 heeft Gimvindus nog een participatie van 734.000 BEF en een toegekende lening van 36.600.000 BEF, waarvan nog 26.142.858 BEF moet worden terugbetaald. In de loop van 1998 werd 5.228.571 BEF van de lening terugbetaald. De waarde van de participatie bleef ongewijzigd.

Holchem I, II en III

Per 1 januari 1998 heeft Gimvindus nog 2.205 aandelen voor een waarde van 1.146.600.000 BEF en een vordering van 213.000.000 BEF. In 1999 werd voor het eerst een gedeelte van de aandelen terug verkocht voor een totale waarde van 9.360.000 BEF. Op de lening werd in 1998 15.000.000 BEF terugbetaald. In 1999 werd het saldo van de lening verdisconteerd. Het disconto ad 9.065.721 BEF werd in resultaat genomen. Verder werd in 1999 6.198.957 BEF terugbetaald.

Stork-Mec NV

Gimvindus bezit 2.509.640 aandelen ter waarde van 379.899.984 BEF. In 1998 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd ten belope van 47.000.000 BEF. In 1999 vonden geen verdere bewegingen plaats.

Bedrijvencentrum Vilvoorde

Gimvindus bezit 290 aandelen voor 3.000.000 BEF. De participatie bleef ongewijzigd.

Novovil

Per 1 januari 1998 heeft Gimvindus 500 aandelen voor een waarde van 5.000.000 BEF en een vordering van 70.000.000 BEF. In 1998 werd de vordering omgezet in kapitaal en werd daarenboven een bijkomende kapitaalverhoging van 157.500.000 BEF doorgevoerd waardoor de participatie per 31 december 1998 een boekwaarde van 232.500.000 BEF heeft die in de loop van 1999 werd behouden.

Sidmar

Gimvindus heeft 650.695 Sidmar aandelen in haar portefeuille voor een aanschaffingswaarde van 12.482.907.326 BEF. In 1998 werd een waardevermindering van 1.611.907.326 BEF geboekt.

Temse en Hoboken

Gimvindus heeft 2.303.334 aandelen ter waarde van 691.000.000 BEF die wel volledig als waardevermindering zijn afgeboekt.

Vlaamse Baggermaatschappij

Deze participatie zou in 1997 verkocht zijn maar staat zelfs in 1998 nog voor 1 miljoen BEF in de lijst van de financieel vaste activa.

Gimvindus heeft bijkomende informatie verstrekt, waaruit blijkt dat er per 31 december 1998 inderdaad nog 1 aandeel voor een waarde van 1 miljoen BEF onder de financiële vaste activa diende te worden behouden.

Boelwerf Vlaanderen

Per 1 januari 1998 heeft Gimvindus nog een uitstaande vordering van 528.720.144 BEF. Gelet op de dading die op 31 december 1997 in het kader van het faillissement werd gesloten, heeft Gimvindus in 1998 247.000.000 BEF ontvangen. Het restant werd afgeboekt.

Vlaamse Scheepsbouwmaatschappij / BSC

Gimvindus verleende een lening van 101.663.000 BEF waarvan nog niets werd terugbetaald.

Belgian Ship Service Center (BSSC)

Gimvindus verstrekke een lening van 21.438.720 BEF waarop in 1998 en 1999 telkenmale 4.287.744 BEF (in totaal dus 8.575.488 BEF) werd terugbetaald.

Jan De Nul

Deze vennootschap ontving een lening van 131.000.000 BEF die in de jaren 1998 en 1999 volledig werd terugbetaald.

Exmar 1520

Gimvindus heeft nog een uitstaande vordering van 12.563.416 BEF. In 1998 en 1999 werd telkenmale 2.512.684 BEF (in totaal dus 5.025.368 BEF) terugbetaald.

Samengevat:

Begin 1998 heeft Gimvindus in de bovenvermelde vennootschappen een totaal aan aandelen ter waarde van 14.710.141.310 BEF. Met uitzondering van een verkoop ter waarde van 9.360.000 BEF aandelen Holchem werd er niets gerealiseerd. Er werden wel een belangrijk aantal waardeverminderingen geboekt. Verder werden er bijkomende kapitaalverhogingen doorgevoerd ter waarde van 204.500.000 BEF en gebeurde er een omzetting van een lening ad 70 miljoen BEF in kapitaal.

Begin 1998 had Gimvindus op de genoemde vennootschappen nog een vordering van 1.104.528.138 BEF uitstaan. Hiervan werd in de loop van 1998 en 1999 418.028.384 BEF terugbetaald en 70 miljoen BEF werd omgezet in kapitaal.

Dit impliceert dat het aandeel van Gimvindus in de bovenstaande vennootschappen nog toenam, maar dat van de in 1998 uitstaande leningen wel ongeveer 40% werd terugbetaald.

3. OPERATIONELE DOELSTELLINGEN BIJ UITVOERING OPDRACHTEN (artikel 3)

3.1. Valorisaties

3.1.1. Doelstelling

De beheersovereenkomst stelt volgende realisaties voorop (in miljoenen BEF):

	Deelnemingen textiel	Vorderingen scheepskredieten
1998	176,7	346,4
1999	99,1	337,6
2000	85,4	326,2

3.1.2. Realisatie

Uit de kasstromen 1998 blijkt dat Gimvindus

- ❖ 274.228.453 BEF heeft gevaloriseerd in de textielsector:
 - 107.990.582 BEF ‘textiel’
 - 44.448.966 BEF ‘textiel: vervroegde terugbetalingen’
 - 121.788.905 BEF in de business-unit textiel (BUT)
- ❖ 536.533.045 BEF scheepskredieten heeft gevaloriseerd:
 - 533.689.713 BEF ‘scheepskredieten’
 - 2.843.332 BEF ‘scheepskredieten: vervroegde betalingen’

Uit de kasstromen 1999 blijkt dat Gimvindus

- ❖ 150.111.141 BEF heeft gevaloriseerd in de textielsector:
 - 80.339.652 BEF in de business unit textiel (BUT)
 - 69.771.489 BEF ‘overige textiel’
- ❖ 516.698.709 BEF scheepskredieten heeft gevaloriseerd:
 - 458.458.034 BEF ‘scheepskredieten’
 - 58.240.675 BEF ‘scheepskredieten: vervroegde betalingen’

Voor beide jaren werd de doelstelling bereikt.

3.2. Beheer en investeringen

De beheersovereenkomst stelt vooreerst de algemene doelstelling dat Gimvindus moet bijdragen tot de uitbouw van een langetermijnstrategie van de vennootschappen waarin zij (on)rechtstreeks participeert. Zij oefent tevens toezicht uit op de implementatie van deze strategie zonder het management of het dagelijks bestuur waar te nemen.

Verder stelt zij een rendementsdoelstelling voorop, specifieke doelstellingen m.b.t. de textielplanaandelen die stemgerechtigd worden, Mercantile-Béliard en het nieuwe textielfonds en tot slot dient de stijging van de kosten te worden beperkt.

3.2.1. Rendementsdoelstelling

Artikel 3.2.b. bepaalt dat Gimvindus bij haar investeringen moet streven naar een rendement dat minstens het niveau haalt van een risicoloze belegging, dat wordt gedefinieerd als zijnde het gewoon rekenkundig gemiddelde van de rentevoet in de maand december van het voorgaand boekjaar voor lineaire obligaties met een looptijd van 5 jaar zoals genoteerd door de drie grootste Belgische banken¹⁵. Vermits deze rendementsdoelstelling niet wordt gepubliceerd, is er geen norm waaraan het effectief behaalde rendement kan worden getoetst.

Bijgevolg werd aan Gimvindus gevraagd welke norm zij dan hanteert om de rendementsdoelstelling te toetsen. Hierop heeft Gimvindus geen afdoend antwoord geven. Blijkbaar worden de behaalde rendementen niet systematisch opgevolgd.

¹⁵ Deze rendementsdoelstelling geldt algemeen voor Gimvindus maar niet per individueel dossier.

3.2.2. Textielpianaandelen die stemgerechtigd worden

Artikel 3.2.c. stelt dat Gimvindus voor de textielpianaandelen die in de loop van deze beheersovereenkomst stemrecht krijgen, een uitkoop probeert te onderhandelen. Indien dit niet aan aanvaardbare voorwaarden haalbaar is, dan zal Gimvindus aanwezig zijn in de Raad van Bestuur voor een actieve opvolging.

De textielpianaandelen die in de loop van de jaren 1998 en 1999 stemgerechtigd zijn geworden, zijn : Waasche ververij (in vereffening), Itex, Valiprint, Tasibel, Dewerchin, Lano, Topknit, Abbeloos en Tricot Martine.

Uit het overzicht van de financieel vaste activa blijkt dat het allen probleemdoossiers zijn. Ofwel is de vennootschap in kwestie failliet ofwel werden reeds gedurende een aantal jaren geen schijven meer ingekocht, zodat de meeste van deze vennootschappen reeds ettelijke jaren zijn afgewaardeerd in de boeken van Gimvindus.

Gimvindus heeft geen zitting in de Raad van Bestuur van deze vennootschappen.

3.2.3. Mercantile-Béliard en het nieuwe textielfonds

Wat de strategie betreft van de dochters Mercantile-Béliard en de eventueel op te richten textiel joint venture zal worden gestreefd naar maximalisatie van marktaandeel zodat herfinanciering in de markt mogelijk wordt. Als rendementsdoelstelling geldt hetgeen bepaald is hierboven.

Momenteel zijn er geen aandelen van Mercantile-Béliard / Finindus noch van het in 1999 opgerichte Lieven Bauwens Capital op de beurs genoteerd.

Wat de rendementsdoelstelling betreft, wordt erop gewezen dat Sidarfin en Gimvindus (ieder voor 50%) het kapitaal van Mercantile-Béliard / Finindus hebben verhoogd met 1.914.433.705 BEF in 1998 en 584.895.850 BEF in 1999. Er werden door Finindus geen dividenden uitgekeerd. Gimvindus boekte echter wel een meerwaarde van 440.326.386 BEF in 1998 en bijkomend 1.242.702.196 BEF in 1999.

3.2.4. Jaarlijkse stijging van het kostenbudget

Hier wordt de doelstelling uit de vorige beheersovereenkomst letterlijk hernomen nl. 'De jaarlijkse stijging van het kostenbudget, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 22 december 1994, wordt beperkt tot de stijging van de gezondheidsindex'.

In deel I werd er reeds op gewezen dat deze doelstelling niet concreet is geformuleerd en dat diverse bedragen werden vermeld als zijnde goedgekeurd voor 1995.

De berekening van Gimvindus levert volgend overzicht van de kosten:

	Maximum volgens gezondheidsindex	Goedgekeurd budget	Werkelijke kosten
1998	128.147.124	125.563.380	128.838.389
1999	129.346.395	114.241.055	131.171.107

Bedenkingen bij deze tabel:

- Gimvindus vertrok van een budget voor 1995 van 122.850.343 BEF. Het Rekenhof stelt dat het in januari 1995 goedgekeurde budget 121.975.759 BEF bedraagt. Dit betekent dat de toegelaten maxima gebaseerd op de gezondheidsindex licht verschillen.
- De goedgekeurde budgetten en de werkelijke kosten voor 1998 en 1999 werden verminderd met opbrengsten uit verleende adviezen. In 1998 betreft het een adviesvergoeding van 6 miljoen BEF afkomstig van Finindus. In 1999 werd het budget met zelfs 16.097.932 BEF verminderd. De werkelijke kosten ad 131.171.107 BEF werden bereikt na recuperatie van alle adviesvergoedingen ad 25.549.264 BEF. Het is niet duidelijk waarom plots bepaalde opbrengsten in mindering worden gebracht en andere niet.
- Gimvindus neemt in de berekening van de werkelijke kosten niet de verkeersboeten en diverse belastingen op.

Rekening houdend met bovenvermelde opmerkingen, kan voorgaande tabel als volgt worden gecorrigeerd:

	Maximum volgens gezondheidsindex	Goedgekeurd budget	Werkelijke kosten ¹⁶
1998	127.234.832	131.563.380	134.913.599
1999	128.425.565	130.338.987	156.733.321

Uit bovenstaande gegevens blijkt dat de werkelijke kosten beduidend boven het toegelaten maximum stijgen en dat de doelstelling dus niet wordt bereikt.

Gimvindus merkt in haar antwoord op dat het kostenbudget 1999 is overschreden omwille van de uitgaven voor de filialisering van de textielportefeuille, wat illo tempore werd meegedeeld aan de minister. Uit de proef- en saldibalans blijkt dat deze kost 25.379.831 BEF bedraagt, waarna de werkelijke kosten 1999, exclusief de kosten voor de filialisering van de textielportefeuille, 131.353.490 BEF bedragen. Ook na deze nuancering van de kosten blijft het toegelaten maximum overschreden.

¹⁶ gebaseerd op de gegevens uit de proef- en saldibalans.

4. BIJZONDERE OPDRACHTEN (artikel 4)

4.1. Doelstelling

- De commissaris van de Vlaamse regering kan Gimvindus om advies verzoeken i.v.m. industriële projecten die verwant zijn aan het maatschappelijk doel van Gimvindus. Deze adviesverlening wordt beperkt tot maximum 40 miljoen BEF kosten per jaar ten laste van de vennootschap.
- Gimvindus voert overeenkomstig artikel 10, §4, van het decreet van 13 juli 1994 iedere opdracht uit die haar bij decreet of beslissing van de Vlaamse regering wordt toevertrouwd. De uitvoeringsmodaliteiten, verantwoordelijkheden, kostendekking en vergoeding worden vastgelegd in een specifieke overeenkomst tussen partijen.

4.2. Realisatie

Bij brief van 16 oktober 1998 heeft de Vlaamse regering, via de regeringscommissaris, aan Gimvindus gevraagd de mogelijkheid en de voorwaarden te onderzoeken voor de realisatie van het project 'Antwerpen Modestad - Flanders Fashion Institute'.

Op 8 juni 1999 besliste de Vlaamse regering - onder voorbehoud van de doorvoering van een technisch nazicht - aan Gimvindus 67 miljoen BEF uit het FEERR ter beschikking te stellen met als opdracht:

- ❖ De subsidiëring van de opstartkosten van de VZW FFI voor de jaren 1998 - 2000 voor een totaal bedrag van maximum 22 miljoen BEF. Deze subsidiering kan enkel worden uitbetaald op basis van een verslag van een externe auditor, die de gegrondheid en de realiteit van de gemaakte kosten zal dienen te evalueren.
- ❖ Het onderschrijven van een kapitaal van 45 miljoen BEF in de NV Modenatie voor de financiering van een gedeelte van de renovatie van het gebouw gelegen aan de hoek Drukkerijstraat en Nationaalstraat te Antwerpen, op voorwaarde dat:
 - de stad Antwerpen 105 miljoen BEF financiert van de renovatiekosten;
 - privépartners in de NV Modenatie een kapitaal onderschrijven van 45 miljoen BEF.

De bedoeling is Antwerpen als modestad te promoten. De VZW FFI treedt hierbij op als coördinatiecentrum. De stad Antwerpen stelt een gebouw ter beschikking waarin o.a. het modemuseum, de modeschool en de kantoren van FFI worden ondergebracht. Het resterend gedeelte wordt gehuurd door de op te richten NV Modenatie, waarin o.a. Gimvindus participeert. Deze NV zal zelf instaan voor de renovatie van het door haar gehuurde gedeelte van het gebouw en zal vervolgens

naar huurders zoeken. In feite krijgt Gimvindus dus de opdracht te participeren in een vastgoedproject. De inbreng van Gimvindus dient in eerste instantie ter financiering van de renovatiewerken.

De overeenkomst met Gimvindus voor deze opdracht dateert van 11 april 2000. Het betreft een overeenkomst waarin Gimvindus een grote vrijheid wordt toegekend maar de aansprakelijkheid en verantwoordelijkheid blijft bij het Vlaams Gewest.

5. OVERIGE BEPALINGEN (artikelen 5-7)

De beheersovereenkomst eindigt met de klassieke bepalingen rond rapportering, duur van de overeenkomst, bevoegde instanties bij geschillen e.d.

6. BIJLAGEN

Aan de beheersovereenkomst werden twee bijlagen toegevoegd.

6.1. Bijlage 1

Bijlage 1 bestaat uit de geprojecteerde balans en resultatenrekening voor de periode 1996 – 2008. Deze projecties werden begin 1997 door Gimvindus opgesteld en op 28 mei 1997 door de interne auditor bekeken. Ze worden evenwel weergegeven zonder assumpties. Als werkinstrument schieten deze projecties dan ook tekort.

Bij opvraging van de assumpties werd vastgesteld dat deze niet volledig aansluiten bij de standpunten die in de artikelen van de beheersovereenkomst werden geopperd, of dat ze transacties voorzien waarvan geen melding wordt gemaakt in de beheersovereenkomst. Een aantal voorbeelden:

- Er wordt rekening gehouden met investeringen in de textielsector ad 654,5 miljoen in 1997. Dit bedrag overstijgt echter het maximum dat voorzien is in de beheersovereenkomst.
- De verkoop van aandelen van Mercantile-Béliard is niet voorzien in de prognoses. Er wordt verondersteld dat de deelneming in Mercantile-Béliard ongewijzigd blijft. De beheersovereenkomst voorziet juist een mogelijke herstructurering en wijziging in het aandeelhoudersschap.
- Een jaarlijks dividend van Mercantile-Béliard wordt verwacht. De beheersovereenkomst bepaalt hier niets over. In het verleden werd ook geen dividend van Mercantile-Béliard ontvangen.
- Er worden geen inkomsten vanwege Sidmar vooropgesteld. De beheersovereenkomst bepaalt echter dat Gimvindus jaarlijks 75 miljoen BEF van Sidmar moet bekomen.
- De projecties voorzien dat de Almabo lening in 2003 zal worden terugbetaald. Deze lening werd echter reeds in 1997 gevaloriseerd.

- Voor de investeringen in de vroegere scheepsbouwsites is in de prognoses 790,3 miljoen BEF opgenomen daar waar er in feite maar 600 miljoen BEF kon worden geïnvesteerd. Het restant zou normaliter toekomen aan het Vlaams Gewest. De assumpties stellen (verkeerdelijk) dat het restant vrijvalt.

6.2. Bijlage 2

Deze bijlage bevat de lijst van andere participaties en vorderingen, buiten textiel, Mercantile-Béliard NV, Werfinvest NV en scheepskredieten.

Wanneer bijlage 2 wordt vergeleken met de lijst van de financieel vaste activa, blijkt dat de bijlage bij de beheersovereenkomst niet volledig is. Een aantal participaties en vorderingen, zoals o.a. de belangrijkste participatie van Gimvindus met name Sidmar, zijn niet opgenomen in bijlage 2.

7. BESLUIT

1. De structuur rond Mercantile-Béliard werd gewijzigd. Gimvindus verkocht ongeveer 10% van de aandelen van Mercantile-Béliard aan Sidarfin zodat beide aandeelhouders momenteel 50% van de aandelen aanhouden. Vervolgens nam Mercantile-Béliard de participaties en de naam van de (vroegere) Finindus over en vond er een herschikking plaats van de participaties tussen Finindus en Sidinvest.

De beheersovereenkomst bepaalde dat Gimvindus de ontvangsten vanwege de Sidmar-groep terug mocht investeren in Finindus op voorwaarde dat Sidarfin eenzelfde inbreng deed én op voorwaarde dat Gimvindus de volgende twee doelstellingen in voldoende mate bereikte:

- realisatie van een substantieel deel van haar aandelen in Mercantile-Béliard;
- het bekomen van een jaarlijkse kasontvangst van 75 miljoen BEF van Sidmar.

De formuleringen ‘in voldoende mate bereikt’ en ‘realisatie van een substantieel deel van haar aandelen’ bieden allerm minst duidelijkheid en laten heel wat mogelijkheden tot discussie open. Ondanks het feit dat de realisatie van deze voorwaarde niet te beoordelen is, bleek dat Gimvindus in 1998 3.481.994.271 BEF en in 1999 648.038.861 BEF heeft ontvangen vanwege de Sidmar-groep en dat ze hiervan 1.249.707.084 BEF heeft ingebracht in Finindus. Sidarfin bracht exact evenveel in zodat de aandeelhoudersverhouding behouden blijft.

2. Gimvindus kan in de periode 1998-2000 maximum 434 miljoen BEF investeren in textielbedrijven. Rekening houdende met de oprichting van het Lieven Bauwens Capital, besteedde Gimvindus reeds 622.789.060 BEF in de loop van de jaren 1998-1999 en staat er bij LBC nog een kapitaal open van 676.645.346 BEF, dat nog door Gimvindus dient te worden volgestort. Dit betekent dat de maximale investering van 434 miljoen BEF ruimschoots werd overschreden.
3. De vorige beheersovereenkomst bepaalde dat Gimvindus nog 600 miljoen BEF kon investeren in projecten tot herstructurering en omschakeling van bedrijven behorende tot of verwant aan de sector van de scheepsbouw en -herstelling. Deze steun kon normaliter worden verleend tot 31 december 1997. Vermits deze enveloppe in de jaren 1995-1997 onaangeroerd bleef, werd beslist het kapitaal van Werfinvest te verhogen met 600 miljoen BEF waarvan 150 miljoen BEF werd volgestort op 31 december 1997. De overige 450 miljoen BEF werd in december 1998 volgestort. In de nieuwe beheersovereenkomst werd gesteld dat Werfinvest met deze gelden projecten of investeringen kon financieren op de vroegere scheepsbouwsites Hoboken, Temse, Rupelmonde, Ruisbroek en Oostende teneinde deze sites bedrijfseconomisch of industrieel aantrekkelijker te maken en teneinde de gronden van Werfinvest beter te kunnen realiseren. In de loop van de jaren 1998 en 1999 werden in dit kader slechts twee participaties genomen nl. een deelneming van 40% in de nieuwe ferrylijn Oostende-Ipswich ten belope van 11.999.991 BEF en een participatie van 40% in de NV Searoad Stevedores voor 2.399.982 BEF. Ondertussen werd het idee opgeworpen om de enveloppe van 600 miljoen BEF te gebruiken voor alle verlaten en licht vervuilde bedrijfssites in Vlaanderen.
Uiteindelijk zit de 600 miljoen BEF met uitzondering van 14 miljoen BEF nog steeds in de Gimvindus-groep zonder effectieve besteding terwijl was voorzien dat de enveloppe per 31 december 1997 zou zijn aangewend.
4. De valorisatiedoelstellingen voor de scheepkredieten en de textielparticipaties werden in de huidige beheersovereenkomst in kastermen geformuleerd en werden ook bereikt. Verder bleek dat de overige vorderingen van Gimvindus in de loop van twee jaar voor ongeveer 40 % werden terugbetaald. Het aandeel van Gimvindus in overige vennootschappen verminderde helemaal niet.
5. De operationele doelstellingen werden redelijk algemeen geformuleerd. De rendementsnorm die de beheersovereenkomst bepaalde, wordt niet berekend. Gimvindus stelt ook geen andere voorop en berekent blijkbaar niet systematisch de behaalde rendementen. De beperking in de stijging van de kosten is zodanig geformuleerd dat Gimvindus alle factoren zoals keuze van de gezondheidsindex, samenstelling kostenbudget en vertrekbasis zelf kan vastleggen. De bepaling in de beheersovereenkomst verwijst bovendien naar een verkeerde Raad

van Bestuur. Ondanks een aantal discussiepunten bleek dat deze doelstelling niet werd bereikt. De werkelijke kosten overstegen het toegelaten maximum.

6. Aan de beheersovereenkomst werden twee bijlagen gevoegd.

De eerste omvat de geprojecteerde balans en resultatenrekening voor de periode 1996-2008. De (niet toegevoegde) assumpties bleken echter niet volledig aan te sluiten bij de standpunten die in de artikelen van de beheersovereenkomst werden gesteld.

De tweede bijlage geeft een overzicht van participaties en vorderingen buiten textiel, Mercantile-Béliard, Werfinvest en de scheepskredieten. Dit overzicht is echter niet volledig.

DEEL III: DE NOG AAN TE WENDEN SCHEEPSBOUWENVELOPPE AD 4 MILJARD

In de overeenkomst van 21 december 1994 tussen het Vlaams Gewest en Gimvindus werd deze laatste belast met de subsidiëring van de scheepsbouwsector. Gimvindus beschikte hiervoor over een enveloppe van 20,511 miljard BEF of 10 miljard BEF geactualiseerd. Per 1 januari 1996 werd echter de opdracht tot scheepsbouwsubsiëring stopgezet. De steun die vóór 1996 werd toegekend, kon nog tot in 1998 worden uitgekeerd. In 1995 moest echter worden bepaald hoeveel effectief aan steun werd uitgekeerd en hoeveel van de totale enveloppe nog restte. Volgens de berekeningen diende er vanaf 1 januari 1995 nog 4 miljard BEF beschikbaar te blijven en restte er dan nog 5,423 miljard BEF¹⁷. Dit vertaalde zich in het eerste addendum aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995. Concreet werd gesteld dat de 5,423 miljard BEF ‘overschot’ bij Gimvindus in kapitaal kon worden gebracht, weliswaar na vermindering van een schuld die Gimvindus had t.o.v. het Vlaams Gewest ad 1,721 miljard BEF. Deze kapitaalinbreng van 3,702 miljard BEF werd decretaal bekrachtigd¹⁸.

De besteding van de nog beschikbare 4 miljard BEF werd vastgelegd in hetzelfde addendum. Een belangrijk deel was voorzien voor de failliete Boelwerf en de vereffening van VSM (cfr. artikel 3 van het addendum).

Artikel 5 van het addendum bepaalt dat indien er nog een saldo zou zijn van de in artikel 3 vastgelegde bedragen, dit moest worden terugbetaald aan het Vlaams Gewest.

1. DE PRECIEZE OMVANG EN BESTEDING VAN DE NOG BESCHIKBARE ENVELOPPE**1.1. De voorschriften**

Artikel 1 van het eerste addendum aan de beheersovereenkomst stelt dat nog 4 miljard BEF beschikbaar moest blijven en verwijst verder naar bijlage 1.

Bijlage 1 bij het addendum geeft een overzicht van de jaarlijks te besteden bedragen in de periode 1995 tot en met 1998. Het totaal van deze jaarbedragen komt echter op 3,850 miljard BEF. Toevoeging van nog eens 693 miljoen BEF die aan het Vlaams Gewest moet worden terugbetaald, geeft een te besteden totaal van 4,543 miljard BEF i.p.v. 4 miljard BEF.

¹⁷ De opmerkingen van het Rekenhof bij deze afrekening werden geformuleerd in stuk 300 (1995-1996) – nr.2.

¹⁸ Cfr. artikel 15 van het decreet van 8 juli 1996 houdende bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 1996.

De precieze besteding is niet alleen weergegeven in de bijlage maar ook in de artikelen 1 t.e.m. 3 van het addendum.

In deze artikelen wordt de besteding als volgt vastgelegd:

- Gimvindus moet 1,723 miljard BEF rente op een consortiumkrediet ten laste van het Vlaams Gewest overnemen: 675 miljoen BEF moest op 20 december 1995 worden betaald en 1.048 miljoen BEF op 20 december 1996 (artikel 3 van het addendum).
Deze last is bij Gimvindus terechtgekomen n.a.v. de faillissementen van Boelwerf Vlaanderen en VSM. Het Vlaams Gewest voorzag voor het sociaal fonds Boelwerf Vlaanderen 1.158 miljoen BEF en voor het sociaal fonds VSM 565 miljoen BEF te spreiden over de jaren 1995 en 1996. Deze bedragen waren noch in de begroting van 1995 noch in deze van 1996 voorzien. Bijgevolg moest de begroting worden aangepast. De nodige middelen werden afgenomen van de BA waarop de intresten van het consortiumkrediet werden aangerekend¹⁹ en Gimvindus kreeg de opdracht deze intresten te betalen, weliswaar ten laste van de scheepsbouwenveloppe. De uiteindelijke last bleef aldus bij het Vlaams Gewest en de betaling van de intresten werd gedebudgetteerd.
- 1.148 miljoen BEF voor de vereffening van VSM (artikel 3 van het addendum) te besteden als volgt:
 - * maximaal 470 miljoen BEF voor het wettelijk sociaal passief;
 - * betaling van de opzegvergoedingen van 10 directieleden van VSM;
 - * maximaal 487,8 miljoen BEF als tegemoetkoming voor de afwaardering van het actief van VSM ter gelegenheid van de buitengebruikstelling;
 - * maximaal 152,9 miljoen BEF milieusaneringskosten;
 - * slopingskosten
- 60 miljoen BEF voor het garantiefonds voor sluiting van ondernemingen (dossier Boelwerf), sociale enveloppe scheepsherstelling (Antwerp Ship Repair) en voor de afwikkeling van dossiers gefinancierd uit de scheepsbouwenveloppe (artikel 3 van het addendum).
- 600 miljoen BEF voor nieuwe investeringen (artikel 2 van het addendum)
- 693 miljoen BEF diende te worden terugbetaald aan het Vlaams Gewest (artikel 1 van het addendum).

De diverse artikelen van het addendum voorzien een totaal van 4,224 miljard BEF.

Dit impliceert dat de jaarlijkse uitgaven zoals ze in de bijlage bij het addendum worden vermeld voor 319 miljoen BEF meer uitgaven voorzien dan de artikelen van het addendum, zijnde 217 miljoen BEF voor SVR + 6 GEFO's, 77 miljoen BEF steun 1995 en 25 miljoen BEF waarborgfonds.

¹⁹ In 1995 was dit B.A. 51.03 van het programma 51.10 met libellé 'consortiumkrediet Gimvindus – rentelasten'. In 1996 was dit B.A. 31.06 van het programma 24.4 met libellé 'consortiumkrediet rentelast'

1.2. De realiteit

Op vraag van het Rekenhof heeft Gimvindus in januari 2000 een overzicht bezorgd van de verrichtingen die sinds 1995 nog zijn gebeurd op de scheepsbouwenveloppe. Deze werden enerzijds gecheckt met de boekhouding en anderzijds vergeleken met de aanwending zoals ze contractueel in het addendum werd bepaald.

Dit leidde tot volgende resultaten.

Het detail van de verrichtingen zoals weergegeven door Gimvindus sluit volledig aan bij de waarde van de scheepsbouwenveloppe in de boekhouding.

In totaliteit werd in de periode 1995-1998 4.350.107.617 BEF besteed. Per 31 december 1998 restte er nog 124.384.556 BEF op de scheepsbouwenveloppe. De besteding van de enveloppe gaat ook na 1998 gewoon door. In 1999 werd nog 82.607.072 BEF aangewend. Bovendien werd in 1999 nog 8.052.350 BEF gerecupereerd.

Uit het detail van de jaarlijkse uitgaven blijkt het volgende:

- De 675 miljoen BEF intresten op het consortiumkrediet werden inderdaad op 20 december 1995 betaald ten laste van de scheepsbouwenveloppe.
- De 1.048 miljoen BEF intresten op dat krediet werden inderdaad op 20 december 1996 betaald ten laste van de scheepsbouwenveloppe.
- Aan VSM / BSC werd in de periode 1995 t.e.m. 1999 1.125.122.425 BEF uitgekeerd. Bovendien werd in 1995 een waarborg verleend voor 200.000.000 BEF. 12,5% van de waarborg of 25.000.000 BEF wordt eveneens aangerekend op de scheepsbouwenveloppe. Rekening houdend met de 12,5% van de verstrekte waarborg werd in totaliteit 1.150.122.425 BEF aan steun verleend.

Van de verleende steun was de definitief goedgekeurde bestemming als volgt:

470.000.000 BEF	voor het wettelijk sociaal passief (werknemers)
60.000.000 BEF	betrof de ontslagvergoeding voor de directieleden
458.800.000 BEF	is gebruikt voor de buitengebruikstelling van activa
66.175.892 BEF	sanerings- en herbestemmingssteun

1.054.975.892 BEF

- De som van de voorgaande vier punten geeft een totaal van 1.054.975.892 BEF definitief goedgekeurde steun ten behoeve van VSM. Hoe het restant van 70.146.533 BEF (1.125.122.425 – 1.054.975.892) precies werd besteed, is niet duidelijk.
- Op 30 september 1996 werd 693 miljoen BEF aan het Vlaams Gewest betaald.

- Per 31 december 1997 werd het kapitaal van Werfinvest met 600 miljoen BEF verhoogd. In 1997 werd hiervan nog 150 miljoen BEF volgestort. De overige 450 miljoen BEF werd in 1998 volgestort.
- Verder werden nog volgende diverse uitgaven op de scheepsbouwenveloppe aangerekend:
 - * scheepsbouwsteun (visserij): 162.279.051 BEF
 - * sociale fondsen (exclusief Boel): 50.970.402 BEF
 - * sociaal fonds Boel: 81.463.386 BEF
 - * extern advies: 12.503.249 BEF

2. BESLUIT

In algemene bewoordingen gesteld, bepaalt het eerste addendum aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995 dat Gimvindus van de scheepsbouwenveloppe die per 31 december 1995 werd afgerekend, nog 4 miljard BEF kon besteden voor welbepaalde doeleinden. Indien er van deze 4 miljard BEF nog een overschot zou zijn dat niet ten behoeve van de vooropgestelde doelen kon worden aangewend, diende dit te worden teruggestort aan het Vlaams Gewest.

Volgende vaststellingen werden gedaan:

- Het bedrag dat nog kan worden besteed is niet duidelijk bepaald. De artikelen van het addendum stellen het te besteden bedrag vast op 4,224 miljard BEF. De bijlage bij het addendum geeft een totaal aan te wenden bedrag van 4,543 miljard BEF.
- Er werd meer uitgekeerd dan voorzien in de artikelen maar minder dan voorzien in de bijlage. De effectieve besteding sluit in feite meer aan bij de bijlage dan bij de artikelen.
- Na 1998 gaat de besteding gewoon door. Gimvindus heeft geen afrekening gemaakt. De vennootschap is van oordeel dat het overschot vrijvalt en dat er dus niet langer een schuldpositie is t.o.v. het Vlaams Gewest. Dit is in contrast met artikel 5 van het eerste addendum aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995.
- Aan VSM werd nog een waarborg verstrekt. Artikel 3 van het addendum voorziet geen waarborgverlening. Het jaarbedrag van 1995, zoals weergegeven in de bijlagen bij het addendum, had echter wel nog rekening gehouden met een verhoging van het waarborgfonds ten belope van 25 miljoen BEF. Vermits de artikelen en de bijlage niet aansluiten, is het niet duidelijk of de waarborg binnen het addendum kadert.
- Er werd meer uitgegeven aan visserij en sociale fondsen dan voorzien. De vraag rijst ook of kosten voor extern advies op de enveloppe konden worden aangerekend.

- De 600 miljoen BEF die normaliter zou worden uitgegeven aan nieuwe projecten, heeft door de inbreng bij Werfinvest een nieuwe bestemming gekregen. Op deze wijze is ze in feite nog steeds niet besteed.

DEEL IV : INTERNE AUDIT

1. DE INTERNE AUDITFUNCTIE EN HET AUDITCOMITE ALS CONTROLESTRUCTUUR BIJ GIMVINDUS

1.1. De interne auditfunctie

De interne auditfunctie is uitbesteed aan PriceWaterhouseCoopers die haar werkzaamheden voor het eerst aanvatte in mei-juni 1995. De interne auditor heeft in eerste instantie mee geholpen aan het uitwerken van procedures. Een eerste, nog redelijk rudimentaire, procedurebundel werd dan ook voorgelegd aan het auditcomité en goedgekeurd door het managementcomité op 3 augustus 1995.

De interne auditor voert enkel een controle uit op de naleving van de procedures. Operationele audit behoort niet tot zijn opdracht.

Voorafgaand aan elke controle worden de high risk areas bepaald. Hierbij wordt rekening gehouden met de zienswijze van de leden van het auditcomité, de mogelijke financiële weerslag, eventuele impact op het imago, etc. De gekozen high risk areas worden voorgelegd aan de directeur-generaal die wijzigingen kan voorstellen.

De klassieke punten die steeds terugkomen, zijn:

- deelnemingen, zowel nieuwe als de opvolging en waardering van de bestaande portefeuille;
- uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur en het Managementcomité en de daarbij horende dossierorganisatie;
- procedures m.b.t. bestellen van diensten en goedkeuring voor betaling van facturen;
- personeel;
- thesauriebeleid.

In de loop van de jaren heeft de interne auditor ook volgende bijzondere opdrachten gekregen:

- een analyse van de opvolging door KBC van de kredieten verstrekt aan de Nieuwe Scheepswerf Sint-Barbara;
- het bekijken van de financiering van de herscholing van Boelwerf Vlaanderen;
- op vraag van de Vlaamse regering werd ook een nazicht uitgevoerd van de cash flow projecties tot het jaar 2008.

Elke controlecyclus wordt afgerond met een auditverslag. Tot de tweede helft van 1999 viel dit verslag in hoofdzaak uiteen in twee onderdelen zijnde een executive summary en een uitgebreid rapport. Het ontwerp-auditverslag werd in eerste instantie voorgelegd aan de directeur-generaal en vervolgens aan

het auditcomité. Sinds oktober 1999 is de rapporteringssystematiek gewijzigd. De rapportering aan het auditcomité blijft beperkt tot de belangrijkste werkzaamheden en bevindingen. Detailnota's worden enkel nog opgemaakt t.a.v. de directeur-generaal.

1.2. Het auditcomité

Op 3 augustus 1995 is het auditcomité voor het eerst samengekomen.

In het auditcomité zetelen de voorzitter, bestuurders die niet zijn belast met dagelijkse bevoegdheden en de regeringscommissaris.

Normaliter komen in het auditcomité aan bod:

- opvolging van het voorgaande auditverslag: in concreto betekent dit dat Gimvindus een antwoord formuleert op de bevindingen uit het auditverslag;
- bespreking van het voorliggende auditverslag;
- éénmaal per jaar wordt ook het jaarverslag van de werkzaamheden van de interne audit van het voorbije jaar overlopen evenals het jaarplan voor het komende jaar;
- de revisorale controle.

De onderzoeksitems en -resultaten worden eerst aan de directeur-generaal overgemaakt vooraleer ze aan het auditcomité worden voorgelegd.

2. BEDENKINGEN

De interne auditor dient zijn jaarplan evenals de onderzoeksresultaten voor te leggen aan de directeur-generaal. Deze formuleert zijn bedenkingen vooraleer de onderzoeksitems en -resultaten op het auditcomité komen.

Een aantal keer werd de interne auditor gevraagd onderzoeken uit te stellen met het gevolg dat veelal dezelfde items aan bod komen.

Verder werd ook vastgesteld dat een aantal opmerkingen van de interne auditor weinig gevolg kenden.

Sinds de tweede helft van 1999 is de interne controle sterk gereduceerd en levert bijna geen opmerkingen meer op.

De oorspronkelijke procedurebundel, die in samenwerking met de interne auditor werd opgesteld en die door het managementcomité van 3 augustus 1995 werd goedgekeurd, was nog zeer rudimentair.

Mede dankzij de werkzaamheden van de interne audit zijn er in de loop van de jaren wijzigingen aangebracht. Eén van de belangrijke verwezenlijkingen zijn de procedures voor de scheepskredieten die in 1998 werden opgesteld (cfr. aanbeveling in het auditrapport van juli 1997 en notulen auditcomité van 28 mei 1998, detailrapport interne audit oktober-november 1998).

Een aantal belangrijke procedures blijven echter nog steeds zeer rudimentair opgesteld.

Gestandaardiseerde investeringscriteria die normaliter worden gehanteerd bij de beslissing om al dan niet een nieuwe participatie te nemen, de procedures voor de boekhouding en de beveiliging van de geïnformatiseerde gegevens zijn voorbeelden die nog voor verdere uitwerking in aanmerking komen.

3. BESLUIT

De interne auditor startte zijn werkzaamheden in 1995 met het opstellen van een procedurebundel. De controleresultaten hebben nog herhaaldelijk aanleiding gegeven tot een aanpassing van de procedures die desgevallend worden goedgekeurd door de directeur-generaal.

DEEL V : DE INVESTERINGSFILIALEN

Dit deel is opgebouwd rond volgende onderdelen :

- Toelichting bij de activiteiten van de dochters Mercantile-Béliard / Finindus, Werfinvest, Novovil en Lieven Bauwens Capital
- Controle door het Rekenhof - statuut van gespecialiseerde dochter
- Algemene bevinding
- Besluit

1. TOELICHTING BIJ DE ACTIVITEITEN VAN DE DOCHTERS

In grote lijnen kwamen een aantal activiteiten reeds aan bod bij de bespreking van de beheersovereenkomst in deel II. Hieronder worden de belangrijkste aspecten meer gedetailleerd per dochter gebundeld.

1.1. Mercantile Béliard / Finindus*1.1.1. Van Mercantile-Béliard naar Finindus*

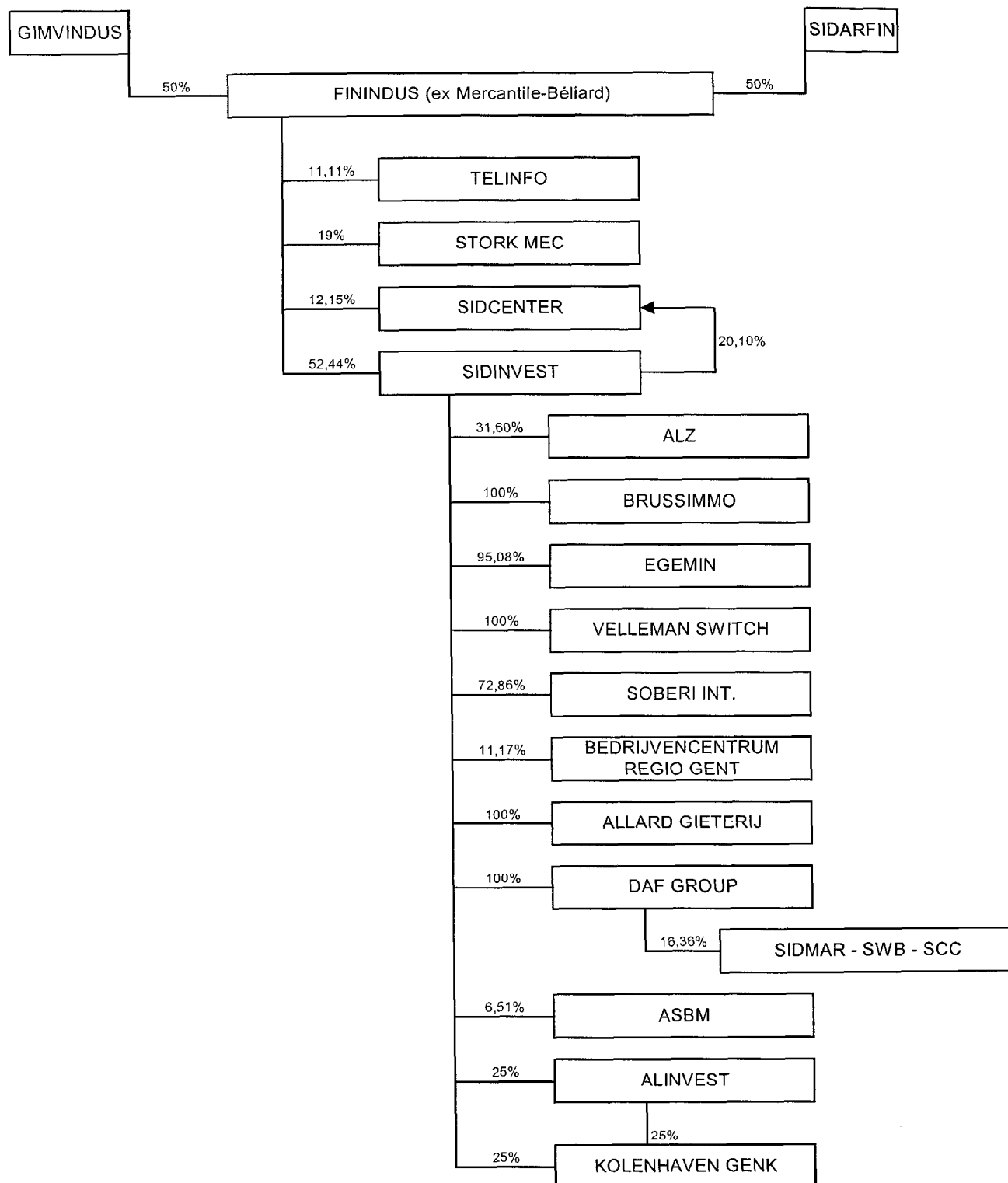
Begin 1998 was Mercantile-Béliard nog een beursgenoteerde holding in de staalsector. De hoofdaandeelhouders waren Gimvindus (voor 59,8 %) en Sidarfin (voor 40%). Een miniem aantal aandelen, nl. 0,19 %, was nog onder het publiek verspreid. Via een squeeze-out operatie van 7 juli t.e.m. 20 juli 1998 werden de in het publiek verspreide aandelen door Gimvindus en Sidarfin ingekocht. Sinds 22 juli 1998 is Mercantile-Béliard van de beurs geschrapt.

Op 6 augustus 1998 verkoopt Gimvindus aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin zodat de aandeelhoudersverhouding wijzigt in een 50-50 verhouding.

Op 2 september 1998 werd de oude Finindus, een 75% dochter van Mercantile-Béliard, vereffend. Deze vereffening leverde een meerwaarde van 958,7 miljoen BEF op. In dit kader nam Mercantile-Béliard de financieel vaste activa van Finindus over met uitzondering van Sidfin International, dat werd vereffend²⁰. Deze participatie leverde een meerwaarde van 571.548.901 BEF op. De naam Mercantile-Béliard werd tevens veranderd in Finindus.

²⁰ De participatie van Sidfin International in ALZ kwam bij Sidinvest terecht.

Na de vereffening van de oude Finindus zag de portefeuille van de nieuwe Finindus (ex Mercantile-Béliard) er als volgt uit:



Het administratief beheer van de NV Finindus wordt verzorgd door de diensten van Gimvindus. In dit kader werd op 8 februari 1999 een dienstenovereenkomst gesloten tussen Gimvindus en Finindus

waarin de taken van Gimvindus m.b.t. boekhouding, fiscaliteit, personeelsadministratie, administratie van de verzekeringen, informatica en andere (administratieve) taken worden vastgelegd.

1.1.2. Belangrijkste gebeurtenissen m.b.t de nieuwe Finindus

Tweede helft 1998

Er werden 51.068 aandelen Mobistar gekocht die nog in hetzelfde jaar met een winst van 14.373.800 BEF werden doorverkocht. Verder vonden de gebruikelijke kapitaalverhogingen (o.a. Daf Group), kapitaalverminderingen (o.a. Brussimmo) plaats evenals de inbreng van Alinvest in ALZ, de verkoop van één derde van de aandelen van Velleman Switch aan Celim bvba, ...

Op 24 december 1998 wordt het kapitaal van Finindus door de 2 aandeelhouders, Gimvindus en Sidarfin, verhoogd met 446.802.417 BEF. Finindus heeft ten belope van 307 miljoen BEF het product van de kapitaalsverhoging aangewend voor de aankoop van aandelen Sidinvest.

De winst van het boekjaar 1998 bedraagt 887.638.271 BEF en is in belangrijke mate het gevolg van gerealiseerde meerwaarden bij de vereffening van de oude Finindus en bij de verkoop van de Mobistar-aandelen.

In de loop van 1999

Op 19 mei 1999 nam Finindus nog voor 444,031 miljoen BEF deel aan een kapitaalverhoging in Telinfo. Om deze kapitaalverhoging te kunnen financieren verkocht Finindus op 16 mei 1999 39.771 aandelen Sidcenter aan Sidarfin voor een waarde van 445.393.055 BEF. Na de kapitaalverhoging draagt Finindus haar aandelen in Telinfo tegen marktvoorwaarden over aan Sidinvest.

Op 1 juni 1999 verkocht Finindus haar participatie in Stork-Mec aan Gimvindus.

De overige 411.723 aandelen Sidcenter werden per 30 juni 1999 voor de prijs van 4.619.934.063 BEF aan Sidinvest verkocht zodat Finindus uiteindelijk geen aandelen meer heeft in Sidcenter.

Medio 1999 werden de participaties tussen Finindus en Sidinvest herschikt.

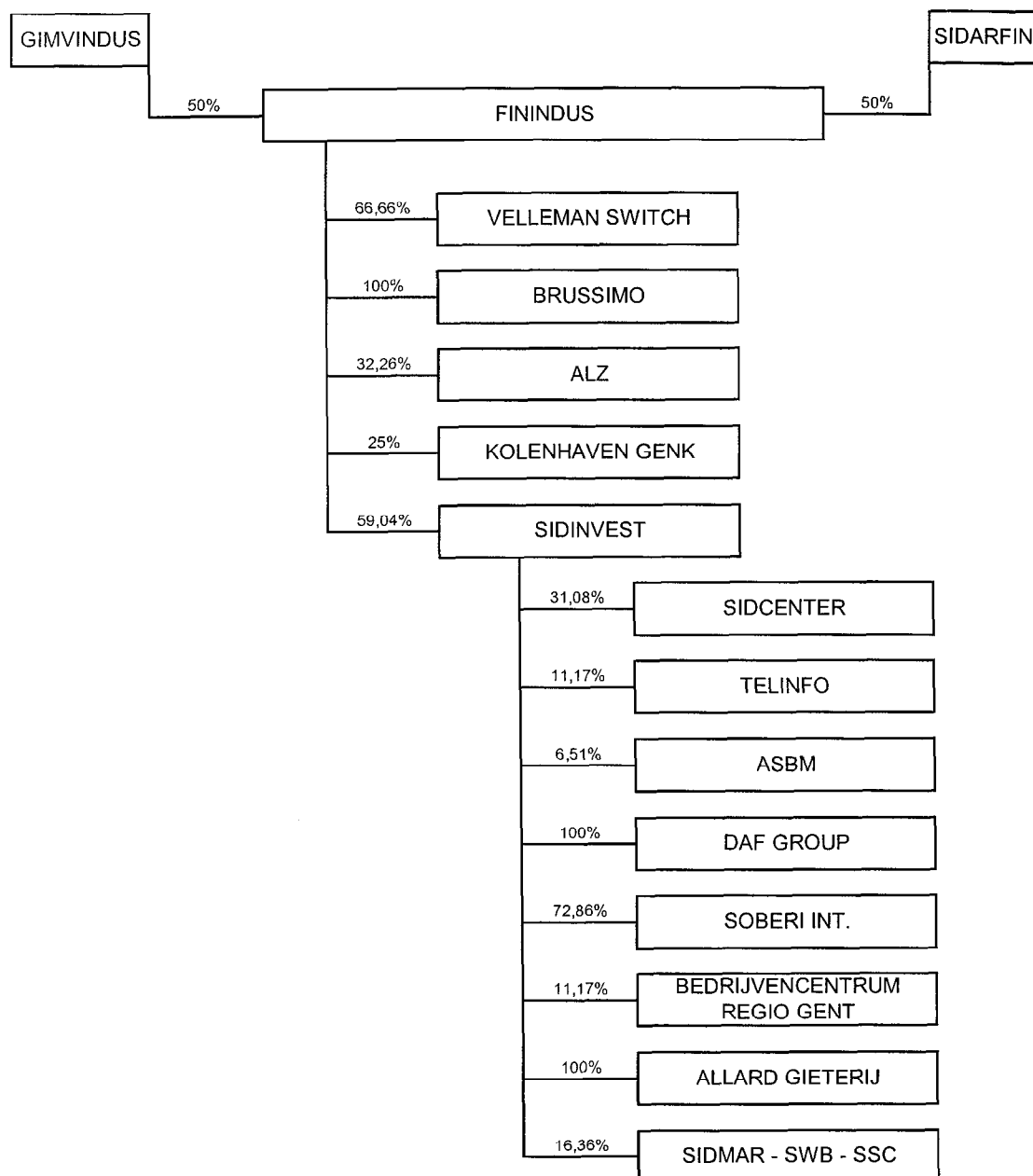
Finindus houdt zelf rechtstreeks de industriële participaties en immobiliën van de groep aan (ALZ, Brussimmo, Egemin, Velleman Switch en Kolenhaven Genk) terwijl Sidinvest die participaties en activa groepeerde die als financiële investering of als holding te karakteriseren zijn (zoals Sidcenter, DAF, Allard Gieterij, Telinfo, ASBM, ...).

De ganse herschikking leidde tot een schuldpositie van Sidinvest t.o.v. Finindus ten bedrage van 2.076,7 miljoen BEF.

De participatie van Finindus in Egemin werd op 15 december 1999 verkocht.

In december 1999 wordt het kapitaal van Finindus door de twee aandeelhouders verhoogd met 584.895.850 BEF. Een bedrag van 292.428.360 BEF zal worden aangewend voor de aankoop van 9.870 aandelen Sidinvest bij Sidarfin. Het restant van de kapitaalverhoging dient ter versteviging van de thesauriepositie.

De structuur per 31 december 1999 ziet er aldus als volgt uit:



Verder wordt een fusie Finindus – Sidinvest overwogen.

1.2. Werfinvest

Na het eerste faillissement van Boelwerf kwamen Gimvindus en Begemann overeen samen te investeren in een nieuwe start voor de Boelwerf. De werf werd opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten nl. een werkingsmaatschappij Boelwerf Vlaanderen en een eigendomsmaatschappij (met de gronden -85ha- en de gebouwen) Werfinvest.

Werfinvest werd aldus op 19 februari 1993 opgericht als 100% dochter van Gimvindus met een startkapitaal van 1.250.000 BEF. Werfinvest had als enige activa de onverdeelde helft van de eigendom van de vroegere scheepsbouwsites te Temse en Hoboken.²¹

Op 13 oktober 1995 vond een fusie door overneming plaats tussen Midship (overgenomen vennootschap) en Werfinvest (overnemende vennootschap). Na de opslorping van Midship houdt Werfinvest ook aandelen in de Nieuwe Scheldewerven NV, Chantiers Navals de Nameche SA en de ondertussen in vereffening zijnde VSM aan.

Op 28 juni 1996 werd ter aanzuivering van de geleden verliezen het kapitaal van Werfinvest verhoogd met 11.725.000 BEF.

Op 29 december 1997 werd nogmaals het kapitaal verhoogd door inbreng van 600 miljoen BEF ter financiering van nieuwe projecten op de vroegere scheepsbouwsites.

1.2.1. Beheer van de Boelwerfgronden te Temse en Hoboken

Toen Boelwerf Vlaanderen twee jaar na de heropstart definitief het faillissement aanvroeg, bleek echter dat de gronden het enige was waarmee het sociaal passief kon worden betaald. M.a.w. de curatoren hadden de Boelwerf gronden en gebouwen nodig om de ontslagvergoedingen te kunnen betalen. Gimvindus en Begemann betwistten echter dat het onroerend goed tot de boedel van de werf behoorde en weigerden dus de industrieterreinen aan de curatoren over te dragen.

Op 31 december 1997 kwam er toch een dading waarbij de gronden en gebouwen van Temse aan de curatele werden overgedragen. De terreinen van Hoboken bleven bij Gimvindus/Werfinvest en Begemann.

Op vraag van de curatoren werd een werkgroep site Temse opgericht²². Het uitgangspunt van de curatele is een realistische en billijke vergoeding te bekomen voor het onroerend patrimonium waarbij tevens rekening moet worden gehouden met de zorg voor nieuwe tewerkstelling in de regio en het vermijden van eventuele overlast voor de buurt.

Sinds het zoeken van een herbestemming voor de site Temse nu in eerste instantie een bekommernis is voor de curatoren, dient Werfinvest zich vooral toe te leggen op de herbestemming van de site Hoboken.

²¹ Het betreft hier de terreinen van de vroegere Cockerill Yards.

²² Met vertegenwoordigers van Werfinvest/Gimvindus, de Kamer voor Handel en Nijverheid voor het Waasland, de Intercommunale Land van Waas, het ACV, de vakverenigingen, Investeren in Vlaanderen, GOM Oost-Vlaanderen, de gemeente Temse, een architect en de curatele faillissement Boelwerf Vlaanderen.

Ondertussen is de stand van zaken de volgende:

Essentieel zijn er in Hoboken drie deelallocaties. Zij werden verkocht onder opschortende voorwaarde. De verkoop van twee deelallocaties (aan Fabricom en Vadegu) is in 1999 definitief geworden. Voor de derde (De Markgraaf Real Estate) is de opschortende voorwaarde vervuld, zodat er nog een geschil hangende is.

1.2.2. Participaties in de Nieuwe Scheldewerven NV, Chantiers Navals de Nameche SA en VSM

Bij de fusie met Midship nam Werfinvest de deelnemingen in de Nieuwe Scheldewerven NV, Chantiers Navals de Nameche SA en de failliete VSM van Midship over.

De participatie in Chantiers Navals de Nameche werd geboekt voor een waarde van 11.736.566 BEF. Op 2 december 1997 werd ze verkocht voor slechts 6.000.000 BEF.

De participatie in Nieuwe Scheldewerven werd overgenomen tegen 6.009.545 BEF. Op 31 juli 1997 werd deze deelneming verkocht voor 14.250.000 BEF.

De participatie in VSM werd wegens de vereffening afgeboekt.

1.2.3. Projecten van Werfinvest

Zoals reeds gesteld in deel II heeft Werfinvest een investeringsenveloppe van 600 miljoen BEF ter beschikking gekregen. De beheersovereenkomst stelt dat deze reconversiegelden dienen ter financiering van projecten en investeringen op de vroegere scheepsbouwsites Hoboken, Temse, Rupelmonde, Ruisbroek en Oostende, teneinde deze sites bedrijfseconomisch of industrieel aantrekkelijker te maken en teneinde de gronden van Werfinvest beter te kunnen realiseren. Deze financieringen dienen een exit-formule in te houden. De nota betreffende de reconversie-investeringen d.d. 30 november 1998, houdende de modaliteiten waarbinnen Gimvindus kan opereren, stelt expliciet dat Werfinvest de gelden kan aanwenden voor participaties in privé-kapitaal van geïnteresseerde bedrijven maar niet voor participaties in infrastructuurwerken of saneringswerken. Ook wordt voorrang gegeven aan privé-ondernemingen.

In dit kader heeft Werfinvest in 1999 geparticipeerd in het opzetten van een nieuwe ferrylijn Oostende-Ipswich en in de NV Searoad Stevedores met als doel de uitbating van stouwerij-activiteiten in de maritieme transportsector.

Verder werkte Werfinvest aan een haalbaarheidsstudie omtrent de uitbreiding van haar werkingsveld naar alle verlaten en licht vervuilde bedrijfssites in Vlaanderen. De doelstelling is een samenwerking met privé-partners op te zetten waarbij in samenwerking met de GOM's en met medefinanciering van

privé-partners, vermelde bedrijfssites worden gekocht, gesaneerd en opnieuw ter beschikking gesteld voor nieuwe activiteiten. Er was reeds een project in Gent in onderzoek. Momenteel is dit echter niet te verenigen met de huidige beheersovereenkomst.

Zoals reeds gesteld in deel II wordt steeds verder gezocht naar een bestemming voor de 600 miljoen BEF. Ondertussen werden nog maar twee kleine projecten gerealiseerd en werden ook studiekosten ten laste van de reconversie-enveloppe gelegd.

1.3. Novovil

Novovil werd opgericht op 30 juni 1988 met een kapitaal van 5.010.000 BEF en met als doel de reconversie, ontwikkeling en sanering van de regio Vilvoorde. Gimvindus beschikt over 500 aandelen. De GOM Halle-Vilvoorde-Leuven heeft 1 aandeel.

Op 24 december 1998 werd het kapitaal verhoogd door inbreng van:

- 70 miljoen BEF in natura, zijnde de schuldvordering uit trekkingsrechten;
- 157,5 miljoen BEF in geld.

De kapitaalverhoging zal het mogelijk maken ter realisering van investeringsprojecten van privé-partners een financiering te verstrekken voor de verwerving van bedrijfsgronden en/of de verwerving en/of bouw van industriegebouwen. Verder zal de kapitaalverhoging het mogelijk maken leegstaande en verlaten oude industriële bedrijfsruimten aan te kopen en opnieuw te verkopen.

Er wordt actief geïntervenieerd om de terreinen en gebouwen verkocht te krijgen.

De belangrijkste projecten zijn:

- het businesspark Cargovil
- de tijdelijke vereniging Renovil
- de tijdelijke vereniging Waterfront

1.3.1. Cargovil

De bedrijvenzone Cargovil is eigendom van het Vlaams Gewest. Novovil treedt op als makelaar voor de zone in opdracht van het Vlaams Gewest. Op basis van een exclusief makelaarscontract gesloten tussen het Vlaams Gewest en Novovil in 1990 valoriseert Novovil deze gronden als distributiezone. In de periode 1998-1999 hebben volgende investeerders zich gevestigd:

Aldi, Hessenatie Logistics, Kranen Michiels, Move Relocation, Extand, Super Liner Cargo, Mozer, Transjoint, Trama.

1.3.2. Renovil

Om de reconversie van de voormalige Renault-site te realiseren en te begeleiden werd Renovil opgericht, een tijdelijke vereniging tussen de GOM Brabant, Renault en Novovil.

De bedrijfsgebouwen van Renault Industrie Belgique in Vilvoorde zijn thans volledig ingenomen door de n.v.'s Alcopa, Valck en Analu; rest nog een 16 ha aan voormalige parkingterreinen die in 1997 ter beschikking van Renovil werden gesteld.

1.3.3. Waterfront

Novovil en Eurimpro beslisten op 30 maart 1999 een tijdelijke vereniging op te richten voor drie jaar met als doel de economische reconversie van een deel van de industriewijk Het Broek voor te bereiden en op te starten. Het gebied waarop de ontwikkeling van huidig project betrekking heeft, wordt Waterfrontpark genoemd²³.

Buiten de ontwikkeling van het Waterfrontpark zal de stad en de GOM zich blijven inzetten voor de sanering van Het Broek in zijn geheel.

1.4. Lieven Bauwens Capital NV

De nieuwe investeringen van Gimvindus in de textielsector werden in de business unit textiel (BUT) ondergebracht. M.a.w. de initiatieven die Gimvindus met eigen middelen financiert, worden afgezonderd van de vroegere textielplanaandelen en VID's. In waarde nemen de nieuwe investeringen een steeds groter belang in t.o.v. de oude aandelen en vorderingen die in het kader van het textielplan werden genomen.

In de beheersovereenkomst werd de mogelijkheid ingebouwd de investeringen die Gimvindus op eigen initiatief doet in de textielsector onder te brengen in een nieuw op te richten holding.

In dit kader werd op 22 oktober 1999 de NV Lieven Bauwens Capital (afgekort LB Capital) opgericht door de NV VIV en Gimvindus met een kapitaal van 100.000 euro (4.033.990 BEF). Gimvindus heeft hierbij een cashinbreng gedaan van 3.021.459 BEF. Het overige kapitaal 1.012.531 BEF is afkomstig van VIV. Dit komt grosso modo neer op een 75-25 verhouding.²⁴

Op 4 november 1999 werd het kapitaal als volgt verhoogd:

²³ Het Waterfrontpark is begrensd door het viaduct, de Kanaalbrug, de Zenne en het Kanaal.

²⁴ Exact heeft Gimvindus 74,9% van de aandelen en de VIV 25,1% van de aandelen in LB Capital.

1. met een bedrag van 28.337.900 euro (1.143.148.052 BEF) voor een geldelijke inbreng
De inbreng van Gimvindus is 22.364.800 euro (902.193.795 BEF) groot.
De inbreng van VIV is 5.973.100 euro (240.954.257 BEF) groot.

De inbreng is voor $\frac{1}{4}$ volgestort. Voor Gimvindus betekent dit een cashinbreng van 225.548.449 BEF.

2. met een bedrag van 16.815.900 euro (678.351.724 BEF) voor een niet-geldelijke inbreng
De inbreng van Gimvindus bestaat uit :
 - 4.084 aandelen NV Denderland - Martin voor een totale inbrengwaarde van 2.478.935 euro (99.999.990 BEF)
 - 11.494 aandelen NV Utexbel voor een totale inbrengwaarde van 8.103.186 euro (326.881.712 BEF)
 - 3.500 aandelen NV Clama International voor een totale inbrengwaarde van 868.523 euro (35.036.130 BEF)
 - 1 aandeel NV Clama Mattress Ticking voor een totale inbrengwaarde van 4.756 euro (191.856 BEF)

Gimvindus verbindt er zich toe ook de participatie Masureel te verkopen aan LB Capital.

Er werd gekozen voor een dubbele structuur. Dit betekent dat op 4 november 1999 ook twee managementvennootschappen werden opgericht die optreden als statutair zaakvoerder van LB Capital nl. de NV LB Capital Management I en de NV LB Capital Management II. In deze managementvennootschappen hebben Gimvindus en de VIV ieder 1 aandeel en de overige 998 aandelen zijn in handen van de NV LB Capital.

De precieze werking van en de relatie tussen de diverse partijen wordt geregeld in twee overeenkomsten die dateren van 10 mei 2000 maar met terugwerkende kracht van toepassing zijn vanaf 4 november 1999.

De eerste overeenkomst, gesloten tussen LB Capital, LB Capital Management I, LB Capital Management II, VIV en Gimvindus, stipuleert dat LBC en de twee managementvennootschappen een beroep doen op de faciliteiten en infrastructuur van Gimvindus en het personeel van Gimvindus en de VIV. De overeenkomst legt vervolgens de vergoedingen die Gimvindus en VIV hiervoor kunnen aanrekenen vast.

In de tweede overeenkomst, gesloten tussen LB Capital, LB Capital Management I en LB Capital Management II, worden de volgende principes weerspiegeld:

- de twee managementvennootschappen zullen de bestuursopdrachten uitvoeren bij de participaties van LB Capital. LB Capital Management II zal dit slechts uitvoeren indien LB Capital 2 bestuursopdrachten heeft in één vennootschap.
- LB Capital Management I zal de reeds bestaande diensten- of managementovereenkomsten uitoefenen voor Denderland Martin, Utexbel en Clama. Ook alle dienstenovereenkomsten die LB Capital in de toekomst zal afsluiten, zullen door LB Capital Management I worden uitgevoerd. Zij zal ook alle vergoedingen (managementfees en dossierkosten) ontvangen.
- LB Capital Management I zal instaan voor de voorbereiding en opvolging van alle (investerings)dossiers van LB Capital en zal alle kosten die daarmee verband houden op zich nemen.
- LB Capital betaalt de twee managementvennootschappen jaarlijks een vergoeding voor de uitoefening van de bestuursopdracht.

2. CONTROLE DOOR HET REKENHOF - STATUUT VAN GESPECIALISEERDE DOCHTER

De problematiek van gespecialiseerde dochters van investeringsmaatschappijen is reeds aan bod gekomen in het Boek van het Rekenhof 1998.

Gelet op het feit dat de participatie van Gimvindus in Mercantile-Béliard / Finindus is gewijzigd en vermits er een nieuwe dochter werd opgericht, wordt het statuut van de dochters van Gimvindus herbekeken.

Vooreerst worden de voorwaarden om de jure van een gespecialiseerde dochter te kunnen spreken, in herinnering gebracht²⁵:

- de dochteronderneming voert een deel van de opdracht van de investeringsmaatschappij uit;
- de dochteronderneming is onderworpen aan de (exclusieve) controle van de investeringsmaatschappij;
- de Vlaamse regering keurt de oprichting van de gespecialiseerde dochter goed.

Een toetsing aan de bovenstaande criteria leidt tot volgende conclusies.

2.1. Mercantile-Béliard / Finindus

Vermits de huidige Finindus fungeert als holding in de staalsector, voert zij wel degelijk een deel van de opdracht van Gimvindus uit. Finindus is een joint-venture tussen Gimvindus en Sidarfin die ieder 50% van de aandelen hebben. Bij besluit van 20 december 1995 heeft de Vlaamse regering een regeringscommissaris aangesteld en Mercantile-Béliard onderworpen aan het decreet van 13 juli 1994,

²⁵ Conform artikel 11 van het decreet van 13 juli 1994.

met uitzondering van de artikelen 10, §§ 3 en 4, 11 en 12, § 5. De andere bepalingen van het decreet gelden dus wel. Vermits het decreet enkel van toepassing is op investeringsmaatschappijen en hun gespecialiseerde dochters, kan het besluit worden beschouwd als een formele erkenning van het gespecialiseerd karakter van de NV Mercantile-Béliard / Finindus.

Gimvindus antwoordt dat Finindus niet als een gespecialiseerde dochter kan worden beschouwd, omdat Mercantile-Béliard reeds lange tijd bestaat en niet is opgericht na het decreet van 13 juli 1993. Bovendien is het doel van de vennootschap ruimer dan het uitvoeren van opdrachten van Gimvindus.

Het Rekenhof stelde reeds in zijn ‘Boek van het Rekenhof 1998’ (Vlaams Parlement – Stuk 11 (1998-1999) – Nr. 1, pagina 234) dat Mercantile-Béliard/Finindus de jure een gespecialiseerde dochter is. Sindsdien hebben er zich geen nieuwe feiten voorgedaan die een herziening van dit standpunt zouden rechtvaardigen.

2.2. Werfinvest

Als 100% dochter van Gimvindus, met de huidige opdracht nieuwe projecten op de vroegere scheepsbouwsites te realiseren en gelet op hetzelfde besluit van de Vlaamse regering dat Werfinvest onderwerpt aan het decreet van 13 juli 1994, voldoet Werfinvest aan de voorwaarden om de jure als gespecialiseerde dochter te worden gecatalogeerd. Dit impliceert dat het Rekenhof controlerecht heeft op deze NV.

Gimvindus antwoordt naar analogie met Finindus dat ook Werfinvest reeds voor het decreet van 13 juli 1993 werd opgericht, en dat de activiteiten ruimer zijn dan het uitvoeren van de reconversies van de scheepsbouwsites.

Het Rekenhof herhaalt zijn bovenstaande repliek voor Mercantile-Béliard/Finindus .

2.3. Novovil

Vermits de opdracht van Novovil niet tot de taken van Gimvindus behoort zoals omschreven in artikel 10, § 2, tweede lid, van het decreet van 13 juli 1994 en vermits de Vlaamse regering de oprichting van deze NV niet bij besluit heeft goedgekeurd, dient de NV Novovil als een gewone dochter te worden beschouwd. Het Rekenhof heeft aldus geen controlerecht op Novovil.

2.4. Lieveu Bauwens Capital

Vermits in de NV LB Capital textielparticipaties van Gimvindus worden ondergebracht, voert deze NV wel degelijk een onderdeel van de activiteiten van Gimvindus uit. Met haar participatie van 74,9% heeft Gimvindus een controle op deze NV. Bijgevolg kan worden gesteld dat voldaan is aan de voorwaarden om LB Capital de facto als een gespecialiseerde dochter te beschouwen. De Vlaamse regering zou de oprichting van deze gespecialiseerde dochter nog moeten goedkeuren en een regeringscommissaris moeten aanstellen.

Gimvindus stelt in zijn antwoord dat LB Capital tot doel heeft de textielportefeuille te privatiseren, en dat privé partners de meerderheid kunnen verwerven in de vennootschap. Hieruit zou volgen dat LB Capital geen gespecialiseerde dochter kan zijn.

Zolang Gimvindus de controle over LB Capital heeft, blijft aan de voorwaarden van gespecialiseerde dochter voldaan; dit statuut wijzigt zodra de privé partners de controle over de vennootschap verwerven.

3. ALGEMENE BEVINDING

De dochters winnen in de loop van de jaren steeds meer aan belang.

Gimvindus heeft haar dochters in de jaren 1998 en 1999 in belangrijke mate bijkomend gekapitaliseerd. Ook de oprichting van de nieuwe textielholding wijst op een steeds verdere filialisering of het afschuiven van taken naar nieuwe vennootschappen.

Het komt erop neer dat Gimvindus zich in hoofdzaak zal concentreren op de afwikkeling van de scheepskredieten, de terugkoop van de participaties genomen in het kader van het textielplan en verder zal fungeren als holding over een aantal dochters die de nieuwe investeringen onder hun hoede nemen. M.a.w. de echte activiteiten zullen in de toekomst meer en meer plaatsvinden bij de dochters van Gimvindus.

4. BESLUIT

Hierboven werden de voornaamste activiteiten van de investeringsfilialen van Gimvindus weergegeven.

- Mercantile-Béliard / Finindus:

Deze NV is sinds 22 juli 1998 niet langer beursgenoteerd. Gimvindus verkocht ongeveer 9% van haar aandelen in Mercantile-Béliard aan de mede-aandeelhouder Sidarfin zodat beide aandeelhouders momenteel 50% van de aandelen bezitten. Op 2 september 1998 werd tevens de

naam Mercantile-Béliard veranderd in Finindus. De nieuwe Finindus werd ondertussen ruimschoots gekapitaliseerd.

Sinds het wegvallen van de beursnotering en gelet op een besluit van de Vlaamse regering dat de vroegere Mercantile-Béliard met uitzondering van een aantal bepalingen onderwierp aan het decreet van 13 juli 1994, kan worden gesteld dat de vennootschap terug onder de controlebevoegdheid van het Rekenhof valt.

- Werfinvest :

Werfinvest werd in 1993 opgericht als een 100% gespecialiseerde dochter van Gimvindus. Bij de oprichting had zij als enige activa de helft van de gronden te Temse en Hoboken van de Boelwerf Vlaanderen. Na de opslorping van de NV Midship in 1995 kwamen ook de aandelen die deze vennootschap had in de Nieuwe Scheldewerven NV en Chantiers Navals de Nameche SA bij Werfinvest terecht.

Met de dading van 31 december 1997 werd de eigendom van de gronden te Temse overgedragen aan de curatoren van de failliete Boelwerf Vlaanderen. De drie deelallocaties van Hoboken werden ondertussen verkocht waarbij echter nog één geschil hangende is. Ook de aandelen in de Nieuwe Scheldewerven NV en Chantiers Navals de Nameche SA werden in 1997 verkocht. Verder voerde Gimvindus twee kapitaalverhogingen door ten belope van 611 miljoen BEF. 600 miljoen BEF kon worden gebruikt ter financiering van projecten en investeringen op de vroegere scheepsbouwsites Hoboken, Temse, Rupelmonde, Ruisbroek en Oostende. Momenteel zijn nog maar twee projecten voor 14.399.973 BEF gerealiseerd.

- Novovil :

Ondanks het feit dat het Rekenhof geen controlebevoegdheid heeft op deze vennootschap kan wel worden gewezen op :

- een bijkomende kapitalisatie van Novovil voor 227,5 miljoen BEF in 1998;
- het aantrekken van een aanzienlijk aantal investeerders voor de gebouwen van de vroegere Renault en de bedrijvenzone Cargovil.

- Lieven Bauwens Capital :

Deze vennootschap werd opgericht op 22 oktober 1999 door Gimvindus (die 75% van de aandelen heeft) en VIV (die de overige 25% aanhoudt). In dit textielfonds werden de participaties van Gimvindus en VIV in Utexbel, Clama International, Clama Mattress Ticking en Denderland Martin ingebracht.

Op 4 november werden ook twee managementvennootschappen opgericht die optreden als statutair zaakvoerder voor de NV Lieven Bauwens Capital.

De NV Lieven Bauwens Capital is de facto een gespecialiseerde dochter van Gimvindus. De Vlaamse regering zou deze NV nog als dusdanig moeten goedkeuren.

Uit de bovenstaande activiteitenweergave wordt vastgesteld dat Gimvindus haar filialen in belangrijke mate heeft gekapitaliseerd en dat steeds meer van de nieuwe investeringen en opdrachten door de investeringsfilialen worden uitgevoerd.

DEEL VI : DE JAARREKENINGEN VAN 1996 TOT EN MET 1999

Dit deel is opgebouwd rond volgende onderdelen :

- een toelichtend deel bij de jaarrekeningen 1996-1999 ;
- opmerkingen bij de diverse jaarrekeningen ;
- besluit.

1. TOELICHTING**1.1. Jaarrekening 1996*****1.1.1. Balans***

Het balans totaal bedraagt 33.946.249.000 BEF.

De *financieel vaste activa* belopen 25.426.304.000 BEF. Op basis van het overzicht van de financieel vaste activa dat Gimvindus jaarlijks opstelt, zou de portefeuille als volgt zijn samengesteld :

- De participatie in Sidmar is goed voor 12.482.907.326 BEF.
- De investeringsfilialen Werfinvest, Novovil en Mercantile-Béliard staan voor een waarde van 5.092.660.141 BEF in de boeken genoteerd.
- Participaties en vorderingen in scheepswerven en aanverwanten zijn goed voor 2.291.199.085 BEF.
- Verder heeft Gimvindus een groot aantal participaties en vorderingen in de textielsector voor een relatief kleine waarde nl. 1.418.156.225 BEF.
- Tot slot is ook nog een enkele participatie in de glassector opgenomen voor 49.356.946 BEF.
- De rubriek 'vorderingen en borgtochten' is ook nog eens goed voor 4.620.338.000 BEF.

De belangrijkste bewegingen die in 1996 plaatsgrepen, hadden betrekking op:

- een verkoop van 40% aandelen in Sidarfin die door Mercantile-Béliard werden aangekocht voor een waarde van 3,423 miljard BEF;
- de aankoop van de Almabo-lening voor 3,386 miljard BEF.

Per 31 december 1996 staat er nog voor 5.496.096.000 BEF als *vordering op meer dan één jaar* geboekt. Hieronder ressorteren in hoofdzaak de scheepskredieten. Verder worden ook de bedragen die werden opgevraagd in het kader van de terugkoop van (textielplan)aandelen, hieronder geboekt.

T.o.v. 1995 zijn de vorderingen met 3,8 miljard BEF gedaald. Dit is in hoofdzaak te verklaren door de terugbetaling van scheepskredieten.

De *geldbeleggingen* bedragen nog 2.022.539.000 BEF. T.o.v. 1995 zijn deze met 4,6 miljard BEF gedaald. De belangrijkste uitgaven in 1996 hadden betrekking op de aflossingen ten behoeve van het Limburgfonds (ad 5.800.000.000 BEF), de verplichtingen i.v.m. VSM (ad 522.400.000 BEF), de terugbetaling van het consortiumkrediet (ad 1.347.400.000 BEF) en de aankoop van Almabo (3,386 miljard BEF).

Het *kapitaal* bedraagt 5.221.000.000 BEF. De omvang is in hoofdzaak te danken aan de inbreng van het restant van de scheepsbouwenveloppe ad 3,702 miljard BEF (5,423 miljard - 1,721 miljard) in 1995. Verder doet het Vlaams Gewest in uitvoering van artikel 12 van de financieringsovereenkomst van 21 december 1994 jaarlijks een kapitaalverhoging van 675 miljoen BEF.

De totaliteit van de *schulden op lange termijn* bedraagt nog 23.786.810.000 BEF. 11.307.792.000 BEF hiervan is een achtergestelde schuld die nog uitstaat ten voordele van het Vlaams Gewest. 11.672.119.000 BEF zou het opgenomen gedeelte van het consortiumkrediet zijn dat Gimvindus in 1995 is aangegaan. Er rest dan nog 806.899.000 BEF aan overige schulden. Deze overige schulden zijn t.o.v. 1995 met 4,4 miljard BEF gedaald. Deze vermindering is te verklaren door een overboeking van 2,1 miljard BEF naar de schulden op korte termijn (zijnde de laatste schijf die nog aan het Limburgfonds diende te worden gestort) en het restant had betrekking op uitgaven die nog ten laste van de scheepsbouwenveloppe konden worden gelegd.

De rubriek *schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen*, ad 2.188.402.000 BEF bestaat in hoofdzaak uit de schuld aan het Limburgfonds die Gimvindus volgens een vaste betaalkalender dient te betalen (cfr. artikel 6 van de financieringsovereenkomst van 21 december 1994).

1.1.2. Resultatenrekening

In 1996 heeft Gimvindus een verlies van 975.115.000 BEF dat vooral te wijten is aan de financiële kosten van het consortiumkrediet dat in 1995 werd aangegaan.

1.2. Jaarrekening 1997

1.2.1. Balans

Het balanstotaal bedraagt 28.364.575.000 BEF.

Ten aanzien van 1996 zijn de *financieel vaste activa* gedaald met ongeveer 5 miljard BEF, in hoofdzaak ten gevolge van de verkoop van de Almabo-lening inclusief coupons voor 4 miljard BEF. Het aandeel in Sidmar, de filialen en de textielsector bleef in dezelfde grootorde. De participatie in de glassector verdween en het belang in de scheepswerven en aanverwante (o.a. Boelwerf Vlaanderen) daalde met ongeveer 500 miljoen BEF.

De *vorderingen* op meer dan 1 jaar belopen nog slechts 3.109.479.000 BEF. Dit betekent een daling met 2,3 miljard BEF t.o.v. het voorbije jaar. De vorderingen op minder dan één jaar zijn integendeel dan weer met 2,8 miljard BEF gestegen zodat ze een waarde van 3.293.032.000 BEF hebben bereikt.

De *geldbeleggingen* zijn met 1,2 miljard BEF gedaald en bedragen nog 869.310.000 BEF.

Het *kapitaal* is met 675 miljoen BEF toegenomen en bedraagt aldus 5.896.000.000 BEF.

De *schuld op meer dan één jaar* is gedaald met 4,3 miljard BEF. Dit is in hoofdzaak het gevolg van een terugbetaling van het consortiumkrediet ad 3.760.521.000 BEF.

De *schuld op minder dan één jaar* bedraagt nog 545 miljoen BEF. In 1997 werd de laatste schijf ad 2,1 miljard BEF ten behoeve van het Limburgfonds betaald.

1.2.2. Resultatenrekening

Gimvindus lijdt een verlies van 28.881.000 BEF. De voornaamste kosten zijn deze van het consortiumkrediet.

1.3. Jaarrekening 1998

1.3.1. Balans

Het balanstotaal bedraagt 27.874.382.000 BEF.

De *financieel vaste activa* belopen 20.195.223.000 BEF.

Op de voornaamste participatie nl. Sidmar werd een waardevermindering van 1.611.907.326 BEF geboekt. Verder is Mercantile-Béliard overgegaan in Finindus en op deze laatste werd een meerwaarde van 440.327.000 BEF geboekt. Het aandeel in de textielsector, de scheepswerven en aanverwante is lichtjes gedaald.

Het *kapitaal* verhoogt elk jaar getrouw met 675 miljoen BEF zijnde de kapitaalinbreng die het Vlaams Gewest t.e.m. 2008 jaarlijks doet.

De *schulden op meer dan één jaar* worden net zoals het voorgaande jaar in hoofdzaak gevormd door de achtergestelde schuld aan het Vlaams Gewest ad 11.307.792.000 BEF en de kredietopname bij het consortium van banken van 8.000.000.000 BEF.

1.3.2. Resultatenrekening

Gimvindus realiseert een winst van 151.762.000 BEF die in belangrijke mate te danken is aan de meerwaarde die werd gerealiseerd op de verkoop van ALZ, een participatie van de vroegere Sidfin International. In het kader van de herstructurering Mercantile-Béliard / Finindus werd Sidfin International vereffend. Gimvindus kocht de participatie in ALZ voor 2.173.037.790 BEF van Sidfin International. Quasi onmiddellijk werd de participatie voor 3.373.049.400 BEF doorverkocht aan Sidarfin en Sidinvest. Deze operatie leverde Gimvindus dus een meerwaarde van 1.200.011.610 BEF op.

1.4. Jaarrekening 1999

1.4.1. Balans

Het balanstotaal bedraagt 28.602.374.549 BEF.

Langs actiefzijde nemen de *financieel vaste activa* hiervan 22.260.391.207 BEF voor hun rekening. Er is een lichte toename t.o.v. het voorgaande jaar die in hoofdzaak wordt verklaard door een bijkomende herwaarderingsmeerwaarde op de participatie Finindus van 1.242.702.196 BEF en de nieuwe participatie in Lieven Bauwens Capital en haar twee managementvennootschappen. De portefeuille is als volgt samengesteld:

Sidmar :	10.871.000.000
Investeringsfilialen :	
Finindus :	7.217.746.200
Werfinvest	840.062.180
Lieven Bauwens Capital	690.679.598
LBC Managementvennootschappen :	5.002
Novovil :	232.500.000
Scheepswerven en aanverwanten :	1.438.459.318
Textiel :	870.033.032
Andere :	99.899.985

Borgtochten :

5.892

De *vorderingen* nemen maar lichtjes af vermits de scheepskredieten reeds in belangrijke mate zijn gerealiseerd. Er rest nog slechts een boekwaarde van 2.166.069.135 BEF aan scheepskredieten.

Langs passiefzijde zijn de *schulden op meer dan één jaar* goed voor 18.377.622.003 BEF, bestaande uit vooral de achtergestelde schuld aan het Vlaams Gewest ad 11,307 miljard BEF en het uitstaande gedeelte van het consortiumkrediet ad 7.003.400.000 BEF. Op het consortiumkrediet gebeurde een terugbetaling ten belope van 996.600.000 BEF.

Verder neemt het *kapitaal* steeds in belang toe. Met weer een jaarlijkse kapitaalverhoging van 675 miljoen BEF beloopt dit ondertussen 7.246.014.198 BEF.

1.4.2. Resultatenrekening

Gimvindus behaalt een winst van 103.019.475 BEF. De belangrijkste opbrengsten en kosten zijn deze van financiële aard. De opbrengsten uit activa volstaan juist om de intrest op het consortiumkrediet af te lossen.

2. OPMERKINGEN

2.1. Kwaliteit van de managementrapportering

Jaarlijks stelt Gimvindus overzichten op van de kasstromen, financieel vaste activa en scheepskredieten. Tot 1998 werden deze volledig manueel en extracomptabel opgesteld. Deze werkwijze hield een zeer groot foutenrisico in en het was in feite onmogelijk een gemaakte fout op te sporen en te corrigeren. Deze overzichten geven dan ook enkel een indicatie maar zijn niet 100% betrouwbaar.

Vanaf 1998 werd een geïnformatiseerd systeem opgezet zodat de overzichten nu rechtstreeks voortvloeien uit de boekhouding. Vermits de managementrapportering gelinkt is aan de boekhouding is het risico op fouten erg verkleind, eventuele fouten kunnen makkelijk worden opgespoord en gecorrigeerd. De betrouwbaarheid van de rapportering is dus in belangrijke mate vergroot.

Gimvindus bevestigt dat de inventarislijsten scheepskredieten en financiële vaste activa inderdaad extra-comptabel werden opgesteld tot 1998. Tevens stelt Gimvindus dat deze lijsten perfect aansluiten met de boekhouding en een duidelijk overzicht geven van de activa.

Het Rekenhof erkent de stelling van Gimvindus m.b.t. de inventarislijsten scheepskredieten en financiële vaste activa, en beperkt dan ook zijn opmerking tot het overzicht van de kasstromen tot 1998 (zie ook Deel I, punt 1.2.2. - bedenking 3).

2.2. Waardering van de textielparticipaties

Alle participaties worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. Voor de nodige correcties wordt een onderscheid gemaakt tussen de textielpланаandelen enerzijds en de nieuwe met eigen middelen gefinancierde participaties anderzijds.

Voor de *textielparticipaties* zijn de regels afhankelijk van de inkoop van de aandelen. Indien éénmaal een schijf niet wordt ingekocht, wordt de participatie voor 50% afgewaardeerd. Indien tweemaal een inkoop wordt overgeslagen, wordt de participatie volledig afgeboekt. In realiteit zijn zeer veel participaties afgeboekt. Niettemin blijkt dat deze daarom niet allemaal definitief en volledig verloren zijn. M.a.w. de investeringen gedaan in het kader van het textielpлan worden op een conservatieve, voorzichtige wijze gewaardeerd zodat de textielpлanaandelen eerder zijn ondergewaardeerd.

De *nieuwe participaties* worden in de boekhouding opgenomen tegen aanschaffingswaarde en correcties worden slechts geboekt op basis van een omstandig verslag van de dossierbeheerder. M.a.w. elke participatie wordt gewaardeerd op basis van dossierkennis. Er bestaan geen echte vooropgestelde regels.

De waarde van een aantal textielparticipaties werd vergeleken met de zuiver mathematische waardering op basis van het eigen vermogen.

- Tasibel : De boekwaarde ligt onder de eigenvermogenswaarde. Na een herstructurering en nadat nieuwe financiële middelen werden aangetrokken, werd de participatie in 1999 teruggebracht naar de inbrengwaarde. Een eerder voorzichtige waardering dus.
- Nelca : De boekwaarde van deze participatie ligt boven de eigenvermogenswaarde. Vermits de participatie wordt teruggekocht op 30 juni 2003 en vermits Nelca een management fee dient te betalen, wordt de boekwaarde gebaseerd op een verdiscontering van de in de toekomst te ontvangen bedragen.
- Van der Eecken : In 1997 en 1998 werd deze participatie gewaardeerd onder de eigenvermogenswaarde. In 1999 baseerde Gimvindus zich op de meest recente prognose van het eigen vermogen en op going-concern basis waardoor de boekwaarde bij Gimvindus toch nog iets uitsteeg boven de uiteindelijk effectieve eigenvermogenswaarde.

- Masureel Veredeling : Ten aanzien van de eigenvermogenswaarde is deze participatie zwaar overgewaardeerd. De achterliggende reden voor deze waardering is niet voldoende duidelijk.
- Denderland Martin : De eigenvermogenswaarde bedraagt nog niet de helft van de boekwaarde bij Gimvindus. De achterliggende reden voor deze waardering is niet voldoende duidelijk.
- Clama International : Deze participatie is afgerond gelijk aan de eigenvermogenswaarde. Vermits 1998 een slecht jaar was voor Clama International, werd de participatie volledig afgeboekt. Niettemin werd ze in 1999 bij LBC ingebracht voor 35 miljoen BEF zijnde de boekwaarde bij Gimvindus tot en met 1997.

Uit bovenstaande gegevens blijkt dat de waarderingwijze inderdaad wordt afgestemd op de specifieke situatie van elke afzonderlijke participatie. De loutere cijfermatige waardering op basis van het aandeel in het eigen vermogen wordt aangepast met elementen eigen aan de vennootschap. In een aantal gevallen kon echter geen voldoende verantwoording worden gegeven nopens welke aspecten in rekening werden genomen om participaties te waarderen boven de eigenvermogenswaarde.

2.3. Waardevermindering Sidmar

Volgens de waarderingsregels zou deze participatie worden geboekt aan eigenvermogenswaarde. Ondanks een gestage toename van de eigenvermogenswaarde, boekte Gimvindus in 1998 een waardevermindering van 1.611.907.326 BEF. Zo komt de boekwaarde bij Gimvindus op 10.871.000.000 BEF terwijl de eigenvermogenswaarde in 1998 13.319.177.380 BEF bedraagt en 13.381.176.940 BEF in 1999.

Met een omzetting van Sidmar- in Arbed-aandelen in het vooruitzicht, wilde Gimvindus rekening houden met het feit dat staalholdings op de beurs met een belangrijke décôte zijn genoteerd. Vandaar de afwaardering ad 1.611.907.326 BEF in 1998. Ondanks de gegeven toelichting blijft de waardevermindering vragen oproepen. Het kan toch niet de bedoeling zijn verlies te lijden op een participatie wanneer deze wordt omgezet in andere aandelen.

2.4. Kapitaalverhoging Werfinvest

Per 31 december 1997 werd het kapitaal van Werfinvest verhoogd met 600 miljoen BEF, waarvan 150 miljoen BEF in 1997 werd volgestort. De resterende 450 miljoen BEF werd in 1998 volgestort. Boekhoudkundig bracht deze kapitaalinbreng bij Gimvindus volgende bewegingen mee:

- de bankrekening neemt met 150 miljoen BEF af; de financieel vaste activa nemen met 600 miljoen BEF toe waarvan 450 miljoen BEF nog vol te storten;
- de schulden dalen met 600 miljoen BEF; Gimvindus boekt een opbrengst van 600 miljoen BEF.

In se kan de besteding van de 600 miljoen BEF door Gimvindus niet als een opbrengst worden beschouwd. Het betrof immers een enveloppe die oorspronkelijk aan Gimvindus werd toegekend met het doel te investeren in projecten tot herstructurering en omschakeling van bedrijven in de scheepsbouw of -herstelling. Uiteindelijk bracht Gimvindus de enveloppe in bij Werfinvest die hiermee projecten op de vroegere scheepsbouwsites diende te financieren. Door de inbreng bij Werfinvest is de enveloppe nog steeds niet besteed en werd dus ook geen winst gerealiseerd.

De boeking van 600 miljoen BEF in het resultaat is een gevolg van het feit dat Gimvindus gekozen heeft voor een kapitaalbreng bij Werfinvest. Een normale rechtstreekse uitgave door Gimvindus zou geen effect op het resultaat hebben (de vermindering van de schuld zou gepaard gaan met een daling van de bankrekening). De kapitaalbreng bij Werfinvest leidt tot een opbrengst waar het inhoudelijk gezien geen opbrengst is.

Gimvindus antwoordt dat de besteding van de enveloppe (door investeringen) steeds leidt tot het boeken van een opbrengst, op het moment doordat van de besteding van de 600.000.000 BEF de terugbetalingsverplichting aan het Vlaams Gewest vervalt. Indien de besteding een subsidieverstreking i.p.v. een investering zou zijn, zal overeenkomstig een waardevermindering dienen te worden geboekt.

Ondanks de correcte boekhoudkundige verwerking van die eenvoudige transactie, nuanceert het Rekenhof dat de scheepsbouwenvolpoe boekhoudkundig inderdaad is geïnvesteerd, maar dat er vanuit economisch standpunt echter geen sprake is van een besteding zolang Werfinvest deze gelden niet investeert in projecten.

2.5. Herschikking Mercantile-Béliard / Finindus

Op 1 januari 1998 bedroeg de boekwaarde van deze participatie 4.964.873.400 BEF; zijnde een aanschaffingswaarde van 5.378.847.863 BEF en een waardevermindering van 413.974.463 BEF.

Ten gevolge van de squeeze-out, een aantal kapitaalverhogingen en een verkoop van aandelen aan Sidarfin geschieden in 1998 volgende boekingen:

- De aankoop van aandelen die onder het publiek verspreid waren, verhoogde de boekwaarde met 12.037.200 BEF.
- De verkoop van aandelen aan Sidarfin betekende een daling van de boekwaarde met 891.501.206 BEF.
- Door Gimvindus werden in 1998 kapitaalverhogingen doorgevoerd ten belope van 957.258.949 BEF.

Na deze bewegingen bedroeg de boekwaarde aldus 5.042.668.343 BEF.

Einde 1998 heeft Gimvindus de waarde gecorrigeerd naar de eigenvermogenswaarde die 5.682.596.079 BEF bedroeg.

Op basis van de bijkomende informatie in het antwoord van Gimvindus blijken de boekingen correct te zijn.

2.6. Achtergestelde schuld van Gimvindus aan het Vlaams Gewest

In de boekhouding is deze schuld opgenomen voor 11.307.792.169 BEF. De overeenkomst van 21 december 1994 tussen het Vlaams Gewest en Gimvindus stelt de schuld echter vast op 11.306.638.454 BEF. Dit komt neer op een verschil van 1.153.715 BEF.

Gimvindus antwoordt met een gedetailleerde samenstelling van het verschil van 1.153.715 BEF. Deze gegevens waren reeds bekend aan het Rekenhof, dat hierbij tevens bevestigt dat het in de boekhouding opgenomen bedrag als correct dient te worden beschouwd.

2.7. Boeking voorschotten op vaste termijn genomen in het kader van het consortiumkrediet van 31 januari 1995

In het kader van de overeenkomst tot kredietopening die op 31 januari 1995 werd gesloten met een consortium van banken, kon Gimvindus een voorschot op vaste termijn ten belope van maximaal 1.633.000.000 BEF met gewestwaarborg opnemen en een voorschot op vaste termijn ten belope van maximaal 1.329.000.000 BEF zonder gewestwaarborg.

De kredietovereenkomst bepaalt duidelijk dat de duur van ieder voorschot naar keuze van de onderneming 1, 2, 3, 6 of 12 maanden bedraagt.

In 1995 heeft Gimvindus op het voorschot met gewestwaarborg 996.600.000 BEF opgenomen en 303.400.000 BEF op het voorschot zonder gewestwaarborg. In 1996 werd de opname van 303.400.000 BEF terugbetaald. Op het voorschot met gewestwaarborg werd bijkomend 636.400.000 BEF opgenomen. Het bedrag van 996.600.000 BEF werd uiteindelijk terugbetaald in 1999 en dat van 636.400.000 BEF in 2000.

In de boekhouding van Gimvindus zijn deze voorschotten op vaste termijn stelselmatig opgenomen onder de schulden op meer dan één jaar.

De kredietovereenkomst bepaalt echter expliciet dat de duur van het voorschot maximaal 12 maanden kan bedragen. Bijgevolg horen deze voorschotten eerder onder de schulden op korte termijn thuis.

Gimvindus verwijst in het antwoord naar de intentie het krediet op te nemen tot 20 december 2003. De boekhoudwetgeving steunt echter op de contractuele looptijd, waardoor de voorschotten op vaste termijn met een looptijd tot een jaar als schulden op korte termijn dienen te worden opgenomen in de jaarrekening.

3. BESLUIT

1. Slechts vanaf 1998 is de managementrapportering gelinkt aan de boekhouding en is ze voldoende betrouwbaar om te hanteren in het kader van het opzetten en uitvoeren van concrete en meetbare doelstellingen.
2. De toepassing van de waarderingsregels vergt voor een aantal textielparticipaties nog bijkomende verduidelijking.

Zo bleken de participaties Masureel Veredeling en Denderland Martin sterk gewaardeerd boven de eigenvermogenswaarde. De vraag rijst welke bedrijfsaspecten in rekening werden genomen.

3. Ofschoon de eigenvermogenswaarde van Sidmar jaarlijks gestaag toeneemt, werd in 1998 een waardevermindering van 1.611.907.326 BEF geboekt. Dit betekent tevens een vermindering van het resultaat met 1.611.907.326 BEF. De waardevermindering kaderde in een mogelijke omzetting van de aandelen in Arbed-aandelen. Deze waardevermindering doet vragen rijzen vermits het toch niet de bedoeling kan zijn bij deze omzetting verlies te lijden.
4. De enveloppe van 600 miljoen BEF die bedoeld was voor projecten tot herstructurering en omschakeling van bedrijven in de scheepsbouw en -herstelling, werd ingebracht bij Werfinvest.
Gimvindus boekte dit terecht als een opbrengst ofschoon het in se slechts een doorschuiven betreft van een niet bestede enveloppe van Gimvindus naar haar dochter.
5. De voorschotten op vaste termijn genomen in het kader van de kredietovereenkomst van 31 januari 1995 werden onder de schulden op lange termijn geboekt waar ze eerder onder de schulden op korte termijn thuishoren vermits de overeenkomst de duur ervan expliciet vaststelt op maximaal 12 maanden.

DEEL VII : STAND VAN ZAKEN CONSORTIUMKREDIET

Op 31 januari 1995 sloot Gimvindus met een consortium van banken een overeenkomst van kredietopening ten belope van 14,512 miljard BEF met een gewestwaarborg van 8 miljard BEF.

Het krediet wordt opgesplitst in 4 onderdelen zijnde:

- een termijnvoorschot ad 6.367.000.000 BEF met gewestwaarborg ;
- een termijnvoorschot ad 5.183.000.000 BEF zonder gewestwaarborg ;
- een voorschot op vaste termijn ten belope van maximaal 1.633.000.000 BEF met gewestwaarborg;
- een voorschot op vaste termijn ten belope van maximaal 1.329.000.000 BEF zonder gewestwaarborg.

1. BEWEGINGEN OP DE KREDIETOPENING

In 1995 werd op het gedeelte *met gewestwaarborg* 7.363.600.000 BEF opgenomen bestaande uit het termijnvoorschot van 6.367.000.000 BEF en 996.600.000 BEF van het voorschot op vaste termijn.

Op het gedeelte *zonder gewestwaarborg* werd 5.486.400.000 BEF opgenomen bestaande uit het termijnvoorschot van 5.183.000.000 BEF en 303.400.000 BEF van het voorschot op vaste termijn. In hetzelfde jaar werd reeds 378.479.000 BEF op het termijnvoorschot terugbetaald.

In de loop van 1996 werd op het gedeelte met gewestwaarborg nog 636.400.000 BEF bijkomend opgenomen. Op het gedeelte zonder gewestwaarborg werd 1.347.400.000 BEF²⁶ terugbetaald zodat per 31 december 1996 de volgende toestand wordt bereikt:

Consortiumkrediet met gewestwaarborg : 8.000.000.000 BEF

Consortiumkrediet zonder gewestwaarborg : 3.760.521.000 BEF

In de loop van 1997 werd alles wat opgenomen was op het gedeelte zonder gewestwaarborg, terugbetaald. M.a.w. er rest nog alleen een opname op het gedeelte met gewestwaarborg nl. 8.000.000.000 BEF; zijnde 6.367.000.000 BEF termijnvoorschot en 1.633.000.000 BEF voorschot op vast termijn.

In 1998 vond geen wijziging plaats t.o.v. 1997.

Op 30 juni 1999 werd van het voorschot op vaste termijn 996.600.000 BEF terugbetaald zodat er per 31 december 1999 nog 7.003.400.000 BEF openstaat.

²⁶ 1.044.000.000 BEF op het termijnvoorschot en 303.400.000 BEF op het voorschot op vaste termijn

In 2000 werd het laatste voorschot op vaste termijn ten belope van 636.400.000 BEF terugbetaald. Aldus rest er nog alleen het termijnvoorschot met gewestwaarborg van 6.367.000.000 BEF dat overeenkomstig de kredietovereenkomst op 20 december 2003 zal worden afgelost.

2. INDEKKING MET EEN INTREST RATE SWAP (IRS)

De overeenkomst tot kredietopening bepaalde dat Gimvindus op de termijnvoorschotten kon kiezen tussen een variabele intrest gebaseerd op de BIBOR op 1, 2, 3, 6 of 12 maanden of een driejaarlijks herzienbare vaste intrestvoet. Op de voorschotten op vaste termijn (roll-over kredieten) is enkel een variabele intrest toepasbaar.

Medio 1995 nam Gimvindus de beslissing het intrestrisico in te dekken. I.p.v. een driejaarlijks herzienbare vaste intrestvoet kiest Gimvindus ervoor de intrest over de ganse periode tot de laatste aflossing in 2003 vast te leggen. Bijgevolg sloot de vennootschap IRS-contracten waarbij het de bedoeling was dat zij telkenmale dezelfde intrest zou ontvangen als diegene die ze moet betalen in het kader van de kredietovereenkomst en waarbij zij zich verbindt over de ganse periode een vaste intrest te betalen.

Hieronder volgt een overzicht van de schijven die werden opgenomen in het kader van de kredietovereenkomst en van de swap-contracten op de diverse schijven.

2.1. Overzicht kredietopnames en swap-contracten

2.1.1. Gedeelte met gewestwaarborg

Het termijnvoorschot van 6.367.000.000 BEF wordt opgedeeld in drie schijven nl. 3.000.000.000 BEF, 1.410.043.000 BEF en 1.956.957.000 BEF.

Het voorschot op vaste termijn van 1.633.000.000 BEF wordt opgedeeld in twee schijven nl. 996.600.000 BEF en 636.400.000 BEF.

1) 3.000.000.000 BEF

In het kader van de kredietovereenkomst d.d. 31 januari 1995 heeft Gimvindus vanaf 2 februari tot en met 5 juni 1995 gekozen voor een variabele intrestvoet die om de twee maanden werd herzien. Vanaf 6 juni 1995 werd overgegaan naar een driejaarlijks herzienbare vaste intrestvoet. In concreto betaalde Gimvindus op deze schijf volgende vaste intrestpercentages:

- 6,23% van 6 juni 1995 tot en met 5 juni 1998
- 4,47% van 6 juni 1998 tot en met 5 juni 2001

- Voor de periode 6 juni 2001 tot 20 december 2003 geldt normaliter de vaste intrest die door de kredietovereenkomst wordt gedefinieerd als zijnde de OLO op drie jaar + 0,10%.

Om het intrestrisico op deze schijf in te dekken, werden drie swapcontracten gesloten. Kopieën van de swapcontracten werden door Gimvindus niet verstrekt. Een eerste contract d.d. 18 augustus 1995 dekt de periode 6 juni 1995 tot en met 5 juni 2001. Deze overeenkomst onderscheidt op haar beurt twee perioden:

- van 6 juni 1995 tot en met 5 juni 1998 ontvangt Gimvindus een vaste intrest van 6,23% en betaalt zij 7,06%
- van 6 juni 1998 tot en met 5 juni 2001 ontvangt Gimvindus de BIBOR op 12 maanden en betaalt 6,96%.

Vermits er in bovenstaande swap nog steeds een onbekende parameter aanwezig is nl. de BIBOR, werd op 3 juni 1998 een ‘amendment agreement’ gesloten waarin wordt bepaald dat de variabele intrest die Gimvindus in de periode van 6 juni 1998 tot 5 juni 2001 zou ontvangen nl. de BIBOR op 12 maanden vastgelegd wordt op 4,38%.

Een derde contract d.d. 28 mei 1998 dekt tenslotte de periode 6 juni 2001 tot en met 19 december 2003. Gimvindus ontvangt een vaste intrest nl. de OLO op drie jaar + 0,10% te bepalen op 4 juni 2001 en zij betaalt gedurende deze drie jaar een vaste intrest van 5,3150 %.

De combinatie van krediet- en swapovereenkomsten resulteert voor Gimvindus uiteindelijk in een effectieve intrestlast van:

- 7,06% over de periode 6 juni 1995 - 5 juni 1998
- 7,05% over de periode 6 juni 1998 - 5 juni 2001
- 5,315% van 6 juni 2001 tot december 2003.

2) 1.410.043.000 BEF

In het kader van de kredietovereenkomst betaalde Gimvindus vanaf 2 februari 1995 tot en met 5 juli 1995 een variabele intrest die in deze periode driemaal werd herzien. Vanaf 6 juli werden volgende vaste intresten betaald:

- 6,24% van 6 juli 1995 tot en met 5 juli 1998
- 4,36% van 6 juli 1998 tot en met 5 juli 2001
- van 6 juli 2001 tot december 2003 geldt normaliter de OLO op drie jaar + 0,10%.

Naar analogie met de voorgaande werd deze schijf ingedekt d.m.v. drie swapcontracten. In het eerste contract d.d. 18 augustus 1995 wordt bepaald dat Gimvindus:

- gedurende de periode 6 juli 1995 - 5 juli 1998 6,24% ontvangt en 7,08% betaalt

- gedurende de periode 6 juli 1998 - 5 juli 2001 een BIBOR op 12 maanden ontvangt en 6,98% betaalt.

Het tweede contract van 2 juli 1998 overlapt gedeeltelijk het eerste contract. Het tweede dekt immers de periode van 6 juli 1998 tot 6 juli 2001 en bepaalt dat Gimvindus 4,31% ontvangt en de BIBOR op 12 maanden betaalt.

Een derde contract gesloten op 28 mei 1998 overbruggt de periode van 6 juli 2001 tot 19 december 2003. Gimvindus zal de OLO op drie jaar + 0,10% ontvangen en zal een vaste intrest van 5,3250% betalen.

Uiteindelijk resulteert dit in een werkelijke intrestlast van:

- 7,08% voor de periode 6 juli 1995 - 5 juli 1998,
- 7,03% voor de periode 6 juli 1998 - 5 juli 2001
- 5,3250% voor de periode 6 juli 2001 tot december 2003.

3) 1.956.957.000 BEF

De intresten die Gimvindus betaalt in het kader van de kredietovereenkomst zijn de volgende:

- 4,67031% van 30 juni 1995 tot en met 30 juli 1995
- 5,95% van 31 juli 1995 tot en met 30 juli 1998
- 4,32% van 31 juli 1998 tot en met 30 juli 2001
- vanaf 31 juli 2001 tot december 2003 zal de intrest vastgelegd worden op de OLO op drie jaar + 0,10%

Deze schijf werd zoals de voorgaande ingedekt met drie swaps. In een eerste contract d.d. 17 augustus 1995 wordt bepaald dat Gimvindus gedurende de periode 31 juli 1995 tot 31 juli 1998 een intrest van 5,95% ontvangt en gedurende de periode 31 juli 1998 tot 31 juli 2001 een BIBOR op 12 maanden + 0,10%. Over gans de periode betaalt Gimvindus 6,92%. Het tweede contract van 29 juli 1998 overlapt het eerste voor de periode 31 juli 1998 tot 31 juli 2001. Gimvindus ontvangt 4,385% en betaalt de BIBOR op 12 maanden + 0,10%.

Het derde contract van 28 mei 1998 legt van 31 juli 2001 tot december 2003 de te ontvangen intrest vast op de OLO op drie jaar + 0,10% en de te betalen intrest op 5,335%.

Uiteindelijk resulteren bovenstaande verrichtingen in volgende effectieve intrestlasten:

- 6,92% van 31 juli 1995 tot en met 30 juli 1998
- 6,855% van 31 juli 1998 tot en met 30 juli 2001
- 5,335% van 31 juli 2001 tot december 2003

4) 996.600.000 BEF

Vermits dit gedeelte is opgenomen op het voorschot op vaste termijn, kan Gimvindus overeenkomstig de kredietovereenkomst enkel kiezen voor een variabele intrest op maximum 12 maanden. Van 30 juni 1995 tot 29 september 1995 werd telkens gekozen voor een BIBOR op 1 maand, vervolgens werd er één op 12 maanden genomen om daarna vanaf 30 september 1996 tot de terugbetaling van dit bedrag te kiezen voor een BIBOR op drie maanden. Deze intresten varieerden van 4,67031% in de beginperiode naar 3,3% in de eindperiode.

Op 9 mei 1996 heeft Gimvindus een swapcontract gesloten voor de periode 26 september 1996 tot 22 december 2003 waarbij zij de BIBOR op drie maanden ontvangt en 6,52% betaalt.

Na het sluiten van de swapovereenkomst kwam de uiteindelijke intrestlast aldus op 6,52%.

Deze schijf werd echter volledig terugbetaald op 30 juni 1999. Bijgevolg moest de intrestswap worden stopgezet.

5) 636.400.000 BEF

In het kader van de kredietovereenkomst betaalde Gimvindus op dit voorschot op vaste termijn de BIBOR op 12 maanden vanaf 28 juni 1996 tot 30 juni 1999.

Op 20 juni 1996 werd een swapcontract gesloten voor de periode 30 juni 1997 tot 22 december 2003 waarbij Gimvindus de BIBOR op 12 maanden ontvangt en 7,06% betaalt.

De werkelijke intrestlast op deze schijf bedroeg aldus 7,06%.

In 2000 werd deze schijf terugbetaald en diende de IRS stopgezet.

2.1.2. Gedeelte zonder gewestwaarborg

1) 5.183.000.000 BEF

Op 21 oktober 1996 werd 800.000.000 BEF ingedekt met een deferred IRS van 31 juli 1998 tot 20 december 2002 en 1.800.000.000 BEF werd ingedekt met een deferred IRS van 6 juli 1998 tot 20 december 2002.

De uiteindelijke intrestlast op de schijf van 800.000.000 BEF zou 6,56% bedragen en op de schijf van 1.800.000.000 BEF zou dit 6,51% zijn.

Het volledige termijnvoorschot ad 5.183.000.000 BEF was echter al terugbetaald voor het ingaan van de IRS.

2) 303.400.000 BEF

Dit bedrag werd al terugbetaald op 30 juni 1996 en is nooit ingedekt met een IRS.

2.2. Opmerkingen

2.2.1. looptijd van de swapcontracten

De swapcontracten op het termijnvoorschot van 6.367.000.000 BEF behelzen de periode medio 1995 tot december 2003. In het kader van de kredietovereenkomst kon Gimvindus opteren voor een driejaarlijks herzienbare vaste intrest wat ze sinds juni/juli 1995 ook effectief heeft gedaan. Dit betekent dat het intrestpercentage van juni/juli 1995 tot juni/juli 1998 vastlag en dus zonder enig risico gekend was. Niettemin heeft Gimvindus ook voor deze periode swapcontracten gesloten. Dit resulteerde uiteindelijk in een verhoging van de intrestlast.

Op de schijf van 3.000.000.000 BEF werd de vaste intrest van 6,23% door de swapovereenkomst opgetrokken naar 7,06%. Dit betekent dus een verhoogde kost van 0,83% op 3 miljard BEF of 74.700.000 BEF over de periode 6 juni 1995 tot 5 juni 1998.

Op de schijf van 1.410.043.000 BEF werd de vaste intrest van 6,24% door de swapovereenkomst opgetrokken naar 7,08%. Dit betekent dus een verhoogde kost van 0,84% of 35.533.084 BEF over de periode 6 juli 1995 tot 5 juli 1998.

Op de schijf van 1.956.957.000 BEF werd de vaste intrest van 5,95% door de swapovereenkomst opgetrokken naar 6,92%. Dit betekent dus een verhoogde kost van 0,97 % of 57.000.176 BEF over de periode 31 juli 1995 tot 30 juli 1998.

Doordat de swapcontracten drie jaar te vroeg ingingen, werd 167.233.260 BEF aan intresten gedragen.

Gimvindus stelt in haar antwoord dat er voor het sluiten van het eerste swapcontract in augustus 1995 verschillende mogelijkheden tot indekking werden onderzocht, waarbij tevens een IRS met spot start tegenover een IRS met uitgestelde start werd afgewogen. Er werd geopteerd voor een IRS met spot start.

Door de keuze voor een IRS met spot start, tegenover een IRS met uitgestelde start, worden enerzijds de reeds berekende intresten ad 167.233.260 BEF voor de periode van 1995 tot 1998 als bijkomende kost gedragen, waartegen echter het opportuiniteitsvoordeel als gevolg van het verschil in rentevoet bij spot start versus bij uitgestelde start voor de periode na 1998 dient te worden gesteld. Het Rekenhof beschikt niet over de nodige gegevens om dit opportuiniteitsvoordeel te kwantificeren.

2.2.2. Vaststelling van de juiste intresten in de swapovereenkomsten

Het was in feite de bedoeling dat de intresten die Gimvindus in het kader van de swapovereenkomsten zou ontvangen, dezelfde zouden zijn als deze welke zij in het kader van de kredietovereenkomst moest betalen. Nu bleek echter dat de eerste swapovereenkomsten gesloten op de schijven van 3.000.000.000 BEF, 1.410.043.000 BEF en deze van 1.956.957.000 BEF de te ontvangen intrest voor de periode 1998-2001 vaststelden op een variabele intrest nl. de BIBOR op 12 maanden. In het kader van de kredietovereenkomst werd echter gekozen voor een driejaarlijks herzienbare vaste intrest zijnde de OLO op drie jaar + 0,10%. M.a.w. de intrest die Gimvindus ontvangt, is een andere dan deze welke ze moet betalen in het kader van de kredietovereenkomst. Om dit probleem op te lossen, werd voor de schijf van 3 miljard BEF een addendum gemaakt waarin de door Gimvindus te ontvangen BIBOR wordt omgezet in een vast intrestpercentage. Voor de andere twee schijven werd een tweede swapovereenkomst gesloten die dezelfde periode dekte en waarbij Gimvindus nu de BIBOR op 12 maanden betaalde en een vaste intrest ontving. De uitvoering van de twee swapcontracten neutraliseerde het effect van de BIBOR: Gimvindus ontving de BIBOR overeenkomstig het eerste swapcontract en betaalde hem conform het tweede swapcontract.

Nochtans bleek dat de vaste intresten die Gimvindus in uitvoering van het addendum/tweede swapcontract op de diverse schijven ontving, niet dezelfde waren als deze welke Gimvindus in het kader van de kredietovereenkomst moest betalen. De correcties die met de nieuwe contracten werden gemaakt, hadden aldus consequenties op de omvang van het intrestpercentage dat uiteindelijk effectief ten laste van Gimvindus bleef.

Indien in de eerste swapovereenkomst onmiddellijk de correcte bepalingen omtrent de te ontvangen intrest waren opgenomen, zijnde de OLO op drie jaar + 0,10%, zou Gimvindus gedurende de periode 1998-2001 uiteindelijk de volgende effectieve intrestlast hebben gedragen:

- 6,96% op de schijf van 3.000.000.000 BEF
- 6,98% op de schijf van 1.410.043.000 BEF
- 6,92% op de schijf van 1.956.957.000 BEF

Na het sluiten van het addendum/tweede swapcontract werden volgende effectieve intrestpercentages betaald:

- 7,05% op de schijf van 3.000.000.000 BEF
- 7,03% op de schijf van 1.410.043.000 BEF

6,855% op de schijf van 1.956.957.000 BEF

In totaliteit betekende de ganse operatie een verhoging van de intrestlast met 6.398.998 BEF.

- Op het bedrag van 3.000.000.000 BEF werd 0,09% meer betaald of 8.100.000 BEF.
- Op het bedrag van 1.410.043.000 BEF werd 0,05% meer betaald of 2.115.064 BEF.
- Op het bedrag van 1.956.957.000 BEF werd 0,065% uitgespaard of 3.816.066 BEF.

Het verslag van het Rekenhof en het antwoord van Gimvindus erop zijn complementair aan elkaar : Gimvindus wenst de mogelijke fluctuaties van de contractuele intrestvoet van de kredietopening, namelijk OLO op 3 jaar + 0,10% te beperken door het sluiten van een IRS. Aangezien de banken in 1995 geen IRS willen sluiten op basis van een vaste rentevoet versus de OLO op 3 jaar + 0,10%, dient Gimvindus zicht te behelpen met een IRS op basis van een vaste rentevoet versus de BIBOR op 12 maanden. Aldus realiseert Gimvindus reeds een gedeelte van haar doelstelling : de mogelijke fluctuatie van de te betalen intrestvoet wordt teruggebracht tot het verschil tussen de OLO op 3 jaar + 0,10% en de BIBOR op 12 maanden. In een latere fase wordt ook dit laatste renterisico geëlimineerd door een IRS/addendum BIBOR op 12 maanden versus een vaste rentevoet.

2.2.3. Het stopzetten van een IRS

Bij het sluiten van de intrestruilvereenkomsten heeft Gimvindus geen rekening gehouden met eventuele (vervroegde) terugbetalingen op het consortiumkrediet.

- Het voorschot op vaste termijn met gewestwaarborg ad 996.600.000 BEF werd terugbetaald op 30 juni 1999. De lopende IRS diende bijgevolg te worden stopgezet. Gimvindus betaalde hiervoor 129.249.806 BEF. De kostprijs van de stopzetting beloopt aldus 12,97% ten opzichte van het opgenomen bedrag.
- Het voorschot op vaste termijn met gewestwaarborg ad 636.400.000 BEF werd terugbetaald op 30 juni 2000. De annuleringsovereenkomst van 29 juni 2000 bepaalt dat Gimvindus voor de stopzetting van de IRS een bedrag van 35.630.000 BEF verschuldigd is; of 5,6% ten opzichte van het opgenomen bedrag.
- Gimvindus had het termijnvoorschot zonder gewestwaarborg ad 5.183.000.000 BEF volledig opgenomen. Eind 1996 was hiervan al 1.422.479.000 BEF terugbetaald. Aldus stond er nog een bedrag van 3.760.521.000 BEF uit. Op 21 oktober 1996 sloot Gimvindus twee intrestruilvereenkomsten af. Een schijf van 1.800.000.000 BEF werd ingedekt met een

deferred IRS die inging op 6 juli 1998. Een schijf van 800.000.000 BEF werd ingedekt vanaf 31 juli 1998. Het laatste gedeelte van het termijnvoorschot ad 3.760.521.000 BEF werd echter al in 1997 terugbetaald. Dit impliceerde dat de swapcontracten moesten worden stopgezet. Deze stopzetting ging gepaard met een kostprijs van 48.500.000 BEF: 13.500.000 BEF op het bedrag van 800.000.000 BEF en 35.000.000 BEF op het bedrag van 1.800.000.000 BEF.

In totaliteit heeft Gimvindus 213.379.806 BEF betaald aan IRS die nooit zijn ingegaan of die dienden te worden stopgezet. Dit is de kostprijs die Gimvindus betaalt voor het gebrek aan een degelijke kasplanning. Een degelijke kasplanning zou inzicht geven in de kasbehoeften en terugbetalingsmogelijkheden. Op deze basis kan worden beslist op welk bedrag en over welke periode een IRS kan worden afgesloten. Blijkbaar werden verkeerde inschattingen gemaakt.

Niettemin was te verwachten dat er reeds vóór 2003 terugbetalingen zouden gebeuren. Gimvindus zou immers nooit een kredietopname van 12,8 miljard BEF, het maximum dat werd opgenomen, in één keer kunnen aflossen.

De kredietovereenkomst voorziet trouwens ook expliciet tussentijdse terugbetalingen. De voorschotten op vaste termijn kunnen immers maar voor maximum één jaar worden opgenomen, waarna ze opnieuw voor maximum één jaar kunnen worden hernieuwd of terugbetaald. Het is dus wel degelijk te verwachten dat deze bedragen niet tot de uiterste datum zijnde 20 december 2003 blijven uitstaan.

Bovendien stipuleert de kredietovereenkomst ook dat het termijnvoorschot zonder gewestwaarborg vanaf 1998 in vastgestelde schijven moet worden afgelost. In realiteit had Gimvindus in 1995 en 1996 zelfs al 1.422.479.000 BEF terugbetaald. Het restant ad 3.760.521.000 BEF werd in 1997 volledig terugbetaald. Toch werd in oktober 1996 nog beslist een (deferred) IRS te sluiten op een bedrag van 2,6 miljard BEF (termijnvoorschot zonder gewestwaarborg) die in 1998 zou ingaan. Deze beslissing wijst erop dat Gimvindus in oktober 1996 bij het sluiten van de swapcontracten, niet voorzag dat amper een jaar later het volledige bedrag van 2,6 miljard BEF volledig zou zijn terugbetaald.

Uit het voorgaande blijkt dat Gimvindus zelfs voor het eerstkomende jaar geen inzicht heeft in de omvang van haar kasbehoeften enerzijds en haar beschikbare middelen anderzijds. Dit leidde tot het aangaan van swapcontracten die wegens niet voorziene terugbetalingen weerom een bijkomende kost teweegbrachten.

Gimvindus antwoordt hieromtrent het volgende :

‘Jaarlijks worden langetermijnprognoses opgemaakt. Deze werden opgemaakt binnen Gimvindus en meermaals gecontroleerd door externe kantoren. Dat prognoses afwijken van de nadien gebleken

realiteit, kan niet aan “een slechte kasplanning” geweten worden. Het is immers zo dat de toekomstige realiteit de onzekere factor is.

Er is inderdaad gebleken dat de werkelijke behoefte aan kasmiddelen minder is dan impliciet (wellicht door betere realisaties) en uit voorzichtigheid, voor de “worst case” (tegenvallende inkomsten, nieuwe opdrachten) was gemobiliseerd. Op het moment dat men terugbetaalt, betaalt men gewoon anticipatief de rente die sowieso verschuldigd was, maar eveneens de rente die reeds verlopen was over de periode.

De anticipatieve betaling was financieel neutraal, en bedoeld als een signaal dat het Gimvindus menens was met de schuldafbouw en het nakomen van zijn verplichtingen. De aftrekking die het Rekenhof doet tussen de effectief betaalde ‘stopzettingskost’, en het bedrag van nul frank, heeft als enige bezwaar dat dit laatste cijfer geen realiteitsgehalte heeft. De uitspraak is, als opportuniteitsoordeel, dan ook niet alleen ongepast, maar vooral onterecht. Bedrijfsvoering in onzekere omgeving maakt dat alle planningen vergeleken met de realisaties “onjuist” zijn.’

Het Rekenhof bestrijdt ten stelligste de bewering van Gimvindus dat de berekende stopzettingskost geen realiteitsgehalte heeft, meer nog dat zijn opportuniteitsoordeel ongepast en onterecht zou zijn. Het Rekenhof treedt evenwel volledig de stelling van Gimvindus bij dat alle planningen vergeleken met de realisaties ‘onjuist’ zijn. Het stelt zich dan ook de vraag waarom Gimvindus, die zich terdege bewust was van de relativiteit van langetermijnprognoses en kasmiddelen mobiliseerde gebaseerd op de ‘worst case’, het renterisico op nagenoeg het volledige opgenomen kredietbedrag heeft ingedekt door middel van intrestruilovereenkomsten.

3. BESLUIT

Medio 1995 besloot Gimvindus het intrestrisico op bijna alle schijven die werden opgenomen in het kader van de kredietopening ad 14,512 miljard BEF d.d. 31 januari 1995, in te dekken met intrest rate swaps. Bij de diverse swaptransacties werden volgende vaststellingen gedaan.

1. Looptijd van de IRS

De kredietovereenkomst van 31 januari 1995 bood de mogelijkheid op de termijnvoorschotten een driejaarlijks herzienbare intrest te betalen. Gimvindus heeft van deze mogelijkheid gebruik gemaakt zodat zij voor de periode medio 1995 tot medio 1998 een vaste intrest betaalde op o.a. het termijnvoorschot van 6.367.000.000 BEF.

De swapcontracten op hetzelfde termijnvoorschot dekken de periode van midden 1995 tot december 2003. In feite had de IRS slechts vanaf juni/juli 1998 moeten ingaan. Het 'indekken' van de eerste drie jaren had tot gevolg dat de intrestlast met 167.233.260 BEF werd verhoogd. Hiertegenover staat echter het opportuniteitsvoordeel als gevolg van het verschil in de IRS-rentevoet bij spot start versus bij uitgestelde start voor de periode na 1998. Het Rekenhof beschikt niet over de nodige gegevens om dit opportuniteitsvoordeel te kwantificeren.

2. Vaststelling van de juiste intresten in de swapovereenkomsten

Het was de bedoeling dat de intresten die Gimvindus in het kader van de swapovereenkomsten ontving, dezelfde waren als deze welke ze in het kader van de kredietovereenkomst moest betalen. In de eerste swapcontracten die werden gesloten op het termijnvoorschot van 6.367.000.000 BEF bleken de door Gimvindus te ontvangen intresten niet overeen te stemmen met de te betalen intrest in het kader van de kredietovereenkomst.

Dit diende te worden gecorrigeerd door het sluiten van nieuwe contracten. Ook bij deze operatie heeft Gimvindus een meerprijs betaald die 6.398.998 BEF bedroeg.)

De mogelijke fluctuaties van de te betalen intrestvoet werden evenwel reeds beperkt tot het verschil tussen de OLO op 3 jaar + 0,10% en de BIBOR op 12 maanden. In een latere fase wordt ook dit laatste renterisico geëlimineerd.

3. Het stopzetten van een IRS

Gimvindus heeft swapcontracten gesloten op bedragen die werden terugbetaald gedurende de periode waarover de IRS loopt en zelfs op bedragen die voor het ingaan van de IRS reeds werden terugbetaald. Blijkbaar hield Gimvindus bij het sluiten van swapcontracten niet voldoende rekening met terugbetalingen.

Om de (lopende) IRS stop te zetten, heeft Gimvindus in totaliteit 213.379.806 BEF betaald. Dit is de kostprijs voor het gebrek aan kasplanning.

BIJLAGEN

- Brief d.d. 15 februari 2001, kenmerk N 12-1.937.310 N1, gericht aan de voorzitter van de raad van bestuur van GIMVINDUS NV ;
- Antwoord d.d. 17 april 2001 van GIMVINDUS NV ;
- Brief d.d. 10 mei 2001, kenmerk N 12-1.937.310 N2, gericht aan de voorzitter van de raad van bestuur van GIMVINDUS NV ;
- Antwoord d.d. 13 juni 2001 van GIMVINDUS NV ;
- Brief d.d. 20 augustus 2001, kenmerk N 12-1.937.310 B1, gericht aan de Vlaamse minister van Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening ;
- Brief d.d. 27 maart 2002, kenmerk N 12-1.937.310 B2, gericht aan de Vlaamse minister van Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening ;
- Antwoord d.d. 10 april 2002 van de Vlaamse minister van Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening.

REKENHOF12^{de} directie

N 12 - 1.937.310 N1

BOVENSTAANDE KANTTEKENING
DIENT HERHAALD IN HET ANTWOORD

BIJLAGE :

1 verslag

Brussel, 15 februari 2001

Aan de heer A. VRIENS
Voorzitter van de Raad van Bestuur
van GIMVINDUS N.V.
Matenstraat 214
2845 NIEL

Mijnheer de Voorzitter,

Betreft: Nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van GIMVINDUS.

Conform artikel 4 van het protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof, zendt het Rekenhof u het resultaat van het onderzoek.

Uw antwoord zal worden verwerkt in een brief aan de Vlaamse regering.

De integrale tekst van uw antwoord zal als bijlage worden toegevoegd aan deze brief.

Tezamen met de repliek van de Vlaamse regering zal uw antwoord vervolgens worden opgenomen in een verslag aan het Vlaams Parlement.

Met hoogachting,

De Eerste-auditeur-directeur
G. BOCKSTAEL.

GIMVINDUS NV

Matenstraat 214
2845 Niel - Antwerpen
Tel. 03/880.81.20

Niel, 17 april 2001

Rekenhof
Ter attentie van de heer G. Bockstael
Eerste auditeur-directeur
Regentschapstraat 2
1000 BRUSSEL

u. ref. :
o. ref. A/V/EW/442

Betreft: nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van Gimvindus.

Geachte heer Bockstael,

De Onderzoekscommissie Scheepskredieten van het Vlaamse Parlement heeft midden vorig jaar de Vlaamse regering aanbevolen Gimvindus te ontbinden en te vereffenen.

Op 1 december 2000 heeft de Vlaamse regering een mogelijk scenario voor de herstructurering van Gimvindus goedgekeurd. Gimvindus richt een staal- en textielfiliaal op waaraan de staal- en textielactiva worden overgedragen. Het voorontwerp van besluit houdende de goedkeuring van de oprichting door Gimvindus van de twee gespecialiseerde dochtervennootschappen is door de Vlaamse regering op 30 maart 2001 goedgekeurd met het oog op aanvraag advies Raad van State.

Het staal- en textielfiliaal zullen aan PMV worden overgedragen na goedkeuring van het decreet dat onder meer het maatschappelijk doel van PMV zal wijzigen. In het voorontwerp van decreet is eveneens bepaald dat Gimvindus NV, dat is wat rest na overdracht van staal- en textielfiliaal, uiterlijk einde 2003 zal worden ontbonden en vereffend, tenzij de Vlaamse regering beslist Gimvindus eerder te realiseren.

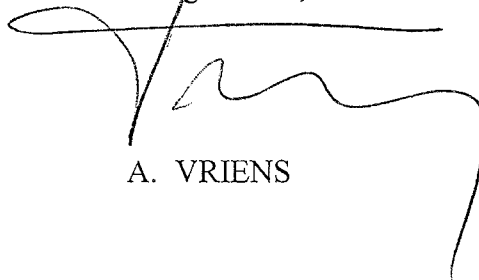
Met het Vlaamse Gewest zal Gimvindus voor de periode tot 2003 een beheerscontract afsluiten waar duidelijke valorisatie- en realisatiedoelstellingen worden vooropgesteld.

De Vlaamse regering heeft op 30 maart ook beslist de huidige Raad van Bestuur van Gimvindus te vervangen en een beperkte Raad van bestuur te installeren met de expliciete opdracht Gimvindus te vereffenen, te valoriseren en op te treden als College van vereffenaars op het ogenblik van de vereffening.

In onderling overleg tussen betrokken partijen is per 28 februari 2001 de arbeidsoverkomst met directeur-generaal Roger Malevé beëindigd.

Gelet op de aanbeveling van het Vlaams Parlement en het gevolg dat de Vlaamse regering tot op heden heeft gegeven wensen we het Rekenhof de vraag voor te leggen naar de opportuniteit om de in rand vermelde controleprocedure verder te zetten.

Hoogachtend,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large loop followed by a series of smaller, connected strokes, ending in a long, sweeping tail that extends downwards and to the right.

A. VRIENS

Bijlagen:

1. Nota Vlaamse regering van 1 december 2000 + notulen.
2. Nota Vlaamse regering van 30 maart 2001 + notulen.
3. Voorontwerp van decretale bepalingen.

REKENHOF---
'12^{de} directie
---N 12 - 1.937.310 N2
---BOVENSTAANDE KANTTEKENING
DIENT HERHAALD IN HET ANTWOORD

Brussel, 10 mei 2001

Aan de heer A. VRIENS
Voorzitter van de Raad van Bestuur
van GIMVINDUS N.V.
Matenstraat 214
2845 NIEL

Mijnheer de Voorzitter,

Betreft: Nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van Gimvindus.

In antwoord op uw brief van 17 april 2001, kenmerk AV/EW/442, meld ik u dat het Rekenhof de in rand vermelde controleprocedure zal verder zetten.

Vooreerst laat de decretale basis voor de controle van het Rekenhof op de investeringsmaatschappijen geen ruimte voor enige vraagstelling omtrent de opportuniteit van dergelijke controle. Verder blijft ook in het in uw schrijven vermelde toekomstscenario controle door het Rekenhof bestaan op alle activiteiten van de huidige Gimvindus, namelijk enerzijds op de toekomstige filialen als gespecialiseerde dochterondernemingen van Gimvindus of PMV, en anderzijds op de resterende activa van Gimvindus tot de sluiting van de vereffening. Aangezien de rekeningen van Gimvindus reeds werden gecontroleerd tot en met 1995, en gelet op de toekomstige controles, is het in het belang van de continuïteit van de controle dat ook over de rekeningen 1996 tot en met 1999 wordt gerapporteerd.

Zijn college heeft uw antwoordtermijn zoals bepaald in artikel 4 van het protocol van 21 december 1994 verlengd tot 15 juni 2001. Bij ontstentenis van uw antwoord op die datum zal de volgende stap in de rapporteringsprocedure worden gestart.

Met hoogachting,

De Eerste-auditeur-directeur
G. BOCKSTAEL.

GIMVINDUS NV

Matenstraat 214
2845 Niel - Antwerpen
Tel. 03/880.81.20
Fax 03/844.75.08

Niel, 13 juni 2001

REKENHOF
T.a.v. de heer G. Bockstael
Eerste auditeur-directeur
Regentschapstraat 2
1000 BRUSSEL

u. ref. :

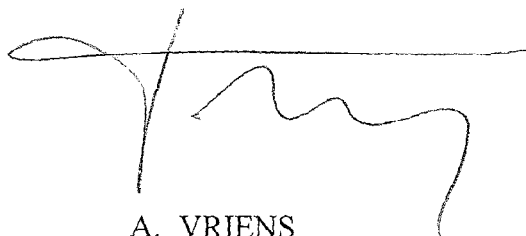
o. ref. : AV/AV / 682

Betreft: nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van Gimvindus.

Geachte heer Bockstael,

Met verwijzing naar onze brief van 17 april 2001, kenmerk AV/EW/442 en uw antwoord van 10 mei, kenmerk N12-1.937.310 N2, stuur ik u hierbij de bemerkingen van Gimvindus op het controleverslag van 15 februari 2001.

Hoogachtend,



A. VRIENS

- Bijlage 1 : brief d.d. 13 juli 1999 aan het Rekenhof.
- Bijlage 2 : brief d.d. 27 maart 1998 aan Mevrouw W. De Meester-De Meyer.
- Bijlage 3 : overzicht liquiditeiten BUT
- Bijlage 4 : brief d.d. 23 december 1999 aan de heer D. Van Mechelen
- Bijlage 5 : nota van de Vlaamse regering – Vergadering van 30 maart 2001.
- Bijlage 6 : nota begrip gespecialiseerde dochter.
- Bijlage 7 : aflossingstabel Vlaamse Gewest.

Niel, 13 juni 2001.

NOTA AAN HET REKENHOF

Voorafgaand

Het nazicht van de rekeningen 1966 –1999 is verlopen zoals vooraf besproken met de heer Bockstael, Eerste-auditeur- directeur van het Rekenhof. Terzake verwijs ik naar onze brief van 13 juli 1999, waarvan kopie bijgevoegd wordt. (bijlage 1)

Inleiding

De nieuwe activiteiten welke Gimvindus getracht heeft te ontwikkelen zijn steeds gebeurd in overeenstemming met de beheersovereenkomst met het Vlaamse Gewest die vóór haar definitieve goedkeuring door de Vlaamse regering toegelicht en besproken is in de Commissie Economie van het Vlaams Parlement.

Deel I : Beheersovereenkomst van 16 mei 1995

Enkele punctuele opmerkingen bij de besluiten van het Rekenhof:

- tot 1998 is de kasstroomtabel extra-comptabel opgesteld. Hieruit concluderen dat het foutenrisico zeer groot is en de cijfers hoegenaamd niet controleerbaar zijn, is ons inziens een weinig terechte conclusie. Bij de opstelling van deze tabel zijn heel wat interne controles ingebouwd die maken dat de bekomen resultaten een zeer hoge betrouwbaarheid hebben.
- Met betrekking tot de verkoop van de Almalolening wordt verwezen naar het fairness-rapport van twee onafhankelijke experts opgesteld medio 1995.

Deel II : Beheersovereenkomst van 19 december 1997

- De structuur rond Mercantile-Beliard is gewijzigd en uitgevoerd conform de bepalingen van de beheersovereenkomst en met de uitdrukkelijke instemming van de Vlaamse regering. Verwezen wordt hiervoor naar de briefwisseling in bijlage 2.

- De Sidmar-aandelen zijn nog niet omgezet in Arbed aandelen. Er is wel een ontwerp van Memorandum of Understanding daartoe. De omzetting zal gebeuren na expliciet akkoord van de EU-commissie en de Vlaamse regering.
- In de beheersovereenkomst afgesloten voor de periode 1998-2000 is bepaald dat Gimvindus - Textiel na marktconsultatie met partners een filiaal kan oprichten waarin de eigen – middelenportefeuille en de voorziene investeringsenveloppe van 434 mio BEF worden ingebracht. De portefeuille Textiel (leningen en participaties) en de investeringsenveloppe van 434 mio BEF zijn hiertoe vanaf 1998 binnen Gimvindus afzonderlijk beheerd. Bedoeling was deze activa en al de inkomsten(vanaf 1998)van de Business Unit Textiel toe te wijzen aan het Groeifonds Textiel, het latere LB-Capital. De tabel van bijlage 3 toont aan dat de voorziene investeringsenveloppe van 434 mio BEF plus de verwachte kasinstroom uit de eigen-middelen portefeuille ruimschoots volstaan om de kapitaalverplichtingen van LB-Capital te onderschrijven.
- In de beheersovereenkomst met het Vlaamse gewest is bepaald dat de jaarlijkse stijging van het kostenbudget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 15 december 1994 (en niet 22 december 1994 zoals verkeerdelijk opgenomen in de beheersovereenkomst) beperkt wordt tot de stijging van de gezondheidsindex. Het kostenbudget 1999 is overschreden omwille van de uitgaven voor de filialisering van de textielportefeuille, wat illo tempore werd meegedeeld aan de minister. (zie bijlage 4).

Deel III : De nog aan te wenden scheepsbouwenveloppe ad 4 miljard BEF

De definitieve afrekening van de scheepsbouwenveloppe en de bestemming van mogelijks saldo zal haar beslag krijgen in de nieuwe beheersovereenkomst die uitvoering moet geven aan de beslissing van de Vlaamse regering tot vereffening van Gimvindus (zie beslissing van en nota aan de van Vlaamse regering van 30 maart 2001 - bijlage 5).

Deel IV : Interne Audit

De bedenkingen geformuleerd door het Rekenhof hebben in essentie betrekking op in het gedrang komen van de onafhankelijkheid van de interne auditor, gezien hij het jaarplan en de onderzoeksresultaten voorlegt aan de directeur-generaal.

In eerste instantie moet benadrukt worden dat het jaarplan steeds besproken is met de Voorzitter van het Auditcomité en de Directeur-generaal samen. Een ontwerp van verslag is door de interne auditor steeds aan beiden overgemaakt.

De interne auditor wijst erop dat het voorleggen van een jaarplanning en het overmaken van een ontwerp van verslag tot de normale geplogenheden van de interne auditor behoort. Deze manier van werken wordt trouwens expliciet vermeld in de 'Standards for the Professional Practice of Internal Auditing' uitgegeven door 'The Institute of internal Auditors' in de Verenigde Staten van Amerika.

Wat betreft planning hernemen wij hieronder paragraaf 520.11 en 520.12 :

- “11 The director should incorporate information from a variety of sources into the risk assessment process. Such sources include, but are not limited to : discussions with the board and various members of management; discussions among management and staff of the internal auditing department; discussions with external auditors; consideration of applicable laws and regulations; analyses of financial and operating data; review of prior audits; and industry or economic trends.*
- .12 The risk assessment process should lead the director of internal auditing to establish audit work schedule priorities. The director may adjust the planned audit work schedule after considering other information such as coordination with external auditors and requests by management and the board.”*

Wat betreft het overmaken van de bevindingen van de interne auditor hernemen wij hieronder paragraaf 430.02 :

- “.02 Internal auditors should discuss conclusions and recommendations at appropriate levels of management before issuing final written reports.*
- .1 Discussion of conclusions and recommendations is usually accomplished during the course of the audit and/or at post-audit meetings (exit interviews). Another technique is the review of draft audit reports by management of the auditee. These discussions and reviews help ensure that there have been no misunderstandings or misinterpretations of fact by providing the opportunity for the auditee to clarify specific items and to express views of the findings, conclusions, and recommendations.*
- .2 Although the level of participants in the discussions and reviews may vary by organization and by the nature of the report, they wil generally include those individuals who are knowledgeable of detailed operations and those who can authorize the implementations of corrective action.”*

Deel V : Investeringsfilialen

In bijlage 6 vindt u een nota omtrent het begrip “gespecialiseerde dochter”.

Ten eerste is wettelijk overduidelijk dat geen exclusieve controle vereist is. Het woord “exclusieve” in de ontwerptekst van decreet werd bij amendement geschrapt.

Wat LB Capital n.v. betreft, deze werd opgericht in uitvoering van de beheersovereenkomst met het Vlaamse Gewest die Gimvindus opdracht gaf de textielportefeuille te privatiseren. Er is zelfs bepaald dat privé partners de meerderheid kunnen verwerven.

Deze bepaling is enkel verenigbaar met een begrip van gespecialiseerde dochter dat zich baseert op het wezen van een gespecialiseerde dochter, namelijk een vennootschap die bedoeld is om het beleid van de overheid uit te voeren, dus als overheidsinstrument. Hieruit volgt dat LB Capital niet als gespecialiseerde dochter kan beschouwd worden. Wij nodigen u uit om een uitgebreide commentaar op het begrip gespecialiseerde dochter te lezen in bijlage 6. Het is bovendien voor privé-investeringsvennootschappen onaanvaardbaar dat de publieke partner over een grotere controle beschikt en dat beslissingen door de minister vernietigd kunnen worden. De vennootschapsrechtelijke controlemechanismen zouden moeten volstaan.

Ook Finindus kan ons inziens niet als een gespecialiseerd dochter worden beschouwd, omdat Mercantile-Beliard reeds lange tijd bestaat en niet opgericht is geworden na het decreet van 13 juli 1993. Het maatschappelijk doel is veel ruimer dan het uitvoeren van opdrachten van Gimvindus.

Werfinvest is eveneens niet opgericht na het decreet van 13 juli 1993 en heeft ruimere activiteiten dan het uitvoeren van de reconversie van de scheepsbouwsites.

De oprichting van nieuwe filialen (LB-Capital) en de kapitalisatie van Werfinvest en Novovil is steeds uitgevoerd conform het beheerscontract met het Vlaamse gewest.

Deel VI : De jaarrekeningen van 1996 tot en met 1999

Punctuele commentaar bij de opmerkingen van het Rekenhof (pagina 65 tot 70)

1. Kwaliteit van de managementrapportering.

Tot 1998 werden de inventarislijsten scheepskredieten en financiële vaste activa inderdaad extra comptabel opgesteld in een Excel file. Deze sluiten echter perfect aan met de boekhouding en worden zowel maandelijks als op kwartaal basis aangesloten met de boekhouding. Deze overzichten zijn dan ook betrouwbaar en geven een duidelijk overzicht van de activa van Gimvindus. Vanaf 1998 komen de rapporten rechtstreeks uit het boekhoudpakket en geven dus automatisch dezelfde cijfers als de boekhouding.

2. Waardering van de textielparticipaties.

Geen commentaar.

3. Waardevermindering Sidmar.

Geen commentaar.

4. Kapitaalverhoging Werfinvest.

De uiteindelijke besteding van de enveloppe leidt steeds tot het boeken van een opbrengst ongeacht deze investeringen rechtstreeks door Gimvindus of door één van haar dochters gebeurd. Op het moment van besteding van deze 600.000.000 valt de verplichting op het Passief weg en wordt dit automatisch een opbrengst voor Gimvindus. Indien de gedane investeringen meer een subsidie blijken te zijn zal de geboekte opbrengst in de toekomst gecompenseerd worden met de te boeken waardeverminderingen op deze participaties.

5. Herschikking Mercantile – Béliard / Finindus.

De oorspronkelijke participatie in Mercantile Béliard werd ingebracht door NMNS in FNSV aan netto-waarde. Om statistische reden (nl. oorspronkelijk gestort bedrag te kennen) werd de participaties bij inbreng uitgesplitst in historische aanschafwaarde en historische geboekte minderwaarden. Bij realisatie door de ontvangen vennootschap (nl. FNSV, huidig Gimvindus) dient dus enkel rekening gehouden te worden met de prijs die bovenop of lager dan de toenmalige inbrengprijs verkregen is om de meer of minwaarden te bepalen.

In dit geval werd dus de door Gimvindus zelf geboekte waardevermindering teruggenomen en het gedeelte van de eigenvermogenswaarde dat deze waarde overstijgt, werd terecht geboekt als herwaarderingsmeerwaarden.

6. Vlaamse Baggermaatschappij.

De participatie “Vlaamse Baggermaatschappij” bestaande uit 168 aandelen werd met ingang van 1/1/1997 overgedragen op uitzondering van 1 aandeel nl. B 337 na. Het resterende aandeel werd volgens oorspronkelijk contract overgedragen in 1999. Dit aandeel had een nominale waarde van 1.000.000 BEF en staat dus terecht op de tabel financiële vaste activa per 31/12/1998.

7. Achtergestelde schuld van Gimvindus aan het Vlaams Gewest.

In de overeenkomst tussen het Vlaamse Gewest en N.V. Gimvindus d.d. 12/1994 werd de schuld van Gimvindus op het Vlaamse Gewest tweemaal verminderd :

1^{ste} maal : artikel 1 – punt 3

De prijs zal betaald worden door schuldvergelijking met eenzelfde bedrag (of 10.329.000.000 BEF) aan schuld die Gimvindus heeft ten aanzien van het Vlaamse Gewest, ingevolge artikel 98 van het decreet van 21 december 1990 houdende begrotingstechnische bepalingen, alsmede bepalingen tot begeleiding van de begroting 1991, en het uitvoeringsbesluit van 7 januari 1992 en artikel 17 van de Overkomst, in het bijzonder de schijven die vervallen in 1996 tot en met 2000 en 422.756.891 BEF van de schijf die vervalt in 2001.

Als men echter de aflossingen waarvan sprake is in bovenstaand artikel optelt, bekomt men een daling van de schuld van 10.329.400.000 in plaats van 10.329.000.000.

± 400.000.

2^{de} maal : artikel 7

“De betaling bedoeld in artikel 6 zal Gimvindus ten belope van 10.030.000.000 BEF doen voor rekening van het Vlaamse Gewest.

Als gedeeltelijke tegenprestatie voor deze financieringsverplichting, wordt de schuld van Gimvindus aan het Vlaamse Gewest, waarvan sprake supra, verminder met 10.030.000.000 BEF aan te rekenen als volgt :

- 2.000.000.000 BEF op de schijf die vervalt in 2001;
- 877.000.000 BEF op de schijf die vervalt in 2005;
- 3.590.000.000 BEF op de schijf die vervalt in 2006;
- 3.563.000.000 BEF op de schijf die vervalt in 2007.”

In artikel 10 wordt een overzicht gegeven van de nog resterende schuld nl. 11.306.638.454. Na mindering van artikel 7.

“De schuld van Gimvindus aan het Vlaamse Gewest, bedoeld in de artikelen 1.3 en 7 is ingevolge onderhavige overeenkomst bepaald op 11.306.638.454 BEF in totaal, in schijven te betalen op 20 december van de volgende jaren als volgt :

- 2001	:	40.696.732 BEF
- 2002	:	2.451.685.086 BEF
- 2003	:	2.438.897.396 BEF
- 2004	:	3.637.503.436 BEF
- 2005	:	2.737.855.804 BEF”

Hier is echter geen vermelding van het saldo van de schijf van 2006 en 2007 of 246.888 + 506.837 = 753.725 BEF

Dit geeft een totaal verschil van 1.153.725 BEF

Zie ook de aflossingstabel Vlaams Gewest in bijlage 7.

8. Boeking voorschotten op vaste termijn genomen in het kader van het consortiumkrediet van 31/1/95.

Vermits Gimvindus niet de intentie nog de mogelijkheden had om het consortiumkrediet vervroegd af te lossen van 1995 tot begin 1999 en het consortiumkrediet uiterlijk op 20/12/2003 moest terugbetaald worden, werd de schuld op LT-geboekt.

Ter staving hiervan verwijzen wij naar de indekking van het consortiumkrediet met IRS en die lopen tot 2003.

9. Overgang van de proef- en saldibalans naar de uiteindelijke jaarrekening.

De overgang van de rubriek “financiële vaste activa en vorderingen” van de proef- en saldibalans naar de jaarrekening gebeurt elk jaar manueel gezien deze rubrieken analytisch ook gevolgd worden. Bij automatische overboeking zou zowel per einde jaar als bij heropening boekjaar gans de analytische historiek ook mee overgebracht dienen te worden.

Deel VII : Stand van zaken consortiumkrediet

1. Looptijd van de swapcontracten.

Gimvindus besliste in 1995 om een indekking te doen van haar kost van het consortiumkrediet, daar bij een eventuele rentestijging het risico bestond dat zij haar verplichtingen niet kon nakomen.

De periode was op dat ogenblik dan ook ideaal om een indekking te doen., want de lange termijnrentes stonden historisch gezien zeer laag. Daardoor was het mogelijk op lange termijn een lage financieringskost te garanderen.

Er werden verschillende mogelijkheden van indekking onderzocht. Uiteindelijk werd beslist een IRS af te sluiten.

Men kon een IRS afsluiten met spot start of met een uitgestelde start.

Beide mogelijkheden werden onderzocht en de kost van beide tegen elkaar afgewogen.

Er werd geopteerd voor de IRS met spot start.

Voorbeeld:

Voor de eerste swap werd betaald:

	Spot start	uitgestelde start	Verschil	
1995		7.06	6.23	+ 0.83
1996		7.06	6.23	+ 0.83
1997		7.06	6.23	+ 0.83
1998		7.05	8.2	- 1.15
1999		7.05	8.2	- 1.15
2000		7.05	8.2	- 1.15

2. Vaststelling van de juiste intresten in de swapcontracten.

Toen in 1995 de IRS'en werden vastgelegd wou geen bank zich vastleggen aan een vaste rentevoet t.o.v. de OLO 3jaar + 0.1%.

Dit zou resulteren in een nog hogere te betalen intrestvoet.

De indekking kon enkel gebeuren tegen Bibor, maar moest dan in 1998 tegengedraaid worden opdat het consortiumkrediet volledig zou ingedekt blijven.

Dit was vooraf goed bestudeerd en kon in principe enkel resulteren in een verbetering van de uiteindelijk te betalen intrestvoet, wat ook blijkt uit het uiteindelijke resultaat.

De interestvoeten die vastgelegd werden in de IRS'en waren:

	Te betalen	Te ontvangen	Cons. Krediet	Besparing
Voor 3.000.000.000 bef	7.06%	4.38%+ 0.10%	4.47%	- 0.010%
Voor 1.410.043.000 bef	7.08%	4.31%+ 0.10%	4.36%	- 0.050%
Voor 1.956.957.000 bef	6.92%	4.285%+0.10%	4.32%	- 0.065%

Er werd dus wel degelijk rekening gehouden met de OLO (3jaar) + 0.10%.

Volgens de redenering van het Rekenhof zou 2x moeten rekening gehouden worden met de 0.10%.

3. Het stopzetten van een IRS.

Jaarlijks worden lange termijnprognoses opgemaakt. Deze werden opgemaakt binnen Gimvindus en meermaals gecontroleerd door externe kantoren. Dat prognoses afwijken van de nadien gebleken realiteit, kan niet aan "een slechte kasplanning" geweten worden. Het is immers zo dat de toekomstige realiteit de onzekere factor is.

Er is inderdaad gebleken dat de werkelijke behoefte aan kasmiddelen minder is dan impliciet (wellicht door betere realisaties) en uit voorzichtigheid, voor de "worst case" (tegenvallende inkomsten, nieuwe opdrachten) was gemobiliseerd. Op het moment dat men terugbetaalt, betaalt men gewoon anticipatief de rente die sowieso verschuldigd was, maar eveneens de rente die reeds verlopen was over die periode.

De anticipatieve betaling was financieel neutraal, en bedoeld als een signaal dat het Gimvindus menens was met de schuldafbouw en het nakomen van zijn verplichtingen. De aftrekking die het rekenhof doet tussen de effectief betaalde 'stopzettingkost', en het bedrag van nul frank, heeft als enige bezwaar dat dit laatste cijfer geen realiteitsgehalte heeft. De uitspraak is, als opportuniteitsoordeel, dan ook niet alleen ongepast, maar vooral onterecht. Bedrijfsvoering in een onzekere omgeving maakt dat alle planningen vergeleken met de realisaties "onjuist" zijn.

=====

GIMVINDUS NV

Matenstraat 214
2845 Niel - Antwerpen
Tel. 03/880.81.20
Fax 03/844.75.08

Niel, 13 juli 1999

REKENHOF- 12 de directie
Ter attentie van de heer Bockstael
Eerste auditeur- Directeur
Regentschapstraat 2

1000 BRUSSEL

a. ref. :

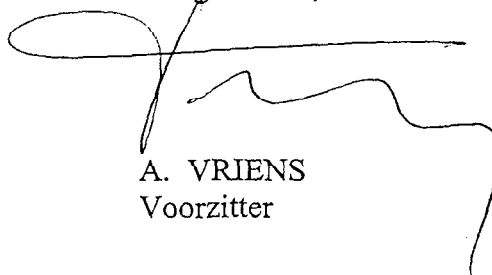
o. ref. : AV/EW / 1079

Geachte heer,

Met verwijzing naar ons telefoongesprek van 9 juli 1999 wensen we U te bevestigen dat het Rekenhof conform artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 en het protocol van 21 december 1994 tussen het Vlaamse Gewest en het Rekenhof, in de kantoren van Gimvindus inzage kan nemen van alle documenten nodig voor de uitvoering van zijn opdracht. Net zoals bij vorige audits kunnen aan Voorzitter en Directeur-generaal steeds vragen om inlichtingen en ophelderingen worden gesteld. Deze antwoorden, eventueel gestaafd met documenten van de Raad van Bestuur, kunnen op ons verzoek integraal bij uw verslag aan het Vlaams Parlement worden gevoegd.

We wensen echter geen kopie ter beschikking te stellen van door u gevraagde documenten van de Raden van Bestuur van 1996, 1997 en 1998 gelet op het vertrouwelijk en beursgevoelig karakter hiervan.

Hoogachtend,



A. VRIENS
Voorzitter

PROTOCOL

ONDERGETEKENDEN :

Het Vlaamse Gewest, vertegenwoordigd door de Vlaamse regering, voor wie optreedt :

- de heer Luc Van den Brande, minister-president van de Vlaamse regering, Vlaams minister van Economie, KMO, Wetenschapsbeleid, Energie en Externe Betrekkingen ;
- de heer Norbert De Batselier, Vice minister-president van de Vlaamse regering, Vlaams minister van Leefmilieu en Huisvesting ;
- mevrouw Wivina Demeester-De Meyer, Vlaams minister van Financiën en Begroting, Gezondheidsinstellingen, Welzijn en Gezin,

EN

het Rekenhof, vertegenwoordigd door :

- de heer J. Van de Velde, Eerste Voorzitter.

Artikel 1. Dit protocol regelt de modaliteiten zoals bepaald in artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994, betreffende de herstructurering van de GIMV, GIMVINDUS, VMH, MIJNEN en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en de Permanente Werkgroep Limburg. Dat luidt als volgt :

"Het Rekenhof is belast met het nazicht van de rekeningen van de investeringsmaatschappijen en hun gespecialiseerde dochterondernemingen. Het brengt hierover jaarlijks verslag uit aan de Vlaams Raad vóór 30 september. Het Rekenhof kan ter plaatse inzage nemen van alle documenten en geschriften die het nodig heeft voor de uitvoering van zijn opdracht. Het kan alle ophelderingen en inlichtingen vragen en alle verificaties verrichten die het nodig acht. De modaliteiten van dit nazicht zullen worden vastgelegd in een protocol, dat door de Vlaamse regering wordt opgesteld."

Art. 2. Het nazicht door het Rekenhof gebeurt a posteriori en op stukken.

Het wordt uitgeoefend ter plaatse op de zetel van de investeringsmaatschappijen.

Art. 3. Elk verzoek tot bijkomende inlichtingen wordt gericht aan de persoon of personen die hiervoor inzonderheid door de investeringsmaatschappijen worden aangeduid.

Bijkomende inlichtingen die niet ter plaatse voorhanden zijn, kunnen enkel schriftelijk worden opgevraagd.

Art. 4. Het Rekenhof zal het resultaat van het nazicht en zijn opmerkingen vooreerst binnen een redelijke termijn bespreken met de betrokken investeringsmaatschappij, alvorens een ontwerp van verslag op te stellen. Vervolgens wordt het ontwerp van verslag schriftelijk overgelegd aan de betrokken investeringsmaatschappij.

De investeringsmaatschappijen beschikken over een termijn van één maand om hun bedenkingen of repliek hierop aan het Rekenhof te laten worden.

Het Rekenhof zendt vervolgens aan de Vlaamse regering een synthese van zijn opmerkingen en de repliek van de investeringsmaatschappijen, en voegt de integrale tekst van de repliek bij het ontwerp van verslag.

De Vlaamse regering beschikt over een termijn van één maand om te antwoorden.

Het Rekenhof rapporteert uitsluitend aan de Vlaamse Raad, overeenkomstig artikel 13 van bovenvermeld decreet.

Op verzoek van de investeringsmaatschappijen en of de functioneel bevoegde Vlaamse minister, worden hun bedenkingen, replieken en of antwoorden integraal bij het verslag gevoegd.

Art. 5. Indien de investeringsmaatschappijen van oordeel zijn dat bepaalde gegevens vertrouwelijk zijn en de betrokken ondernemingen zouden kunnen schade berokkenen, melden zij dit overeenkomstig artikel 4 aan het Rekenhof.

Het Rekenhof overweegt zorgvuldig of deze gegevens al dan niet noodzakelijk zijn voor het verslag.

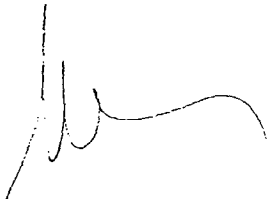
In geval van betwisting vindt er overleg plaats tussen de functioneel bevoegde Vlaamse minister en het Rekenhof, waarna het een beslissing treft.

Art. 6. Deze overeenkomst treedt in werking op 1 januari 1995.

Opgemaakt te Brussel op 21 december 1994 in drie exemplaren waarvan elke partij verklaart één ontvangen te hebben.

Het Vlaamse Gewest :

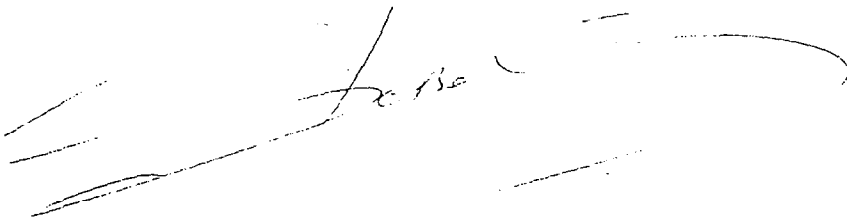
Het Rekenhof :



Luc Van den Brande,
minister-president van de Vlaamse regering
Vlaams minister van Economie, KMO,
Wetenschapsbeleid, Energie en Externe Betrekkingen.



J. Van de Velde,
Eerste Voorzitter



Norbert De Batselier,
minister vice-president van de Vlaamse regering
Vlaams minister van Leefmilieu en Huisvesting.



Wivina Demeester-De Meyer,
Vlaams minister van Financiën en Begroting,
Gezondheidsinstellingen, Welzijn en Gezin.

BIJLAGE 2

GIMVINDUS NV

Niel, 27 maart 1998

Matenstraat 214
2845 Niel - Antwerpen
Tel. 03/880.81.20
Fax 03/844.75.08

Aan Mevr. W. DE MEESTER -
DE MEYER
Vlaams Minister van Financiën,
Begroting en Gezondheidsbeleid
Koolstraat 35, 3de en 4de verd.

1000 BRUSSEL

u. ref. :

o. ref. : AV/EW/565

Mevrouw de Minister,

Betreft: Uitvoering beheerscontract Vlaams Gewest/ Gimvindus
1998-2000.

In de beheersovereenkomst tussen Gimvindus en het Vlaamse Gewest is ondermeer bepaald dat Gimvindus alle opbrengsten die tot 31.12.2007 eventueel door Sidmar zullen uitbetaald worden terug mag investeren in Mercantile-Béliard. Voorwaarden zijn :

1. realisatie door Gimvindus van een substantieel deel van haar aandelen in Mercantile-Béliard.
2. de incassering in geld van jaarlijks 75 miljoen Bef van Sidmar.

De Raad van Bestuur stelt de verkoop aan Sidarfin voor van 9,9 % van het aandelenkapitaal Mercantile-Béliard tegen een prijs van 1.023 miljoen Bef betaalbaar over een periode van 4 jaar (1998-2002) mits aanrekening van een rente van 4,09 % per jaar. Deze verkoopprijs is berekend op basis van de situatie per 31.12.1997 zoals op heden bekend is en kan aangepast worden op basis van de jaarrekening zoals die goedgekeurd zal worden op de eerstvolgende jaarvergadering.

Tevens kan Gimvindus door de verkoop van de non-voting aandelen ALZ een meerwaarde realiseren van 1,2 miljard Bef. De prijs, bepaald op basis van het waarderingsverslag van ons College van commissarissen-revisoren zal contant betaald worden, behalve 592 miljoen Bef. Dit bedrag zal, vermeerderd met intresten met ingang van 1 januari 1998 berekend tegen een rentevoet van 4,56 % per jaar, betaald worden over een periode van 10 jaar in annuïteiten van 75 miljoen Bef en zo bovenvermelde kasontvangst behelzen. Bovendien wordt de rest van de meerwaarde geherinvesteerd in Mercantile-Béliard. De bestaande aandeelhoudersverhouding binnen Mercantile-Béliard wordt hierbij behouden. Hierbij dient wel te worden opgemerkt dat ingeval de participatie van Gimvindus daalt tot minder dan 25% +1 aandeel een penaliteit is voorzien die een kasuitgave impliceert. Hierdoor kan de netto-kasontvangst verminderen. Een analoge penaliteit is voorzien voor het aandeelhouderschap van Sidarfin in Mercantile-Béliard.

De Raad van Bestuur oordeelt dat de verkoop van het aandelenpakket Mercantile-Béliard als substantieel kan beschouwd worden en dat de bovengenoemde kasontvangst ten bedrage van 75 miljoen Bef in voorkomend geval uitvoering geeft aan artikel 2.2.b van de beheersovereenkomst.

De Raad van Bestuur wenst aan te stippen dat Gimvindus geenszins het recht op dividenden bij Sidmar n.v. zal verliezen, zoals verder uiteengezet worden deze dividenden geherinvesteerd in Mercantile-Béliard.

De Raad van Bestuur wenst te vernemen of u in naam van het Vlaamse Gewest met bovenvermelde uitvoering van de artikelen 2.1.c, 2.1.d en 2.2.b van de beheersovereenkomst instemt.

Bij gelegenheid van voormelde verkoop aandelen Mercantile-Béliard aan Sidarfin waarbij de aandeelhoudersverhouding 50/50 wordt, is tevens overeengekomen dat de beslissingen van de Raad van Bestuur van Mercantile-Béliard en van de dochtervennootschappen waarover Mercantile-Béliard (on)rechtstreeks de controle heeft, de stem vereist van 1 Gimvindus-

bestuurder zolang Gimvindus meer dan 25 % van de aandelen Mercantile-Béliard heeft. Het beheerscontract, artikel 2.1.b, stelt deze vereiste , zolang geen retrocessie naar de beurs is gebeurd.

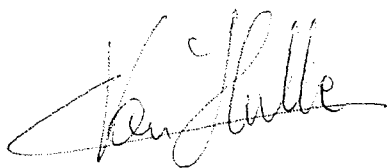
Mercantile-Béliard zal echter van de beurs gehaald worden via een squeeze-out zodat een retrocessie onmogelijk wordt. Aangezien wordt overwogen een deel van de participatie Mercantile-Béliard aan Sidarfin te verkopen (cfr. supra), verzoekt de Raad van Bestuur u in naam van het Vlaamse Gewest het akkoord met de interpretatie van artikel 2.1.b van het beheerscontract waarbij de medebeslissingsvereiste van 1 Gimvindus-bestuurder gelinkt is aan een 25 % +1- participatie bij Mercantile-Béliard. Dit is in de gegeven omstandigheden een billijk alternatief, omdat in het oorspronkelijke scenario dit reeds kan vervallen bij een retrocessie van bijvoorbeeld 10 % naar de beurs terwijl men nog 40 % van de aandelen behield.

Verder vraagt de Raad van Bestuur het akkoord van het Vlaamse Gewest met volgende overwogen items:

- Sidarfin en Gimvindus zijn overeengekomen dat Sidarfin de mogelijkheid krijgt om vanaf 01.12.1998 tot en met 31.12.2007 via kapitaalverhoging de meerderheid van de stemrechten van Mercantile-Béliard te verwerven ingeval Sidarfin en Gimvindus samen minder dan 2/3 bezitten van Mercantile-Béliard of ingeval het Vlaamse Gewest de controlemeerderheid in Gimvindus vervreemdt.
- Alle kasontvangsten , van welke aard ook met uitzondering evenwel van bovenvermelde kasontvangst van 75 miljoen Bef, die Gimvindus uit de bestaande akkoorden met Sidmar en ALZ verwerft of die haar toegekend worden door Sidmar en ALZ tot 31.12.2007, zal Gimvindus onverwijld terug investeren in Mercantile-Béliard. Dit omvat ook het bedrag waarop Gimvindus recht zal hebben ingevolge de afrekening in 2004 van de terugkoop door Sidmar van de non voting shares. Sidarfin zal een gelijkwaardige inbreng van financiële vaste activa doen met het oog op het behoud van de alsdan bestaande aandeelhoudersverhouding binnen Mercantile-Béliard.

- De reserveringsplicht van ALZ voor een eventuele terugkoop van de KB nr. 245-aandelen wordt reeds afgeschaft vóór de goedkeuring van de jaarrekening 1997 van ALZ, anticiperend op de eventuele globale ALZ-Sidmar-Mercantile-Béliard operatie , houdende onder meer omzetting van de ALZ-KB nr 245 -participatie in gewone aandelen en verkoop ervan. Indien de globale overeenkomst niet definitief wordt voor 31 maart 1999, dient de reserveringsplicht terug ingevoerd te worden met een zo snel mogelijke recuperatie voor het jaar van de afschaffing.
- De hier beschreven herschikking van Mercantile-Béliard groep participaties impliceert dat verdere valorisatie aan de participatie Mercantile-Béliard zal volgen via inbreng bij Sidmar en vervolgens Arbed , mits akkoord van Sidmar en Arbed alsook van de Vlaamse regering, zoals bepaald in artikel 2.2.a van de beheersovereenkomst.

Eenzelfde brief wordt gericht aan de heer E. VAN ROMPUY,Vlaams Minister van Economie, KMO, Landbouw en Media.

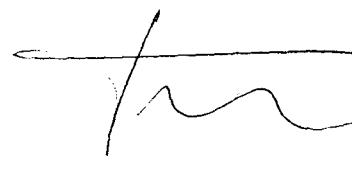


C. VAN HULLE
Bestuurder



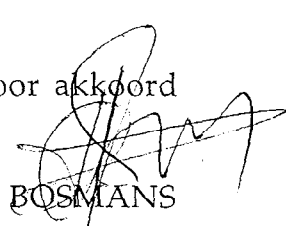
M. DE PAUW
Bestuurder

Hoogachtend,



A. VRIENS
Voorzitter

Voor akkoord

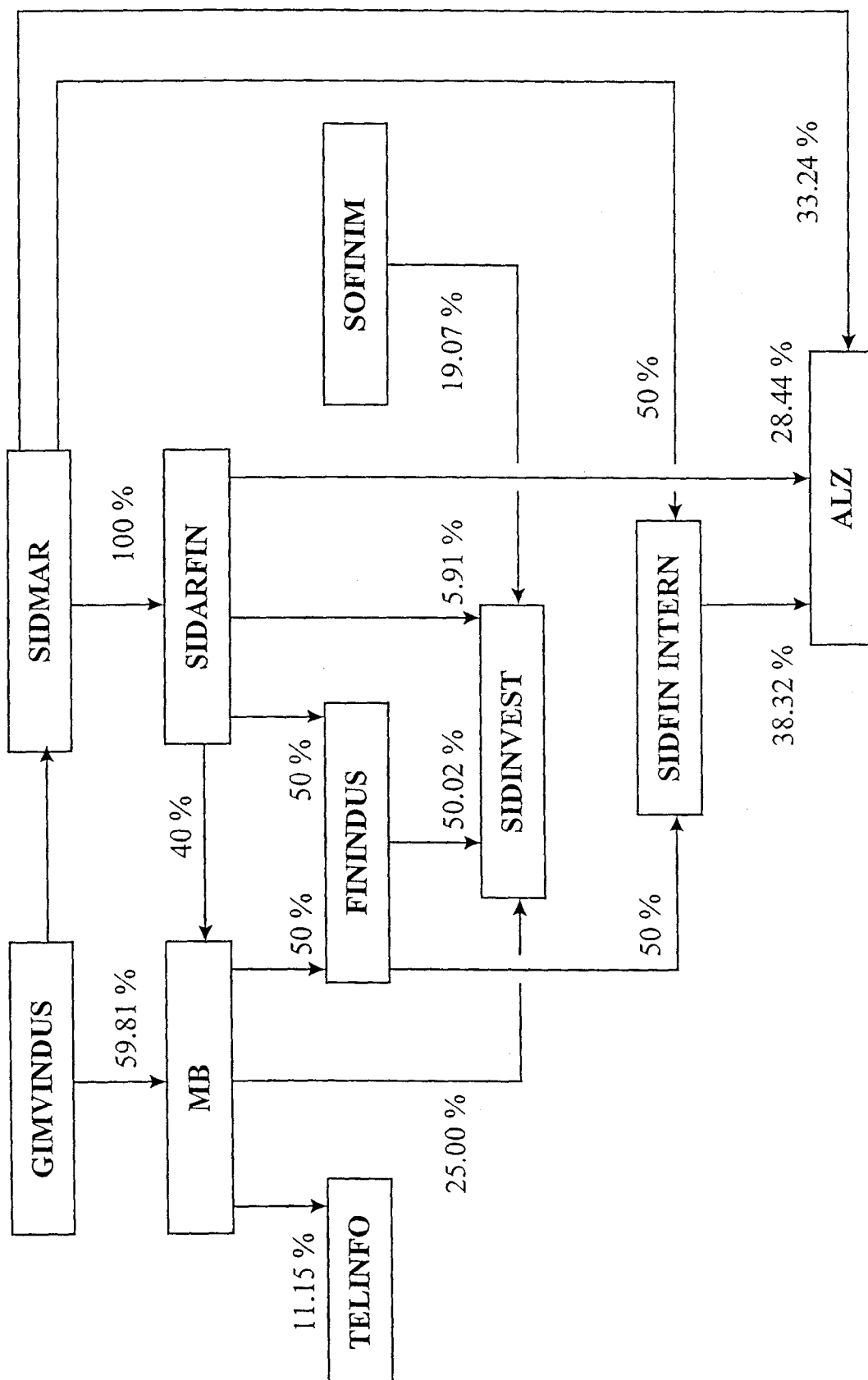


F. BOSMANS

Commissaris van de Vlaamse regering

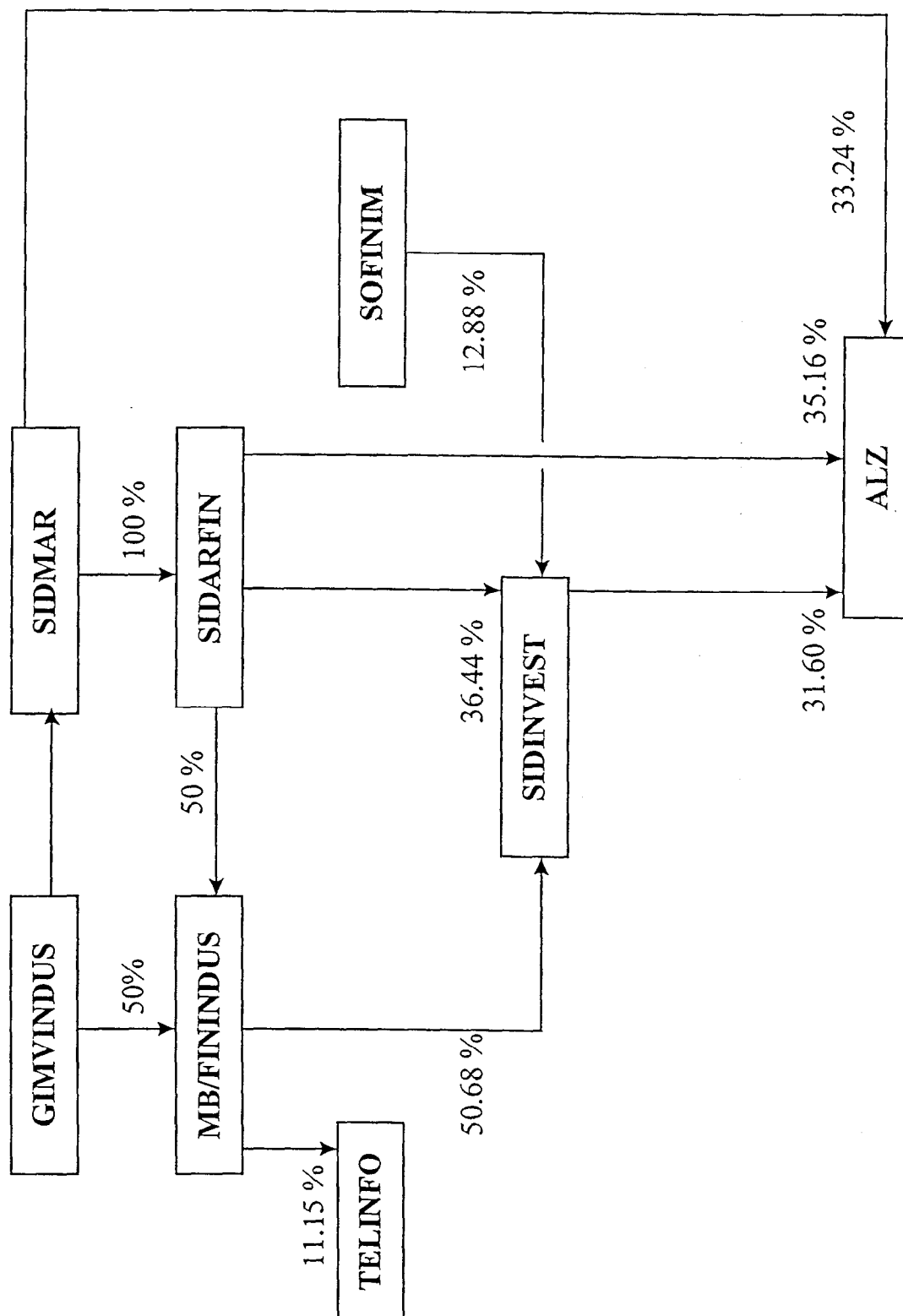
OPERATIE MERCANTILE-BELIARD 1998

Structuur voor de operatie



OPERATIE MERCANTILE-BELIARD 1998

Structuur na de operatie



uw brief van
uw kenmerk
ons kenmerk B5/S5/980265
bijlagen

Vlaamse regering
De Vlaamse minister van Economie,
K.M.O., Landbouw en Media



Kreupelenstraat 2 - 1000 Brussel
Tel. 02/227.23.11
Fax: 02/227.23.05

09 JULI 1998

2471/98

Gimvindus
Dhr. G. Vriens
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Matenstraat 214
2845 Niel

06 JULI 1998

Betreft: Uitvoering beheerscontract Vlaams Gewest / GIMVINDUS 1998 - 2000.

Geachte heer,

Wij verwijzen naar de brief van 27 maart 1998 vanwege de Raad van Bestuur van uw vennootschap betreffende hogervermelde problematiek.

Wij kunnen instemmen met de door u voorgestelde uitvoering van de artikelen 2.1.c., 2.1.d. en 2.2.b. van de beheersovereenkomst.

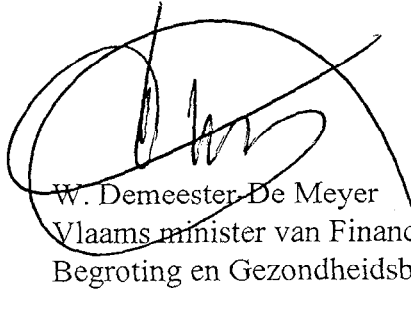
Wij herinneren er u wel aan dat wij ons wensen te houden aan een correcte uitvoering van artikel 2.1.b. van de beheersovereenkomst. Een correcte uitvoering van dit artikel kan alleen maar gebeuren binnen het akkoord dat GIMVINDUS heeft afgesloten met SIDMAR indien GIMVINDUS minstens 25 % van Mercantile-Béliard blijft aanhouden ofwel overgaat tot een volledige afstoting van het belang in Mercantile-Béliard.

Wij kunnen eveneens akkoord gaan met de overige door u aangebrachte items :

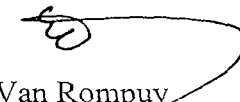
- de mogelijkheid voor SIDARFIN om in bepaalde omstandigheden via kapitaalverhoging de meerderheid van de stemrechten van Mercantile-Béliard te verwerven ;
- de herinvesteringsverplichting voor GIMVINDUS in Mercantile-Béliard van alle kasontvangsten vanwege SIDMAR en ALZ tot 31.12.2007, met uitzondering van de beschreven kasontvangsten van 75 miljoen frank ;

- de reserveringsplicht van ALZ voor een eventuele terugkoop van de KB nr 245-aandelen ;
- de verdere valorisatie van de participatie Mercantile-Béliard.

Hoogachtend,



W. Demeester-De Meyer
Vlaams minister van Financiën,
Begroting en Gezondheidsbeleid



Eric Van Rompuy
Vlaams minister van Economie,
KMO, Landbouw en Media

BIJLAGE 3

overzicht cash but.xls

OVERZICHT LIQUIDITEITEN BUT

434.000.000	investeringsenveloppe beheerscontract 17/12/1997	
-25.000.000	Lening Van Der Eecken	
-40.000.000	Lening Groep Masureel Veredeling	
-65.000.000		
162.922.704	Opbrengsten tot 31/12/98	
23.225.302	terugbetalingen tot 31/12/98	
-25.032.147	Kosten textiel tot 31/12/98	
530.115.859	Totaal liquide middelen per 31/12/98	Tot 31/12/1998
24.478.975	Opbrengsten van 31/12/98 tot 30/6/99	
23.776.366	terugbetalingen van 31/12/98 tot 30/6/99	
-14.315.588	Kosten textiel van 31/12/98 tot 30/6/99	
564.055.612	Totaal liquide middelen per 30/6/99	Van 1/1/99 tot 30/6/99
-326.882.332	Investeringsen (participatie Utexbel)	
-228.569.907	Volstorting LB CAPITAL	
1.102.778	Opbrengsten van 1/7/99-31/12/99: managementfees (1)	
20.045.376	terugbetalingen van 1/7/99 tot 31/12/99	
	waarvan - intresten	7.620.072
	- hoofdsommen	12.425.304
29.751.527	Totaal liquide middelen per 31/12/99	Van 1/7/99 tot 31/12/99
254.806.373	Verkoop aandelen Masureel aan LB Capital	
581.047.710	Toekomstige inflow (2)	
	waarvan - intresten	94.617.870
	- hoofdsommen	486.429.840
-676.645.347	Maximum bedrag nog te volstorten na oprichting	
188.960.264	Resterend bedrag (3)	Van 1/1/00 tot 31/12/2005

Opmerkingen :

- (1) Er is enkel rekening gehouden met de managementfees van Utexbel, Clama, Masureel en Denderland die we in 1999 nog ontvangen hebben.
Er is geen rekening gehouden met mogelijke intresten op liquide middelen, bonussen en dividenden.
- (2) Wat nog kan gevaloriseerd worden zijn de leningen toegewezen aan de BUT (zie bijlage) en de volgende participaties: VDE, Masureel en Tasibel.
We hebben in de toekomstige inflow enkel rekening gehouden met de vaststaande contracten : de Leningen + verkoopovereenkomst Masureel aan LB Capital.
Er is geen rekening gehouden met mogelijke verkoopwaarde van VDE en Tasibel.
Tevens is er geen rekening gehouden met de mogelijke kapitaalverhoging en nieuwe lening overeenkomst van Tasibel ad. 40 Mio BEF.
Bij wijzigende intrestvoet wordt de meest recente intrestvoet aangehouden over de volledige terugbetalingsperiode.
- (3) Er is geen rekening gehouden met toekomstige managementfees VDE en Masureel. Tevens worden intresten op liquide middelen buiten beschouwing gelaten.

BIJLAGE 4

GIMVINDUS NV

Niel, 23 december 1999

Matenstraat 214
2845 Niel - Antwerpen
Tel. 03/880.81.20
Fax 03/844.75.08

Aan de Heer D. VAN MECHELEN
Vlaams Minister van Economie
Rijksadministratief Centrum
Arcadengebouw- Blok F (6 de verdieping)

1010 BRUSSEL

u. ref. : AV/EW/1.960
o. ref. :

Mijnheer de Minister,

Betreft: Beheersovereenkomst met het Vlaanse Gewest- kostenbudget.

In de beheersovereenkomst met het Vlaamse Gewest is bepaald dat Gimvindus crop zal toezien dat de jaarlijkse stijging van het kostenbudget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 21 december 1994 beperkt wordt tot de stijging van de gezondheidsindex.

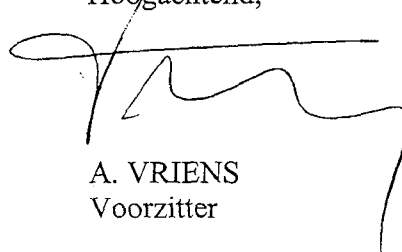
Dit kostenbudget bevat enkel de courante en recurrente werkingsuitgaven van Gimvindus nodig voor het beheer, de valorisatie en realisatie van haar portefeuille. Dit houdt in dat de bijkomende uitgaven met betrekking tot bepaalde eenmalige transacties die expliciet in de beheersovereenkomst zijn opgenomen, niet in voormeld kostenbudget zijn opgenomen.

Aldus zullen de uitgaven voor juridische en financiële begeleiding met betrekking tot de filialisering van de textielportefeuille en de omzetting van de Sidmar- participatie in Arbed-aandelen niet verrekend worden in de normstelling voor het kostenbudget 1999 en 2000.



R. MALEVE
Directeur-generaal

Hoogachtend,



A. VRIENS
Voorzitter

c.c. P. Dewael, Minister- President van de Vlaamse regering
F. Bosmans, Commissaris van de Vlaamse regering

BIJLAGE 5

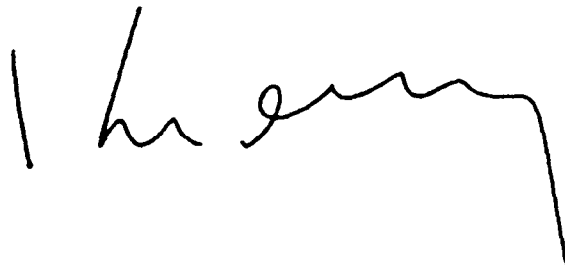
SECRETARIE
VAN DE
V.R.

V L A A M S E R E G E R I N G
Vergadering van vrijdag 30 maart 2001

VR/PV/2001/12 - punt 19

- Betreft** : Herstructurering Gimvindus: stand van zaken en verdere uitvoering
- Voorontwerp van besluit van de Vlaamse regering houdende de goedkeuring van de oprichting door Gimvindus NV van twee gespecialiseerde dochtervennootschappen, NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen
- Principiële goedkeuring m.h.o. op adviesaanvraag aan de Raad van State
- (VR/2001/30.03/DOC.0257)
- Beslissing** : De Vlaamse regering beslist:
1. haar principiële goedkeuring te hechten aan bovengenoemd voorontwerp van besluit;
 2. de Vlaamse minister, bevoegd voor het economisch beleid, te gelasten over voornoemd voorontwerp van besluit het advies in te winnen van de Raad van State, met verzoek het advies mee te delen binnen een maand zoals bepaald in artikel 84, eerste lid, 1° van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;
 3. op de buitengewone algemene vergadering van Gimvindus, de huidige bestuurders van Gimvindus te ontslaan of hun ontslag te aanvaarden;
 4. op dezelfde buitengewone algemene vergadering de heren Marc DEPAUW, Gust VRIENS en mevrouw Hilde DEBOIS voor te dragen tot bestuurder van Gimvindus tot einde 2003;

5. de nodige decretale bepalingen vermeld onder punt 4.1. van bovengenoemde nota, voor zover van toepassing, op te nemen in het programmadecreet bij de begrotingscontrole 2001.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jan Kerremans', with a long horizontal stroke extending to the right and a vertical line at the end.

Jan KERREMANS,
wnd. secretaris.

DE VLAAMSE MINISTER VAN ECONOMIE, RUIMTELIJKE ORDENING EN MEDIA

NOTA AAN DE VLAAMSE REGERING

BETREFT: Herstructurering Gimvindus

0. Inleiding

Op 1 december 2000 heeft de Vlaamse regering een mogelijk scenario voor de herstructurering van Gimvindus goedgekeurd. Doel van deze nota is de leden van de Vlaamse regering te informeren over de stand van uitvoering en het te volgen stappenplan. Aan de Vlaamse regering wordt een voorstel van beslissing voorgelegd betreffende de oprichting van twee gespecialiseerde dochterondernemingen, één voor staal- en één voor textielparticipaties en -vorderingen. Ook wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur van Gimvindus te herschikken.

1. Staal- en textielfiliaal

- 1.1. Gimvindus richt een staal- en een textielfiliaal op waaraan quasi alle staal- en textielactiva worden overgedragen met betaling door gedeeltelijke schuldovername van Gimvindus en gedeeltelijk aandelen en/of vordering voor Gimvindus.
De Raad van Bestuur heeft hieromtrent reeds een principiële beslissing genomen. De uitvoering hiervan kan alleen na een beslissing tot goedkeuring van de oprichting van deze gespecialiseerde dochtervennootschappen door de Vlaamse regering via een besluit van de Vlaamse regering, gelet op de decretale bepalingen omtrent gespecialiseerde dochtervennootschappen (decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, Gimvindus, VMH, Mijnen en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en van de permanente werkgroep Limburg, inzonderheid artikel 10, 11 en 12, gewijzigd bij de decreten van 20 december 1996, 17 juli 2000 en 22 december 2000).
- 1.2. Een decreet zal nodig zijn om de gewijzigde maatschappelijke doelen van Gimvindus, respectievelijk de Participatie Maatschappij Vlaanderen (PMV) vast te leggen, aangezien het staal- en textielfiliaal zullen worden overgedragen aan PMV na goedkeuring van het decreet. De betrokken dossierbeheerders en directe medewerkers worden eveneens naar de respectievelijke filialen getransfereerd.
- 1.3. De Raad van Bestuur van deze filialen zal initieel bestaan uit twee leden en kan maximaal drie leden omvatten. De directeur van het filiaal zal telkens met raadgevende stem aanwezig zijn op de vergaderingen van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur verleent delegatie aan het dagelijks bestuur/ managementcomité van deze filialen, voor investerings- en desinvesteringsbeslissingen tot 5 miljoen euro voor het

textielfiliaal en tot 25 miljoen euro voor het staalfiliaal. De Raad van Bestuur behoudt alle sectorieel belangrijke, en algemeen strategische, beslissingen in eigen schoot.

- 1.4. Robert Verpoest en Gust Vriens zullen voorgedragen worden als bestuurder van het textielfiliaal. Jean-Claude Deschamps en Gust Vriens worden voorgedragen als bestuurder van het staalfiliaal.

2. Gimvindus-valorisatie (wat rest na overdracht staal- en textielfiliaal)

- 2.1. Gimvindus-valorisatie zal uiterlijk einde 2003 juridisch worden ontbonden en vereffend, tenzij de Vlaamse regering beslist Gimvindus eerder te realiseren (zie 2.2).
- 2.2. Met het Vlaamse Gewest zal voor de periode 2001 tot 2003 een beheersovereenkomst worden afgesloten waarin duidelijke valorisatie en realisatie doelstellingen worden vooropgesteld.
- Werfinvest wordt vereffend na kapitaalvermindering (uitlichten van overtollige activa inclusief cash, van de participatie in Ferryways en van de garantie van Gimvindus met betrekking tot fiscale claims). Geen nieuwe projecten worden opgestart.
 - Voor Novovil wordt onderzocht welke de meest geschikte toekomstige aandeelhouder(s) is of zijn. Gelet op de historische engagementen naar regio Vilvoorde kan Novovil mogelijks op termijn ingebracht/ verkocht worden aan de PPS-holding.
 - Scheepskredieten worden verkocht in de markt indien een goede prijs wordt bekomen.
Met het oog op een versnelde realisatie, weliswaar volgens de juridisch vereiste procedure, kunnen activa worden ingebracht in een filiaal met een overeenstemmende schuldovername. "Gimvindus-valorisatie" kan ook als geheel aangeboden worden voor overname.
 - De bestaande kapitaalsenveloppe van 675 miljoen BEF die jaarlijks door het Vlaamse Gewest wordt toegekend, blijft behouden zolang de bankschuld van Gimvindus niet is overgenomen door het Vlaamse Gewest (zie 2.3).
- 2.3. Het Vlaamse Gewest neemt de bankschuld van Gimvindus (met gewestwaarborg) over tegen schrapping van de dotatie van 675 miljoen BEF per jaar tot en met 2008 en door toestaan aan Gimvindus van een corresponderende renteloze, achtergestelde schuld¹.
- 2.4. Er wordt voorgesteld om de huidige Raad van Bestuur te ontslaan per Buitengewone Algemene Vergadering en een beperkte Raad van Bestuur te installeren met de expliciete opdracht om Gimvindus te vereffenen, te valoriseren en op te treden als college van vereffenaars op het ogenblik van vereffening. De Vlaamse Regering draagt de volgende personen voor als bestuurder: Marc Depauw, Gust Vriens en Hilde Debois.
- 2.5. De Raad van Bestuur van Gimvindus-valorisatie bepaalt de personeelsbehoefte en kan met de (toekomstige) verantwoordelijke van PMV overleggen voor de mogelijke overname van (een deel van) het Gimvindus-personeel.
- 2.6. Gimvindus-valorisatie neemt de verdere behandeling van alle claims op zich. (NMKN, fiscus e.a.)

¹ Volgens de ESR-definities zal dit geen weerslag hebben op het begrotingssaldo van het Vlaamse Gewest.

3. Externe begeleiding

Externe begeleiding door één van de Big 5-kantoren of ander multidisciplinair kantoor met betrekking tot uitvoering van stappenplan herstructurering voor wat de boekhoudkundige, fiscale en juridische aspecten ervan betreft. De begeleiding dient te gebeuren door één interface.

4. Voor te bereiden

4.1. Wijziging decreet van 13 juli '94 en andere

- Omschrijving opdracht Gimvindus en PMV voor de overdracht van textiel- en staalfiliaal.
- De Vlaamse regering beslist tot de vereffening van Gimvindus over te gaan, geeft daartoe volmacht aan de nieuwe raad van bestuur van Gimvindus die zich verplicht ten laatste tegen einde 2003 van deze taak gekweten te hebben.
- Onmiddellijke overname van resterend saldo bankschuld door het Gewest.
- Eventueel andere juridisch-technische punten noodzakelijk ter uitvoering van de hierboven bepaalde operaties.

4.2. Beheersovereenkomst van Gimvindus met het Vlaamse Gewest

- Filialiseren van staal- en textielportefeuille en overdracht aan PMV.
- Valorisatie en realisatie doelstellingen.
- Mogelijkheid tot filialiseren van activa met gedeeltelijke schuldovername met het oog op verkoop volgens juridisch vereiste procedure.
- Resterend saldo scheepsbouwenvelophe beëindigen en bestemming saldo.

5. Voorstel van beslissing

De Vlaamse regering

- hecht haar principiële goedkeuring aan het ontwerpbesluit houdende de goedkeuring van de oprichting door Gimvindus N.V. van twee gespecialiseerde dochtervennootschappen, N.V. Staal Vlaanderen en N.V. Textiel Vlaanderen;
- machtigt de Vlaamse minister bevoegd voor het economisch beleid het advies in te winnen bij de Raad van State overeenkomstig artikel 84, eerste lid, 1° van de gecoördineerde wetten van 12 januari 1973 op de Raad van State, zodat het advies binnen een termijn van ten hoogste één maand wordt meegedeeld;
- beslist op de Buitengewone Algemene Vergadering van Gimvindus om de huidige bestuurders van Gimvindus te ontslaan of om het ontslag te aanvaarden.
- beslist op dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering Marc Depauw, Gust Vriens en Hilde Debois voor te dragen tot bestuurder van Gimvindus tot einde 2003.
- beslist om de nodige decretale bepalingen onder punt 4.1, voor zover van toepassing, in het programmadecreet bij de begrotingscontrole 2001 op te nemen.



DIRK VAN MECHELEN
Vlaams minister van
Economie, Ruimtelijke Ordening en Media



Vlaamse Regering

BESLUIT VAN DE VLAAMSE REGERING HOUDENDE DE GOEDKEURING VAN DE OPRICHTING DOOR GIMVINDUS NV VAN TWEE GESPECIALISEERDE DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN, N.V. STAAL VLAANDEREN EN N.V. TEXTIEL VLAANDEREN

DE VLAAMSE REGERING,

Gelet op het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, Gimvindus, VMH, Mijnen en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en van de permanente werkgroep Limburg, inzonderheid op artikel 10, 11 en 12, gewijzigd bij de decreten van 20 december 1996, 17 juli 2000 en 22 december 2000;

Gelet op het akkoord van de Vlaamse minister bevoegd voor de begroting gegeven op;

Gelet op de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973, inzonderheid op artikel 84, eerste lid, 1^o, vervangen bij de wet van 4 augustus 1996 en gewijzigd bij de wet van 8 september 1997;

Overwegende dat de Vlaamse regering snel de filialisering waartoe beslist is, mogelijk wil maken, om het verdwijnen van Gimvindus N.V. effectief voor te bereiden en dit op basis van de door de commissarissen-revisoren gecontroleerde jaarrekening over boekjaar 2000. Deze filialisering is dringend om nieuwe verantwoordelijkheden vast te leggen en een goed beheer van de portefeuille mogelijk te maken.

Op voorstel van de Vlaamse minister van Economie, Ruimtelijke Ordening en Media en de Vlaamse minister van Financiën, Begroting, Buitenlands Beleid en Europese Aangelegenheden;

Na beraadslaging,

BESLUIT:

Artikel 1. De oprichting door Gimvindus nv van enerzijds een gespecialiseerde dochtervennootschap voor de staalactiviteiten en anderzijds een gespecialiseerde dochtervennootschap voor de textielactiviteiten, wordt goedgekeurd. de staaldochtervennootschap zal N.V. Staal Vlaanderen genoemd worden en de textieldochtervennootschap zal N.V. Textiel Vlaanderen genoemd worden.

Art. 2. Beide gespecialiseerde dochtervennootschappen worden vrijgesteld van de toepassing van artikel 10, §3, en § 4 en artikel 12 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, Gimvindus, VMH, Mijnen en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en de permanente werkgroep Limburg.

Art. 3. De Vlaamse minister bevoegd voor het economisch beleid en de Vlaamse minister bevoegd voor de financiën en de begroting, zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Brussel,

De minister-president van de Vlaamse regering,

Patrick DEWAELE

De Vlaamse minister van Economie,
Ruimtelijke Ordening en Media,

Dirk VAN MECHELEN

Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap
Inspectie van Financiën

Zandstraat 3, 4^e verdieping, 1000 BRUSSEL
Tel. (02)553 26 66 - Fax (02)553 26 50

Nota voor de heer D. VAN MECHELEN
Vlaams Minister van Economie, Ruimtelijke
Ordering en Media

uw kenmerk
JE/NN/K09-U-01-1164

ons kenmerk
GS/CD/2001

bijlagen

vragen naar / e-mail

telefoonnummer

datum
23 maart 2001



Betreft : Herstructurering GIMVINDUS

1. Het voorstel

Het bijgevoegd ontwerpbesluit houdt de oprichting in door GIMVINDUS van twee gespecialiseerde dochters, Staal Vlaanderen en Textiel Vlaanderen. Parallel worden de raden van bestuur herschikt. De rest van Gimvindus zal worden gevaloriseerd, dit wil zeggen de activa voor zover mogelijk verkocht en de passiva, inzonderheid het uitstaande saldo van de door het Vlaamse Gewest gewaarborgde schuld overgenomen door de Vlaamse Gemeenschap zelf.

2. Bespreking van het voorstel

Wettelijkheid en regelmatigheid

Het decreet van 13 juli 1994, inzonderheid de artikels 10, 11 en 12 vereisen dat de reeds door de raad van bestuur van GIMVINDUS genomen beslissing tot filialisering van de staal- en textielparticipaties bekrachtigt worden door een besluit van de Vlaamse Regering. De andere stappen van het voorgelegde scenario vergen decretale wijzigingen. De omvorming van de huidige raad van bestuur van GIMVINDUS tot een beperkt (tot 3) orgaan, dat als een college van vereffenaars kan optreden vereist een buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders. De Inspectie van Financiën gaat er van uit, dat deze vereffening onder controle van een regeringscommissaris zal gebeuren, teneinde de belangen van de Vlaamse Gemeenschap optimaal te waarborgen.

Wat de filialen betreft meent de Inspectie van Financiën, dat, na overdracht aan PMV, geen bijzondere regeling inzake voogdij via een regeringscommissaris noodzakelijk is, tenminste voor zover deze filialen zich beperken tot het louter valoriseren van de activa die hen zijn toevertrouwd. In dat laatste geval betreft het immers privaatrechterlijke vennootschappen, waar enkel maar dan ook tenvolle de verantwoordelijkheid van de bestuurders speelt.

Afschrift

de heer Vlaamse Minister van Financiën en Begroting
de heer Secretaris-generaal van het departement Economie, Werkgelegenheid, Binnenlandse Aangelegenheden en Landbouw
de heer Directeur-generaal van Abafim
de heer Inspecteur-generaal van Financiën, Coordinator

Beide filialen worden immers uit het GIMVINDUS bereikt gehaald en krijgen geen mak, die als van algemeen belang kan worden beschouwd. Het betreft louter 100% participaties van de overheid in ondernemingen. De afscheiding van de overheid behoudens het aandeelhouderschap moet dan ook volledig zijn; bijvoorbeeld van enige vorm van gewestwaarborg verder dan de kapitaalbreng kan geen sprake zijn.

Doelmatigheid

Een doelmatigheidsanalyse conform de omzendbrief FB/98-4 wordt niet voorgelegd. De bedoeling van de herstructurering van Gimvindus zou uiteraard de optimale valorisatie van de portefeuille moeten zijn, rekening houdende met de intrinsieke waarde van de activa en het uitstaande schuldsaldo gewaarborgd door het Vlaamse Gewest. Dat wordt wel met zoveel woorden gesteld in de nota, maar eigenlijk niet kwantitatief toegelicht. De Inspectie van Financiën kan bijgevolg onmogelijk beoordelen of de voorgestelde oplossing de meest optimale is.

Budgettaire inpasbaarheid

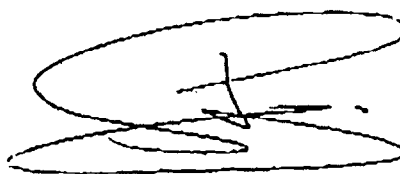
Momenteel wordt jaarlijks een dotatie van 675 miljoen fr ingeschreven in de begroting ten voordele van GIMVINDUS. In het voorgestelde scenario zou deze uiteraard wegvallen, maar vervangen worden door de lasten, die voortspruiten uit de overname van de nog uitstaande schuld gewaarborgd door het Vlaamse Gewest. Anderzijds dient ook rekening gehouden met de kapitaalopbrengsten voor de Vlaamse Gemeenschap van de valorisatie-operatie. De Inspectie van Financiën beschikt over geen enkel cijfergegeven terzake en kan bijgevolg niet beoordelen of tot en met 2008 het voorgelegde scenario geen hogere last op de begroting legt dan de huidige dotatie.

Een ander aspect dat zorgvuldig dient geanalyseerd te worden zijn de gevolgen van de voorgestelde herstructurering op de begrotingsrekeningen en –resultaat van de Vlaamse Gemeenschap in termen van ESR-95. Dat is immers van belang om te bepalen of in termen van de begrotingsnorm het voorgestelde scenario budgettair neutraal is. Hierover dient uitsluitel gegeven alvorens het scenario, wat die aspecten betreft in uitvoering te stellen.

Advies Inspectie van Financiën

Voor zover het voorliggend scenario conform is aan de eerdere beslissing van de Vlaamse Regering met betrekking tot de herstructurering van GIMVINDUS heeft de Inspectie van Financiën geen principiële bezwaren wat het voorstel betreft. Bij de concretisering van de verdere stappen van de Gimvindus-valorisatie na overdracht van de staal- en textielparticipaties aan de gespecialiseerde dochters is een zorgvuldige opvolging vanwege de Vlaamse overheid vereist om te verhinderen dat de huidige budgettaire enveloppe zou verschromen worden (lasten voor de overheid en baten ondergewaardeerd naar de privé) en haar belangen optimaal worden verzekerd door de vereffenaars-bestuurders. De modaliteiten hiervan dienen expliciet omschreven in de nog op te stellen beheersovereenkomst.

De Inspectie van Financiën,



Georges Stienlet
Inspecteur-generaal van Financiën

BIJLAGE 6

BEGRIJ GESPECIALISEERDE DOCHTER (G.D.)**I. DECREET 13 juli 1994**

Art. 11 : de investeringsmaatschappijen kunnen een deel van hun opdrachten toevertrouwen aan G.D. onder hun controle. De oprichting van G.D. is onderworpen aan de goedkeuring van de Vlaamse regering.

De decreetbepalingen zijn van toepassing op de G.D. De Vlaamse regering kan in haar besluit tot goedkeuring bepaalde G.D. gedeeltelijk vrijstellen, behalve nazicht Rekenhof.

II. MEMORIE VAN TOELICHTING - decreet 13 juli 1994

De investeringsvennootschappijen kunnen een deel van hun eigen opdrachten als het ware bij wijze van “kloning” onderbrengen in G.D. (waarvan zij de exclusieve controle hebben volgens boekhoud KB).

De oprichting van deze G.D. wordt beslist door de Raad van Bestuur en die beslissing wordt goedgekeurd door de Vlaamse regering.

Afwijkingen kunnen toegestaan worden, wat per vennootschap kan worden beoordeeld. Dit kan o.m. het geval zijn wanneer het principe van de gelijke behandeling der aandeelhouders dit vereisen.

III. VOORBEREIDENDE WERKEN - BESPREKING - decreet 13 juli 1994

- Gedachtenwisseling met een afvaardiging van het Rekenhof,

A. Joris stelt dat er een onderscheid tussen de dochters en de gespecialiseerde dochters is.

“In een dochter kan de GIMV op eigen initiatief een bepaalde participatie nemen.

Bij G.D. handelt de GIMV in opdracht van het Vlaamse Gewest om het economisch overheidsinitiatief uit te voeren. Dat is een belangrijk verschil” (569('93-'94) - Nr. 3, 14).

- Algemene bespreking

De minister - president wijst erop dat de investeringsvenn. pas tot oprichting van dochtervennootschappen kunnen overgaan mits goedkeuring van de Vlaamse regering. Dit betekent dus dat ook de parlementaire controle geldt. Niet enkel de beslissing tot oprichting, maar ook de controle wordt op adequate wijze georganiseerd. De minister - president meent dat de controle sterk moet zijn, maar niet belemmerend. Er is aangestuurd op een grotere responsabilisering van de diverse maatschappijen (p. 22).

- Artikelsgewijze bespreking

De minister - president verklaart dat de term G.D. is geïntroduceerd in de wet van 2.4.62 op de NIM. Een G.D. van de NIM is een vennootschap waarvan alléén de NIM aandeelhouder is. De oprichting ervan wordt gemeld aan de betrokken minister. De wet gaf niet aan wanneer dit moet gebeuren wat aanleiding gaf tot onduidelijkheid. Art. 11 wil duidelijkheid bieden. De Vlaamse regering keurt de oprichting goed.

IV. WET 2 APRIL '62 NIM.

- Artikel 2 bepaalt dat het doel van :

1. de NIM is, rekening houdend met de industriële politiek van de Staat, ... privé bedrijven te financieren;
2. de NIM en haar bestaande of op te richten dochtervennootschappen gespecialiseerd in en in elke materie, op voorstel van de NIM, en na goedkeuring bij KB, en de G.D., opgericht in opdracht van de Staat, is het economisch overheidsinitiatief te bevorderen;
3. de NIM en haar G.D. is bovendien bij te dragen tot de tenuitvoerlegging van de industriële politiek van de Staat. Zij moeten alle opdrachten vervullen bij wet of KB toevertrouwd;

- Artikel 2qq. : in alle tussenkomsten van NIM en G.D. wordt een tweevoudig oogmerk nagestreefd :
- belang van de Belgische economie door tenuitvoerlegging van het Plan en toepassing van de industriële politiek van de Staat.
 - goed industrieel, financieel, commercieel beheer en normale rendabiliteit.

COMMENTAAR.

1. Volgens de letter en de geest van de Wet '62 NIM is een G.D. duidelijk een instrument voor het economisch beleid van de overheid, zoals de investeringsvennootschappen dat zelf zijn.

In wezen kan het niet dat een GD een vehikel is dat gebruikt wordt voor privatiseringsdoeleinden, zoals bepaald in het beheerscontract.
Dit is een zuivere contradictie op zich.

2. Volgens de tekst van de wet zou men kunnen argumenteren dat bestaande of overgenomen vennootschappen niet kwalificeren als G.D. omdat ze niet opgericht zijn in de zin van het decreet.
3. Voor de joint-venture textiel kan men subsidiair stellen dat niet de gehele textielportefeuille wordt ingebracht.
4. Het principe van de gelijkheid van aandeelhouders laat niet toe dat de overheid meer controlemogelijkheden heeft dan de andere aandeelhouders. Zo wordt gesteld dat een beursgenoteerde vennootschap geen G.D. kan zijn. Of de privé-aandeelhouders het publiek

van de beurs zijn of niet, heeft geen invloed op het principe van gelijkheid. Integendeel, ingeval van een beursgenoteerd bedrijf kan men nog stellen dat de privé-aandeelhouders nog beter beschermd zijn. Voor een textiel joint-venture met een strategische partner, laat deze zeker het principe van gelijkheid gelden.

CONCLUSIE.

Uit de voorbereidende werken van het decreet 13.7.94 en de tekst van de wet 2.4.62 NIM blijkt duidelijk dat een G.D. een dochtervennootschap is die zich toespitst op één specifieke deelopdracht van de publieke investeringsvennootschappen en die afgesplitst wordt omwille van een specifiek vereist beleid, maar dan wel als zijnde ook een publieke investeringsvennootschap.

Als GIMVINDUS een deel van haar textielportefeuille kan inbrengen in een dochtervennootschap waarin een privé-aandeelhouder mede participeert en waarover deze eventueel zelfs de controle heeft, dan kan dergelijke dochtervennootschap geen G.D. zijn, aangezien de investeringsvennootschappen slechts een deel van hun opdrachten, toevertrouwen aan G.D. *onder hun controle* (art. 11, 2° *zin decreet*). Het zou dus niet overeenstemmen met de inhoud van het begrip G.D., de voorbereidende werken en de wet 2.4.62 NIM.

De kwalificatie van G.D. zou bijgevolg niet stroken met het beheerscontract.

Het Vlaamse Gewest geeft aan GIMVINDUS in het beheerscontract de opdracht vooral om de private sector aan marktconforme voorwaarden te betrekken in het kapitaal van belangrijke dochtervennootschappen (art. 1.2.). De privé-partners kunnen zelfs de meerderheid verwerven in een opgezette textiel joint-venture.

Dergelijke joint-venture KAN zelfs geen G.D. zijn want het decreet stelt dat een G.D. onderworpen is aan de controle van de investeringsvennootschap. Het toekennen van de kwalificatie G.D. aan de textiel joint-venture is dus een contradictie.

Een lezing van het beheerscontract die zin heeft, en zo moeten contracten ook geïnterpreteerd worden, impliceert dat een textiel joint-venture geen G.D. kan zijn.

8/12/1998.

AFLOSSINGSTABEL VLAAMS GEWEST

	Aflossingstabel schuld Vlaams Gewest op 31/12/93	Aflossingstabel schuld Vlaams Gewest na verkoop aandelen Mijnen N.V.
1996	2.757.644.494	-
1997	1.563.666.665	-
1998	1.558.390.436	-
1999	1.552.657.286	-
2000	2.474.284.228	-
2001	2.463.453.623	2.040.696.732
2002	2.451.685.086	2.451.685.086
2003	2.438.897.396	2.438.897.396
2004	3.637.503.436	3.637.503.436
2005	3.614.855.804	3.614.855.804
2006	3.590.246.888	3.590.246.888
2007	3.563.506.837	3.563.506.837
	31.666.792.179	21.337.392.179

10.329.400.000

	Aflossingstabel schuld Vlaams Gewest na verkoop aandelen Mijnen N.V.	Uiteindelijke schuld t.o.v. Vlaamse Gewest na afkoop- regeling Gimvindus
1996	-	-
1997	-	-
1998	-	-
1999	-	-
2000	-	-
2001	2.040.696.732	40.696.732
2002	2.451.685.086	2.451.685.086
2003	2.438.897.396	2.438.897.396
2004	3.637.503.436	3.637.503.436
2005	3.614.855.804	2.737.855.804
2006	3.590.246.888	246.888
2007	3.563.506.837	506.837
	21.337.392.179	11.307.392.179

10.030.000.000

Brussel, 20 augustus 2001
Regentschapsstraat 2
1000 BRUSSEL

N 12-1.937.310 B1
Bijlage : antwoord Gimvindus

Mijnheer de Minister,

BETREFT : Nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van
GIMVINDUS.

Conform artikel 4 van het protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof, zendt het Rekenhof u het resultaat van het onderzoek, aangevuld met de opmerkingen vanwege GIMVINDUS. Tevens werd de integrale tekst van het antwoord van GIMVINDUS bijgevoegd.

Uw antwoord zal worden verwerkt in een verslag aan het Vlaams Parlement. De integrale tekst van uw antwoord zal als bijlage worden toegevoegd aan dit verslag.

Op last :
De Hoofdgriffier,

Het Rekenhof :
De Voorzitter,

F. VAN DEN HEEDE.

F. VANSTAPEL.

De heer D. VAN MECHELEN
Vlaams Minister van Financiën en Begroting,
Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening
Phoenixgebouw - 11^e verdieping
Koning Albert II-laan 19
1210 BRUSSEL

Brussel, 27 maart 2002
Regentschapsstraat 2
1000 BRUSSEL

N 12-1.937.310 B2

Mijnheer de Minister,

BETREFT : Onderzoek van de rekeningen 1996 tot en met 1999
van GIMVINDUS.

Tot op heden werd nog niet geantwoord op de brief van 20 augustus 2001, kenmerk N 12-1.937.310 B1, betreffende het onderzoek van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van GIMVINDUS.

Teneinde de rapporteringscyclus, bepaald in artikel 4 van het protocol van 21 december 1994 gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof, te voleindigen, wordt u verzocht uw antwoord kenbaar te maken voor 30 april 2002. Na deze datum zal het verslag aan het Vlaams Parlement worden overgezonden.

Op last :
De Hoofdgriffier,

Het Rekenhof :
De Voorzitter,

F. VAN DEN HEEDE.

F. VANSTAPEL.

De heer D. VAN MECHELEN
Vlaams Minister van Financiën en Begroting,
Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening
Phoenixgebouw - 11de verdieping
Koning Albert II-laan 19
1210 BRUSSEL

Vlaamse regering
de Vlaamse minister
van Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening

Phoenixgebouw, 11^e verdieping, Koning Albert II-laan 19, 1210 BRUSSEL
Tel. (02)553.64.11 - Fax (02)553.64.55
E-mail: kabinet.vanmechelen@vlaanderen.be

REKENHOF
De heer F. VANSTAPEL
Voorzitter
Regentschapsstraat 2

1000 Brussel

uw kenmerk
ref. 12-1.937.310 B1

vragen naar / e-mail
Jaak Floridor
jaak.floridor@vlaanderen.be

ons kenmerk
JF/NN/K09-U-02- 0984

telefoonnummer
02. 553 64 11

bijlagen

datum
10 APR. 2007



Betreft: Nazicht van de rekeningen 1996 tot en met 1999 van Gimvindus.

Mijnheer de voorzitter,

De Commissie van onderzoek over de toekenning en de aanwending van scheepskredieten heeft midden vorig jaar de Vlaamse regering aanbevolen Gimvindus te vereffenen. In dit kader lijkt het mij nuttiger toelichting te verstrekken bij de stappen die de Vlaamse regering tot hiertoe genomen heeft dan punctueel mijn bemerkingen te geven bij de opmerkingen van het Rekenhof. Temeer daar de verantwoordelijken van Gimvindus hier reeds omstandig op hebben geantwoord en sommige bemerkingen zonder voorwerp worden wanneer het stappenplan zal zijn uitgevoerd.

1. Op 1 december 2000 nam de Vlaamse regering akte van de conclusies van de Commissie van onderzoek over de toekenning en de aanwending van scheepskredieten zoals geformuleerd door het Vlaams Parlement en machtigde ze de Vlaams minister, bevoegd voor het economisch beleid, de procedures te bepalen die nodig zijn voor het vereffenen van Gimvindus. Tevens hechtte ze haar goedkeuring aan het volgende vereffeningsscenario.
- 1.1. De vereffening van Gimvindus begint bij het afsplitsen van alle staal- en textielactiva en -passiva door de overdracht ervan in een staal- en textielvennootschap, met name NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen. Deze twee vennootschappen zullen later worden overgedragen aan de Vlaamse Participatiemaatschappij of aan haar gespecialiseerde dochtermaatschappij, de Participatiemaatschappij Vlaanderen. De aandelen, die Gimvindus verwerft door de overdracht van die dochtervennootschappen, worden uitgekeerd aan het Vlaams gewest die ze op haar beurt onderbrengt waar ze het best geschikt acht, in casu de Participatiemaatschappij Vlaanderen.

Gimvindus zal bijgevolg een gereduceerd balanstotaal hebben dat ze zal moeten realiseren bij wijze van verkoop. Hierbij wordt ook de mogelijkheid opengelaten dat het Vlaams gewest haar aandelen in Gimvindus kan verkopen of dat de Vlaamse Regering kan beslissen om Gimvindus te vereffenen indien Gimvindus op zich niet wordt verkocht.

- 1.2. Op 30 maart 2001 hechtte de Vlaamse Regering haar goedkeuring aan het voorontwerp van besluit houdende de oprichting door Gimvindus van twee gespecialiseerde dochtervennootschappen, NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen. Verder besliste ze ook de bestuurders van Gimvindus te ontslaan of hun ontslag te aanvaarden en een beperkte raad van bestuur met drie bestuurders samen te stellen.
- 1.3. Om een decretale basis te hebben voor het vereffenen van Gimvindus stemde de Vlaamse regering op 4 april 2001 in met het voorontwerp van decreet betreffende de herstructurering van Gimvindus. Dit ontwerp van decreet werd op 4 juli 2001 aangenomen door het Vlaams Parlement (BS 27 juli 2001).

Het decreet betreffende de herstructurering van Gimvindus geeft de Vlaamse Regering de mogelijkheid in te stemmen met de overdracht van de schuld die Gimvindus heeft t.o.v. het Vlaamse gewest aan haar gespecialiseerde dochters en bepaalt dat de aflossingskalender van de schuld aan het Vlaamse gewest door Gimvindus en de twee filialen, moet worden aangepast in overleg met het Gewest.

Verder stipuleert het decreet dat Gimvindus haar staal- en textieldochtervennootschappen kan overdragen aan VPM NV of aan een gespecialiseerde dochtervennootschap van deze laatste.

Ook machtigt het de Vlaamse regering om de taakomschrijving van Gimvindus in het decreet van 13 juli 1994 aan te passen zodat, niet Gimvindus maar wel de Participatiemaatschappij Vlaanderen bevoegd wordt voor het beheren van de staal- en textielparticipaties.

Tot slot stelt het decreet dat Gimvindus bij besluit van haar algemene vergadering kan worden ontbonden en dat het tijdstip van ontbinding, de keuze van de vereffenaars en de wijze van vereffening vooraf moeten worden goedgekeurd door de Vlaamse Regering.

2. Op 21 mei 2001 heeft Gimvindus de twee gespecialiseerde dochtermaatschappijen, NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen, opgericht met een minimum kapitaal en op 20 juni 2001 werden de activa en de passiva overgedragen aan beide dochters.
- 2.1. Gimvindus heeft quasi al haar staalgebonden activa ingebracht in de staaldochtervennootschap NV Staal Vlaanderen. Dit zijn voornamelijk de belangen in Sidmar en Finindus. Als waardering van de Sidmar-aandelen werd de waarde weerhouden die voortvloeide uit enerzijds de beste inschatting op dat moment van de ruil en de omruilverhoudingen van Sidmar aandelen voor aandelen in Arbed of het latere Arcelor, de toekomstige fusievennootschap Arbed/Aceralia/Usinor, en anderzijds de waardering van 1 Arbed aandeel aan 100 euro (circa 4000 frank) per aandeel, zijnde een gemiddelde van beursnoteringen in de toen voorbije periode.

De bankschuld van Gimvindus ad 157,8 miljoen euro (6367 miljoen BEF) werd overgedragen aan de staalvennootschap alsook een deel van de achtergestelde schuld t.a.v. het Vlaamse gewest ten belope van 195,8 miljoen euro (7900 miljoen BEF).

Het balanstotaal bedraagt circa 462 miljoen euro (18.630 miljoen BEF).

- 2.2. Gimvindus heeft quasi al haar aandelen en alle vorderingen in de textielsector ingebracht in de textieldochtervennootschap, NV Textiel Vlaanderen. Hierin is ook de participatie LB Capital begrepen. De participatie van Fortis Private Equity in LB CAPITAL is teruggekocht door Textiel Vlaanderen. Bedoeling is LB Capital op korte termijn te integreren in Textiel Vlaanderen.

Een deel van de achtergestelde schuld t.a.v. het Vlaamse gewest ten belope van 16,7 miljoen euro (675 miljoen BEF) heeft Gimvindus ook overgedragen aan NV Textiel Vlaanderen.

Het balanstotaal bedraagt circa 41 miljoen euro (1639 miljoen BEF).

3. Op 13 juli 2001 hechtte de Vlaamse regering haar goedkeuring aan een reeks overeenkomsten met Gimvindus ter uitvoering van het vereffeningsscenario. Deze hadden ondermeer betrekking op:
- de overdracht van de gewestwaarborg op de bankschuld aan NV Staal Vlaanderen;
 - de overdracht van een deel van de achtergestelde schuld aan het Vlaamse gewest aan NV Staal Vlaanderen en aan NV Textiel Vlaanderen;
 - de modaliteiten van de terugbetaling van de achtergestelde schuld aan het Vlaamse gewest door NV Staal Vlaanderen, NV Textiel Vlaanderen en Gimvindus;
 - het beheerscontract tussen het Vlaamse gewest en Gimvindus;
 - de vrijwaring van de bestuurders van Gimvindus.

- 3.1. De staalvennootschap neemt de bankschuld over van Gimvindus ad 157,8 miljoen euro (6367 miljoen BEF) zodat een schuldvernieuwing ontstaat. Aangezien er een gewestwaarborg verleend was aan die schuld, werd de gewestwaarborg overgedragen aan de staalvennootschap¹.

- 3.2. De staal- en textielvennootschap nemen ook een deel van de schuld van Gimvindus aan het Vlaamse gewest over en dit voor respectievelijk 195,8 miljoen euro (7900 miljoen BEF) en 16,7 miljoen euro (675 miljoen frank). Gimvindus zelf heeft dan nog een schuld van 69 miljoen euro (2776 miljoen frank). Deze bedragen werden bepaald op basis van de waarde van de activa die werden overgedragen aan de respectievelijke vennootschappen.

- 3.3. Aangezien de structuur van Gimvindus totaal wordt gewijzigd, werden ook de terugbetalingsvoorwaarden van de schuld aangepast. Vermits er nu drie vennootschappen een schuld aan het Vlaamse gewest hebben, werden deze dan ook per vennootschap vastgelegd.

De schuld wordt terugbetaald in functie van de ontvangsten van de vennootschap. Voor Gimvindus treedt de terugbetaling in werking vanaf 1 januari 2002, aangezien 2001 het jaar van de herstructurering is. Voor de staalvennootschap begint de terugbetaling vanaf het jaar dat de bankschuld wordt terugbetaald, omdat die eerst moet worden vereffend. Voor de textielvennootschap begint de terugbetaling in 2005, daar deze vennootschap eerst voldoende middelen moet verkrijgen om een interessante portefeuille uit te bouwen. Over enkele jaren moet ze dit bewezen hebben zodat de terugbetaling dan kan starten. De Vlaamse minister bevoegd voor Gimvindus kan evenwel, indien nodig, een latere datum voor de terugbetaling bepalen.

- 3.4. De staalvennootschap kreeg de bankschuld van 157,8 miljoen euro (6367 miljoen BEF) toegewezen. Op het ogenblik dat Gimvindus deze bankschuld heeft aangegaan om het Limburgfonds te financieren, heeft het Vlaamse gewest haar daartoe de nodige middelen verstrekt onder de vorm van een jaarlijkse dotatie van 16,73 miljoen euro (675 miljoen BEF) tot en met 2008 voor het uitvoeren van een jaarlijkse kapitaalverhoging. Het recht van Gimvindus op deze jaarlijkse kapitaalverhoging werd samen met de bankschuld overgedragen aan de staalvennootschap.

¹ Op basis van artikel 14 van het decreet van 13 juli 1994 op de Vlaamse investeringsvennootschappen, kan de gewestwaarborg verleend worden aan de investeringsvennootschappen en hun gespecialiseerde dochtervennootschappen.

3.5. Vanaf het ogenblik dat de staal- en textielvennootschap operationeel zijn, dient Gimvindus te beginnen met haar verkoop en/of vereffening. Daartoe werd een beheerscontract afgesloten. Deze overeenkomst bepaalt vooreerst wat er in de verschillende vennootschappen werd ingebracht en hoe deze moeten worden beheerd door Gimvindus. Tevens wordt bepaald dat Gimvindus de staal- en textielvennootschap dient over te dragen aan de Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV).

- Gimvindus zal zo snel mogelijk starten met de verkoop van haar portefeuille nadat haar textiel- en staalportefeuille zijn overgedragen aan de dochtervennootschappen.
- De 100%-participatie Werfinvest moet worden ontbonden, gevolgd door ofwel een vereffening of door opslorping door Gimvindus.
- De participatie Novovil zal worden vervreemd worden volgens de instructies van de minister bevoegd voor Gimvindus.
- De lopende subsidieringsopdrachten en de afrekening van de scheepsbouwsteunenveloppe worden geregeld in een afzonderlijk overeenkomst.
- Gimvindus zal de rest van de portefeuille alsook de bestaande geschillen en gerechtelijke procedures proberen te verkopen, in hun geheel of gedeeltelijk, dan wel alle aandelen Gimvindus van het Vlaamse gewest te koop aanbieden. Gimvindus zal hiertoe een verkoopprocedure uitwerken die, indien het een verkoop van de participatie Gimvindus betreft, zal voorgesteld worden aan de minister bevoegd over Gimvindus.
- De voorwaarden van de definitieve verkoop van de participatie Gimvindus moeten worden goedgekeurd door de Vlaamse regering.

3.6. De drie bestuurders van Gimvindus hebben als bijzondere taak de vereffening zo goed als mogelijk uit te voeren.

Gelet op de bijzonder moeilijke omstandigheden waarin dergelijke opdracht moet worden uitgevoerd, heeft het Vlaamse gewest aan deze bestuurders een gangbare vrijwaring gegeven voor de financiële gevolgen van aanspraken ten aanzien van hen voor fouten. Opzet en bedrog e.d. zijn evenwel uitgesloten van die vrijwaring.

4. Op 13 juli 2001 heeft de Vlaamse regering Gimvindus gelast haar vennootschappen NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen over te dragen aan de Participatiemaatschappij Vlaanderen.

5. De dochtervennootschappen NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen voeren vanaf midden 2001 een autonoom beleid en hebben een eigen beperkte raad van bestuur. De textielvennootschap dient haar portefeuille te stroomlijnen en te dynamiseren met het oog op realisatie. De staalvennootschap dient de afspraken met Arbed in verband met de omruiling van de Sidmaraandelen verder te concretiseren en uit te voeren, dient haar positie in de groep Usinor-Arbed-Aceralia, nu Arcelor, te optimaliseren en zal verder werk maken van de vereenvoudiging van de Finindus-structuur.

6. Op 19 december 2001 heeft Gimvindus NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen verkocht aan PMV waardoor zij een schuldvordering verkreeg ten opzichte van PMV.

Op 21 december 2001 werd het kapitaal van Gimvindus verminderd met 146.343.963,66 euro (5903 miljoen BEF) door overdracht van haar vordering op PMV, ontstaan door de verkoop van Staal Vlaanderen NV en Textiel Vlaanderen NV voor respectievelijk 117.353.400 euro (4 734 miljoen BEF) en 28.990.563,66 euro (1169 miljoen BEF), aan het Vlaams gewest. Het Vlaams gewest ontving bijgevolg een schuldvoordering ten opzichte van PMV die ondergebracht werd bij VPM met het oog op voor een kapitaaluitbreiding van PMV.

Op 10 december 2001 besliste de Vlaamse regering om het kapitaal van Gimvindus met 20 miljoen euro te verminderen voor een mogelijke financiering van de opstart van een nieuwe luchtvaartmaatschappij, in opvolging van Sabena in faillissement. Gimvindus stortte dit bedrag op de middelenbegroting van het Vlaams gewest bij wijze van voorschot op de kapitaalvermindering die werd uitgevoerd op 21 december 2001. De opbrengst van deze kapitaalsvermindering werd, conform de regeringsbeslissing, doorgestort naar VPM met de opdracht het kapitaal van PMV met het overeenkomstige bedrag te verhogen. Volgens de afsprakennota van de Vlaamse regering van 21 december 2001 dient PMV dit bedrag aan te wenden voor het ontwikkelen van luchthavengebonden activiteiten in en rond Zaventem.

7. Werfinvest NV fuseerde met Gimvindus op 21 december 2001.
8. Op 5 november gaf de minister bevoegd voor het economisch overheidsinstrumentarium Gimvindus de opdracht om conform het beheerscontract de overdracht van Novovil NV naar PMV voor te bereiden.
9. De verdere taak van Gimvindus bestaat in het realiseren van de verkoop van het geheel tegen uiterlijk 31 december 2003. Ofwel wordt de participatie Gimvindus door het gewest verkocht, ofwel kan Gimvindus al haar activa en haar geschillen in één keer verkopen ofwel kan ze haar activa in delen verkopen. Gimvindus voert deze opdracht momenteel uit.

In augustus 2001 heeft de raad van bestuur beslist om eerst verkennende gesprekken te voeren met de belangrijkste betrokken tegenpartijen alvorens de verkoopprocedure op te starten. De belangrijkste contractuele tegenpartijen werden gevraagd een bod uit te brengen op de onmiddellijke afkoop van hun schuld aan Gimvindus of op het aandeel van Gimvindus in hun gemeenschappelijke participaties. Gimvindus mocht echter geen enkel bod ontvangen zodat de raad van bestuur op 18 december 2001 beslist heeft om de openbare verkoopprocedure op te zetten.

Conform de aanbeveling van het Vlaamse Parlement schrijft de beheersovereenkomst van 31 juli 2001 voor dat Gimvindus de verkoop van het geheel zo snel mogelijk moet realiseren en dat ze daartoe een voorstel moet doen aan de bevoegde minister. Op 30 januari werd een voorstel van verkoopprocedure voorgelegd aan de Vlaams minister, bevoegd voor het economisch overheidsinstrumentarium, die dit goedkeurde op 7 februari 2002.

In grote lijnen komt de verkoopprocedure erop neer dat alle kandidaten kunnen bieden op alle aandelen van Gimvindus of op de afzonderlijke activa uit haar portefeuille, met name :

- de portefeuille scheepskredieten;
- de minderheidsparticipaties in Holchem en Stork-MEC;
- de vorderingen op Holming en Laeisz/Holt.

Gimvindus zal slechts biedingen op de afzonderlijke activa overwegen indien de biedingen op de aandelen van Gimvindus ondermaats zijn.

De bestaande geschillen, met uitzondering van het geschil met Fortis over het beheer van de scheepskredieten, de geldbeleggingen en de liquide middelen, maken geen deel uit van de verkoop. Gimvindus of het Vlaamse gewest zullen aan de koper(s) geen waarborgen toekennen. De prijs is betaalbaar in contanten en is deels onmiddellijk betaalbaar. Voorstellen waarbij de prijs varieert in functie van toekomstige resultaten zijn wel toegelaten.

De verkoop van de aandelen Gimvindus door het Vlaamse gewest of de verkoop door Gimvindus van bepaalde onderdelen van haar activa zijn, volgens het juridisch advies van het advocatenkantoor Stibbe en Cleary Gottlieb, niet onderworpen aan de wetgeving op de overheidsopdrachten. Bij de verkoop van de aandelen van Gimvindus geldt wel het gelijkheidsprincipe. Dit impliceert dat de mededinging voluit zal spelen door een passende bekendmaking.

De selectieprocedure zelf zal, na een eerste preselectie, in twee fasen verlopen. Tijdens de eerste fase zullen de kandidaten, na een overeenkomst van vertrouwelijkheid te hebben ondertekend, een informatiepakket ontvangen waarna ze een indicatieve offerte kunnen indienen. De selectie zal gebeuren op basis van indicatieve offertes, die voor een bepaalde datum moeten worden ingediend.

Alleen personen of vennootschappen die voldoende financiële draagkracht bezitten, expertise hebben in het beheer van de relevante activa en geen tegenstrijdige belangen hebben, zullen een bod kunnen binnenbrengen.

Tijdens de tweede fase zullen de kandidaten toegang krijgen tot gedetailleerde informatie en zullen zij de mogelijkheid hebben om de directie te ondervragen om zo tot een bindende offerte te komen.

De uitvoering van de verkoop wordt toevertrouwd aan Gimvindus die zich laat bijstaan door de Bank Degroof. Gestreefd wordt de verrichting in de zomer 2002 rond te krijgen.

10. Op 22 februari 2002 hechte de Vlaamse regering haar goedkeuring aan de definitieve afrekening van de scheepsbouwsteunenvelophe van Gimvindus en aan de financiering van het Sociaal Fonds voor Scheepsherstelling in het Antwerpse havengebied. Hierbij kreeg Gimvindus van de Vlaamse regering de opdracht om het tekort op de scheepsbouwsteunenvelophe en het financieringstekort van de vzw " Sociaal Fonds voor Scheepsherstelling in het Antwerpse Havengebied" te financieren in naam en voor rekening van het Vlaamse gewest. Gimvindus zal deze uitgaven boeken in rekening courant met het Vlaamse gewest en later verrekenen bij de vereffeningsuitkeringen.

met de meeste hoogachting,

Dirk VAN MECHELEN
Vlaams minister van Financiën en Begroting,
Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening