

Vlaams
Parlement

ingediend op **39** (2018-2019) – Nr. 1
20 december 2018 (2018-2019)

Verslag

van het Rekenhof

over de Limburgse reconversiemaatschappij
(LRM-groep).
Transparantie en financiële resultaten



Rekenhof



Limburgse reconversie- maatschappij (LRM-groep)

Transparantie en financiële resultaten



Verslag van het Rekenhof aan het Vlaams Parlement
Brussel, december 2018



Rekenhof

Limburgse reconversie- maatschappij (LRM-groep)

Transparantie en financiële resultaten



Verslag goedgekeurd in de Nederlandse kamer van het Rekenhof op 18 december 2018
Vlaams Parlement, 39 (2018-2019) – Nr. 1

Hoofdstuk 1

Structuur en opdrachten	9
1.1 Inleiding	9
1.2 Limburgs karakter van de LRM-opdrachten	9
1.3 Overlappingsen met andere investeringsmaatschappijen	10
1.4 Rapportering	11

Hoofdstuk 2

Financiële omvang en resultaten	13
2.1 Financiering	13
2.2 Waarderingsmethodiek	14
2.3 Resultaten en dividenden	15

Hoofdstuk 3

Conclusies en aanbevelingen	17
-----------------------------	----

Bijlage 1

Structuur van de LRM-groep	21
----------------------------	----

Bijlage 2

Evolutie van de LRM-ESR-entiteiten	23
------------------------------------	----

HOOFDSTUK 1

Structuur en opdrachten

1.1 Inleiding

De Limburgse Reconversiemaatschappij (LRM) is een privaatrechtelijk vormgegeven, extern verzelfstandigd agentschap (EVA). De investeringsmaatschappij is een naamloze vennootschap van publiek recht met het Vlaams Gewest als enige quasi aandeelhouder¹, met wie het op 13 juni 2014 een samenwerkingsovereenkomst heeft gesloten.

LRM kan participeren in vennootschappen, verenigingen, samenwerkingsverbanden en andere juridische entiteiten of ze zelf oprichten, eventueel samen met anderen. Bovendien kan LRM initiatieven en projecten initiëren, opstarten of uitbouwen, al dan niet met het oog op de realisatie van publiek-private samenwerking in alle bevoegdheidsdomeinen. Ook kan LRM bijzondere opdrachten van de Vlaamse Regering uitvoeren, waarbij afzonderlijke overeenkomsten met het Vlaams Gewest de uitvoeringsmodaliteiten, verantwoordelijkheden, kostendekking en vergoedingen regelen².

Bijlage 1 geeft de structuur van de LRM-groep weer op datum van 31 december 2017. De LRM-groep is een bedrijfseconomische consolidatie van 26 entiteiten. Daarvan worden er 12 door het INR gecategoriseerd onder sector 1312, wat wil zeggen dat ze deel uitmaken van de Vlaamse overheid. Alle entiteiten binnen de LRM-groep die onder sector 1312 ressorteren, vormen de LRM-ESR-groep. Uit bijlage 2 blijkt dat de LRM-ESR-groep sinds 2014 verschillende wijzigingen heeft ondergaan.

De LRM-ESR-groep had op 31 december 2017 een netto portefeuillewaarde van 289 miljoen euro, waarvan 59% via participaties en 41% via leningen. De nog niet gerealiseerde minderwaarden op de portefeuille op 31 december 2017 bedroeg voor aandelen 62,9 miljoen euro en 13,1 miljoen euro voor leningen.

Ter ondersteuning van de controle van de jaarrekening heeft het Rekenhof de diverse activiteiten van LRM en de verbonden vennootschappen geanalyseerd, alsook de financiering en de resultaten van de LRM-groep.

1.2 Limburgs karakter van de LRM-opdrachten

De hoofdplicht van LRM bestaat erin een dynamisch investeringsbeleid uit te voeren door bedrijven en projecten te financieren die duurzame activiteiten en tewerkstelling genereren in

¹ 1 aandeel van LRM wordt aangehouden door PMV.

² Artikel 4, §2, van het decreet van 7 mei 2004 betreffende de investeringsmaatschappijen van de Vlaamse overheid.

de provincie Limburg. Die hoofopdracht wordt uitgevoerd door moederonderneming LRM nv en dochterondernemingen Mijnen nv, KMOFIN 1 (in vereffening) en KMOFIN 2.

Voor de LRM-investeringen moet een aanwijsbare band bestaan of worden gecreëerd met de provincie Limburg³. Enkele bedrijven hebben echter geen onmiddellijke link met de provincie Limburg: ze zijn gehuisvest in andere provincies en in het buitenland. Dat is bijvoorbeeld het geval voor Topsportlab en Promethera. Verschillende andere bedrijven hebben nu nog geen link met Limburg, maar plannen er wel activiteiten op te starten. Alvorens te investeren, vraagt LRM wel om een duidelijke return te bewerkstelligen in Limburg.

LRM moet bij voorkeur rechtstreeks investeren in vennootschappen of projecten die passen binnen haar investeringskader⁴. Enkel bij gemotiveerde uitzondering kan LRM investeren in een investeringsfonds. Op datum van 31 december 2017 heeft LRM 16,6 miljoen euro geïnvesteerd in zeven fondsen. Een analyse van die fondsen toont aan dat er meestal geen specifieke link is met de provincie Limburg. Bovendien hebben LRM en de betrokken fondsen gelijktijdig participaties genomen in dezelfde ondernemingen, wat de transparantie van de overheidsinvesteringen vermindert.

LRM ontwikkelt ook bedrijventerreinen en sectorspecifieke infrastructuur. Die ontwikkeling kan worden toegewezen aan de ESR-dochters Brustem Industriepark (BIP), Greenville en het Waterschei Project (HWP), én de bedrijfseconomische dochters van LRM nv en Mijnen nv, zoals Corda Campus, Life Sciences Development Campus (LSDC), be-Dive, Kristalpark III, Maas Valley Development Compagnie (MVDC) en LRM lease.

LRM engageerde zich daarnaast op het vlak van beheer en valorisatie van het materieel en immaterieel mijnerfgoed⁵. Die opdracht wordt vervuld door de vennootschap Mijnschade en Bemaling Limburgs Mijngedebied (MBLM nv) en door Mijnen nv. Mijnen nv is momenteel uitgegroeid tot een investeringsvennootschap. Historisch gezien was zij vooral belast met de afwikkelingen van het mijnverleden. Meer bepaald stond zij tot eind 1996 in voor de personeelsverplichtingen uit de CAO's, de milieusaneringen van de mijnsterreinen en de restauratie of sloop van de mijngebouwen. Ook nadien moest Mijnen NV de vereiste continuïteit geven aan die activiteiten. De vennootschap is nog steeds verantwoordelijk voor:

- bemalingskosten via MBLM,
- mijnschade via MBLM,
- kosten voor de bodemsanering.

1.3 Overlappen met andere investeringsmaatschappijen

Naast LRM zijn nog twee andere publieke investeringsmaatschappijen actief op Vlaams grondgebied: de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) en de Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV).

Het specifiek Limburgs karakter van enkele LRM-opdrachten verklaart het bestaan van LRM naast de andere Vlaamse investeringsmaatschappij PMV. Volgens het management zijn de

³ Artikel 5 en 6 van de samenwerkingsovereenkomst met het Vlaams Gewest.

⁴ Artikel 8 van de samenwerkingsovereenkomst.

⁵ Artikel 5 van de samenwerkingsovereenkomst.

LRM-doelstellingen nog niet bereikt, wat haar eigenheid verantwoordt. De conversie van de provinciale economie werd nog in de verf gezet met het Strategisch Actieplan Limburg in het Kwadraat (SALK), waar een belangrijke taak voor LRM is weggelegd. Toch zijn ook nadelen verbonden aan het houden van verschillende investeringsmaatschappijen in Vlaanderen: een vermindering van de transparantie – PMV en LRM investeren soms in dezelfde ondernemingen – en een versnippering van het publiek durfkapitaal.

Co-investeringen tussen overheidsinvesteerders vormen een risico voor de financiële transparantie en voor een efficiënt financieel beleid. De ontwikkeling van enerzijds een participatie- en anderzijds een subsidiedatabank is een goed instrument voor de coherente inzet van investerings- en subsidiemiddelen, op voorwaarde dat een coördinerende administratie bijvoorbeeld het departement EWI die databanken beheert. De praktijk toont echter aan dat PMV de databank beheert en dat LRM enkel input verleent.

1.4 Rapportering

LRM moet de toezichthoudende minister halfjaarlijks informeren over haar activiteiten, door onder meer het budget, de meerjarenplanning en de (half)jaarlijkse cijfers op voordracht van de raad van bestuur voor te leggen⁶. Uitzonderlijke feiten of gebeurtenissen met een wezenlijk belang moet de maatschappij onverwijld aan de minister rapporteren. LRM voert de afgesproken semestriële rapportering aan de toezichthoudende minister niet op een formele manier uit. Informeel zijn er echter wel periodieke besprekingen. Bovendien zetelt een regeringscommissaris in de raad van bestuur van LRM en haar deeltentiteiten, wat bij PMV niet het geval is. De regering oefent op die manier rechtstreeks toezicht uit op het bestuur van de LRM-groep.

Artikel 12 van de samenwerkingsovereenkomst tussen LRM en het Vlaams Gewest maakt melding van de entiteiten die tot de beperkte consolidatiekring behoren en waarvan de operationele kosten jaarlijks moeten worden gerapporteerd aan de voogdijminister. Er wordt echter geen melding gemaakt van Greenville, BIP, Limburg gas, Immo Schurhoven en Be-dive, die ook ressorteren onder sector 1312 en dus ook rechtstreeks onder het beleid van het Vlaams Gewest vallen. De rapportering gebeurt dan ook zonder die vijf entiteiten. De samenwerkingsovereenkomst dient te worden aangepast om rekening te houden met alle entiteiten van de LRM-ESR-groep⁷.

LRM en haar entiteiten rapporteren aan het brede publiek met hun jaarrekening en jaarverslag. De raad van bestuur van LRM stelt een jaarrekening op met een balans, een resultatenrekening en een toelichting volgens een algemeen rekeningenschema en met toepassing van de waarderingsregels.

De LRM-groep maakt ook een bedrijfseconomische geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag op. Die jaarrekening wordt gecontroleerd door de commissaris-revisor en publiek

⁶ Artikel 7 van de samenwerkingsovereenkomst.

⁷ LRM meldt in haar reactie dat een aanpassing van de samenwerkingsovereenkomst zou kunnen leiden tot consequenties in het beleid voor deze vennootschappen, aangezien de opgesomde vennootschappen specifieke werkingsvennootschappen zijn die wat betreft operationele kosten niet kunnen gelinkt worden aan de werking van LRM zelf én over eigen inkomsten uit hun activiteiten beschikken. Het Rekenhof stelt echter vast dat er reeds vennootschappen in de beperkte consolidatiekring zitten die kunnen worden beschouwd als specifieke werkingsvennootschappen (zoals HWP), die wat betreft operationele kosten niet kunnen worden gelinkt aan de werking van LRM én die eigen inkomsten hebben.

gemaakt door LRM. Het betreft de consolidatie van de 26 entiteiten waarover LRM nv rechtstreeks of onrechtstreeks controle heeft.

Van de LRM-ESR-groep, die bestaat uit 12 entiteiten van de bovenvermelde 26, wordt geen consolidatie gemaakt. Daardoor is het voor het brede publiek niet eenvoudig om vast te stellen hoeveel schulden en bezittingen de LRM-ESR-groep geconsolideerd bezit, noch hoeveel het geconsolideerd jaarlijks resultaat bedraagt, na eliminatie van de interne aanrekeningen of doorfacturaties. De bedrijfseconomische consolidatie geeft wel een indicatie van die elementen, aangezien de 12 entiteiten de belangrijkste zijn van de groep van 26.

De jaarverslagen van zowel de individuele entiteiten als van de geconsolideerde jaarrekening geven een goede beschrijving weer van de gebeurtenissen in het rapporteringsjaar.

HOOFDSTUK 2

Financiële omvang en resultaten

2.1 Financiering

De Vlaamse begroting voorziet niet in kredieten ter financiering van de LRM-investeringen. Tot en met het boekjaar 2012 hebben LRM en Mijnen hun investeringsactiviteiten steeds gefinancierd met eigen middelen, afkomstig uit het gestort kapitaal en de opgebouwde reserves uit de resultaten.

Het huidige financieringsmodel van LRM is dat van een rollend fonds. De inkomsten gegenereerd uit de verkopen van participaties, de intresten op leningen en de terugbetalingen van leningen dienen voldoende te zijn om nieuwe investeringen te financieren. Dat impliceert een voldoende grote en gediversifieerde portefeuille, goede dealflow (voldoende opportuniteiten van goede kwaliteit) en daarbij aansluitend voldoende jaarlijkse investeringen om de toekomst van het rollend fonds te garanderen.

Het Rekenhof heeft getracht inzicht te verwerven in het investeringsvolume van de investeringsmaatschappijen LRM nv, Mijnen nv, KMOFIN 1 en KMOFIN 2 voor het boekjaar eindigend op 31 december 2017⁸. 53% van de nominale waarde van de geconsolideerde investeringsportefeuille van 365 miljoen euro heeft betrekking op investeringen in acht bedrijven.

De volgende tabel geeft de vermogenscomponenten van LRM nv weer.

Tabel 1: Vermogenscomponenten 2012-2017 van LRM (in miljoen euro)

Vermogenscomponenten	Bkj 2012	Bkj 2013	Bkj 2014	Bkj 2015	Bkj 2016	Bkj 2017
Kapitaal	208,0	208,0	208,0	208,0	208,0	208,0
Herwaarderingsmeerwaarden	0,0	23,5	23,5	23,5	0,0	0,0
Reserves	40,4	44,3	44,3	40,3	195,5	195,5
Overgedragen winst	0,0	0	-5,7	-8,9	0,0	3,9
Voorzieningen	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Externe schulden	102,4	121,6	135,3	156,3	69,0	76,8

Bron: Rekenhof

⁸ Het Rekenhof heeft geen rekening gehouden met de investeringen door de vier bovenvermelde investeringsmaatschappijen in entiteiten die behoren tot de LRM-ESR-groep. Dat wil dus zeggen dat het enkel rekening heeft gehouden met derdeninvesteringen en investeringen in entiteiten die behoren tot de LRM-groep, maar niet tot de LRM-ESR-groep.

LRM heeft eind 2013 vanwege liquiditeitstekorten in het kader van het SALK een lening verkregen van PMV van in totaal 100 miljoen euro, die ze gespreid heeft opgenomen in schijven van 20 miljoen euro per jaar. In januari 2016 heeft ze de laatste schijf opgenomen. De liquiditeitstekorten zijn dus indirect gefinancierd vanuit de Vlaamse overheid.

Boekjaar 2016 was een uitzonderlijk jaar, dat zich kenmerkte door de verkoop van één van de grotere participaties van LRM, namelijk Punch Powertrain. LRM heeft daarop een uitzonderlijke en significante meerwaarde van 229,4 miljoen euro kunnen genereren. In het kader daarvan is ook een interim-dividend van 26 miljoen euro uitgekeerd, waarvan 10 miljoen euro betrekking had op het uit te keren dividend van boekjaar 2016 en 16 miljoen euro op het inhalen van het dividend over boekjaar 2014 en 2015.

In 2017 is Ducatt failliet verklaard, een van de grote ondernemingen waarin LRM heeft geïnvesteerd. De totale LRM-investering bedroeg 39,3 miljoen euro. Daarvan is op het einde van boekjaar 2016 35,2 miljoen euro als waardevermindering geprovisioneerd. In het boekjaar 2017 was er dus nog een negatief resultaatseffect van 4,1 miljoen euro.

De schulden op het einde van het boekjaar 2017 bedroegen 76,8 miljoen euro en bestonden voornamelijk uit:

- 60 miljoen euro lening van PMV,
- 10 miljoen euro dividendschuld aan de Vlaamse overheid,
- 2,9 miljoen euro rekeningcourant schuld aan dochteronderneming Mijnen nv.

2.2 Waarderingsmethodiek

Het is essentieel om stil te staan bij de manier waarop LRM haar portefeuille waardeert én aansluitend de manier waarop ze rekening houdt met de niet-gerealiseerde (theoretische) meerwaarden en minderwaarden. Aangezien er jaarlijks niet bijzonder veel exits zijn, bepaalt de waarderingsmethodiek immers mede de uiteindelijke winstgevendheid van LRM.

De participaties en leningen in portefeuille van de LRM-groepsondernemingen worden in de boeken opgenomen aan de historische aanschaffingswaarde. Er wordt dus geen rekening gehouden met de niet-gerealiseerde meerwaarden. Daarentegen worden de niet-gerealiseerde minderwaarden wel boekhoudkundig verwerkt, zoals de Belgische boekhoudwetgeving dat trouwens verplicht.

Jaarlijks maakt de investeringsmanager, samen met de financiële analisten, in de periode juli-oktober een uitgebreide analyse op per individuele investering. De basis van die analyse zijn de laatst goedgekeurde jaarrekeningen.

De Vlaamse investeringsvennootschappen PMV en LRM baseren zich geregeld op verschillende gronden voor de afwaardering van participaties. Zo hebben ze verschillende afwaarderingspercentages gebruikt voor dezelfde participaties, waar zowel PMV als LRM een belang in hebben. Teneinde elke (schijn van) winststuring te vermijden, verdient het aanbeveling om op Vlaams niveau dezelfde waarderingspolitiek te hanteren.

2.3 Resultaten en dividenden

Het protocol dat de provincie Limburg en het Vlaams Gewest op 9 juni 2008 hebben gesloten, bepaalt onder meer dat de jaarlijkse dividenden uitgekeerd door LRM nv worden overgedragen aan de provincie Limburg (stichting LSM). Artikel 14 van de samenwerkingsovereenkomst tussen LRM en het Vlaams Gewest bepaalt eveneens dat de raad van bestuur van LRM ernaar dient te streven jaarlijks aan de algemene vergadering voor te stellen om een dividend van minstens 10 miljoen euro uit te keren voor zover de te bestemmen winst van het boekjaar en de beschikbare reserves dat mogelijk maken.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitgekeerde dividenden door LRM nv voor de laatste 10 jaar.

Tabel 2: Door LRM nv uitgekeerde dividenden (2008-2017)

Einde boekjaar	Resultaat	Dividend	Andere reserves	Over te dragen resultaat
31/12/2008	43.920.347	147.478.768	-103.558.421	
31/12/2009	-1.687.891	8.000.000	-8.000.000	-1.687.891
31/12/2010	13.005.797	11.000.000		2.005.797
31/12/2011	16.564.046	10.000.000		6.564.046
31/12/2012	1.498.477	10.000.000	-1.619.571	-6.881.952
31/12/2013	13.892.089	10.000.000	3.892.089	
31/12/2014	-5.652.436	0		-5.652.436
31/12/2015	-3.211.881	4.000.000	-4.000.000	-3.211.881
31/12/2016	190.132.346	26.000.000	155.268.029	8.864.317
31/12/2017	13.893.179	10.000.000		3.893.179
	282.354.073	236.478.768	41.982.127	3.893.179
		totaal toegekend dividend		

Bron: Rekenhof

In de laatste 10 jaar was er een reservering van winsten voor een totaal bedrag van 45,9 miljoen euro (positief saldo ten opzichte van 10 jaar geleden). Daarbij is rekening gehouden met het uitzonderlijk jaar 2016. Dat bedrag kan samen met het kapitaal van 208 miljoen euro en de toenmalige reserves (eind 2007) van 153,5 miljoen euro worden gebruikt om te (her)investeren. In dezelfde periode is er 236,5 miljoen euro dividend uitgekeerd aan het Vlaams Gewest. Procentueel uitgedrukt is 16% van de cumulatieve winsten gebruikt om te herinvesteren in de activiteiten van LRM, terwijl 84% als dividend is uitgekeerd aan het Vlaams Gewest⁹. Dit dividenduitkeringsbeleid beperkt vanzelfsprekend de investeringsruimte voor de maatschappij.

LRM dient bij al haar investeringsbeslissingen een economisch, financieel en maatschappelijk rendement na te streven¹⁰. Winstmaximalisatie is daarbij niet haar enige doelstelling. LRM dient te streven naar een gezond financieel beleid, waarbij zij alleen maar investeert als ze binnen een redelijke termijn uitzicht heeft op een rendement dat ook door een commerciële investeerder kan worden verwacht. Zelfs als een investering met verlies wordt afgesloten, betekent dat niet dat de investering geen sociaal economische meerwaarde voor de provincie

⁹ De gebeurtenissen in 2016 hebben deze verhoudingen sterk omgegooid.

¹⁰ Artikel 5 van de samenwerkingsovereenkomst.

Limburg zou hebben opgeleverd. Zo waren bij de instap van LRM in 2011 bij de firma Ducatt nog 155 VTE tewerkgesteld in Limburg¹¹ en dit bleef zo tot het einde van boekjaar 2016. In november 2014 heeft de Europese Commissie echter een klacht van een concurrent van Ducatt nv ontvangen. De Europese Commissie liet op 19 mei 2016 weten een diepgaand onderzoek te voeren naar mogelijk illegale Vlaamse staatssteun.

Volgens EU-staatssteunregels kunnen ondernemingen in financiële problemen alleen overheidssteun krijgen indien de steun voldoet aan de criteria van de richtsnoeren reddings- en herstructureringssteun die de Commissie in 2014 publiceerde. Dit houdt met name in dat er een herstructureringsplan voor de onderneming moet zijn, waarmee deze op de lange termijn opnieuw levensvatbaar kan worden zonder dat verdere staatssteun nodig is en zonder dat de mededinging op de interne markt buitensporig wordt verstoord.

De jaarlijkse operationele kosten van de LRM-ESR-groep (12 entiteiten) dienen beperkt te worden tot maximaal 3% van het aangewende eigen vermogen van de betrokken ondernemingen¹². Een jaarlijkse analyse en constante opvolging zijn essentieel om die beheerskosten te beheersen. Immers, hoe hoger de overheadbeheerskosten en dus de vergoedingen daarvoor, hoe minder middelen daadwerkelijk overblijven om te investeren. Hoewel uit analyse blijkt dat de LRM-groep zich momenteel houdt aan de beperking, blijft het een aandachtspunt dat jaarlijks moet worden opgevolgd.

¹¹ In 2016 heeft LRM haar aandeel in Ducatt volledig afgewaardeerd en in 2017 heeft Ducatt het faillissement aangevraagd.

¹² Artikel 12 van de samenwerkingsovereenkomst.

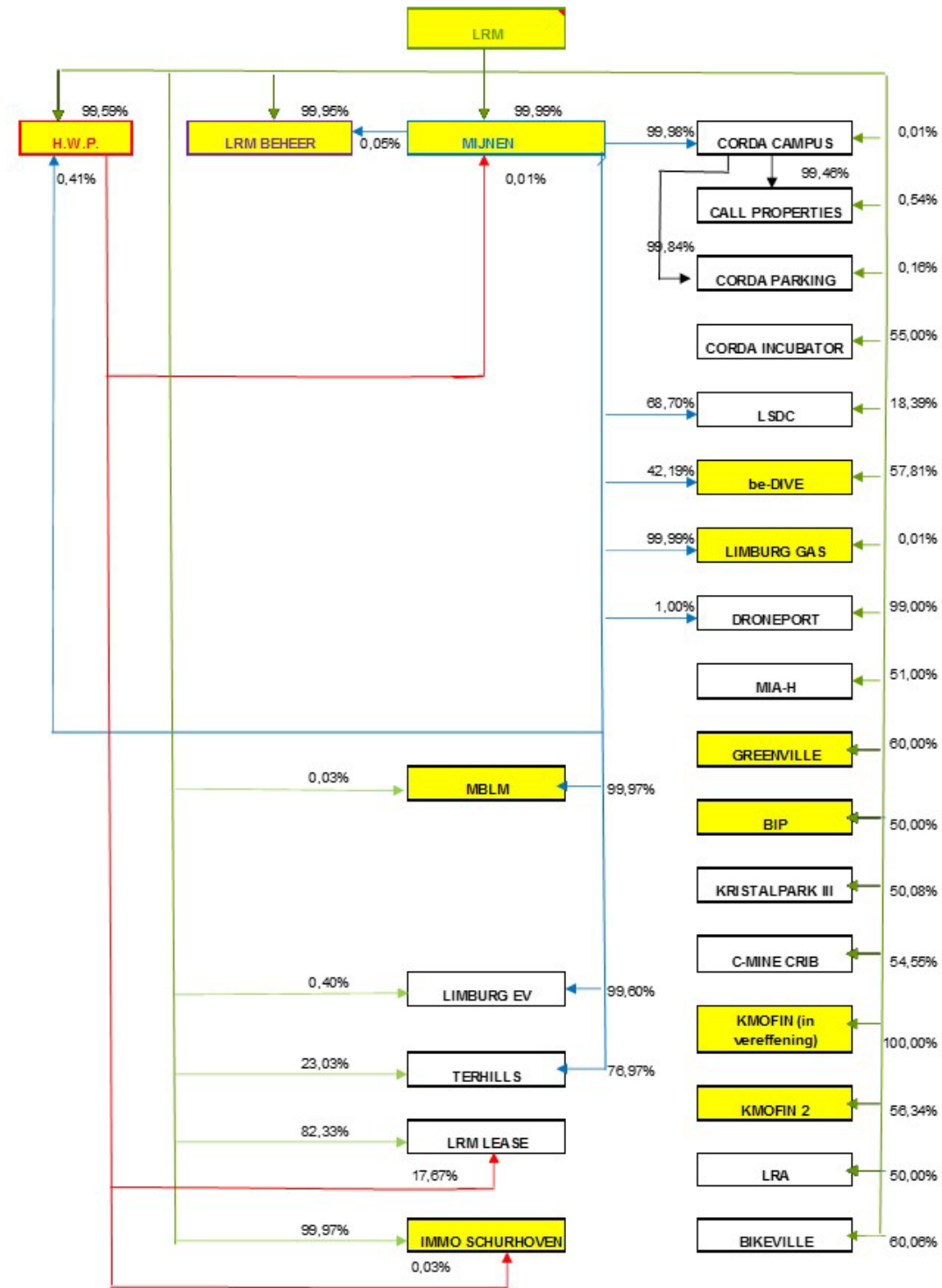
HOOFDSTUK 3

Conclusies en aanbevelingen

- Het investeringsbeleid van LRM onderscheidt zich van PMV doordat het is gericht op duurzame activiteiten en tewerkstelling in Limburg. Uit het Rekenhofonderzoek bleek echter dat een aantal bedrijven waarin LRM heeft geïnvesteerd, geen onmiddellijke link hebben met de provincie Limburg.
- LRM voldoet grotendeels aan haar informatie- en rapporteringsverplichtingen zoals vastgelegd in de samenwerkingsovereenkomst met het Vlaams Gewest ook al worden de semestriële rapporteringen aan de toezichthoudende minister niet formeel opgemaakt. Naast de meer informele rapportering aan voormelde minister, rapporteren LRM en haar entiteiten aan het brede publiek met hun jaarrekening en uitgebreid jaarverslag.
- De samenwerkingsovereenkomst stelt een consolidatiekring vast om de operationele kosten te rapporteren aan de voogdijminister. Die geconsolideerde rapportering bevat echter niet alle entiteiten van de LRM-ESR-groep. Het Rekenhof beveelt aan die beperkte consolidatiekring in overeenstemming te brengen met de entiteiten van LRM die tot de ESR-consolidatiekring van de Vlaamse overheid (sector 1312) behoren, dus de volledige LRM-ESR-groep.
- Er zijn voldoende interne procedures aanwezig om een correcte en voorzichtige waardering van de aandelenportefeuille te garanderen conform de vigerende boekhoudwetgeving. In de praktijk blijft de waardering van een bedrijf onderhevig aan het oordeel van de raad van bestuur.
- PMV en LRM baseren zich regelmatig op verschillende gronden bij de afwaardering van participaties. Het Rekenhof beveelt aan dat op Vlaams niveau de verschillende afwaarderingen worden toegelicht en op consolidatieniveau worden verwerkt.
- Co-investeringen door andere overheidsinvesteerdere bemoeilijken de transparantie van overheidsinvesteringen. De ontwikkeling van een subsidie- en participatiedatabank is een goed instrument voor de coherente inzet van investeringsmiddelen, op voorwaarde dat de databank wordt beheerd door een coördinerende administratie, bijvoorbeeld het departement EWI. De praktijk toont echter aan dat PMV de databank beheert en dat LRM enkel input verleent.

Bijlage 1

Structuur van de LRM-groep



 = ESR-consolidatiekring

Bijlage 2

Evolutie van de LRM-ESR-entiteiten

2013	2014	2015	2016	2017
LRM NV	LRM NV	LRM NV	LRM NV	LRM NV
	Mijnen	Mijnen	Mijnen	Mijnen
	KMOFIN 1	KMOFIN 1	KMOFIN 1	KMOFIN 1
	KMOFIN 2	KMOFIN 2	KMOFIN 2	KMOFIN 2
	LRM Beheer	LRM Beheer	LRM Beheer	LRM Beheer
	Greenville	Greenville	Greenville	Greenville
	ADV	ADV (vereffend 21/11/2016)		
		MBLM	MBLM	MBLM
		BIP	BIP	BIP
		HWP	HWP	HWP
			Limburg Gas	Limburg Gas
			Immo Schurhoven	Immo Schurhoven
				BE-Dive

U kunt dit verslag raadplegen of downloaden op de website van het Rekenhof.

Daar kunt u zich ook abonneren op de RSS-feeds om op de hoogte te blijven van nieuwe publicaties.



ADRES

Rekenhof
Regentschapsstraat 2
B-1000 Brussel

TEL.

+32 2 551 81 11

FAX

+32 2 551 86 22

www.rekenhof.be