

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



Zitting 2006-2007

14 juni 2007

RAPPORT VAN DE VLAAMSE REGERING

**over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer
van de Vlaamse Gemeenschap in 2006**

INHOUD

	Blz.
I. INLEIDING	5
II. DE RENTEMARKTEN IN 2006 EN 2007	6
2.1. Macro-economische context in 2006	6
2.1.1. Verenigde Staten: consolidatie op hoog niveau	6
2.1.2. Eurozone: basis voor duurzaam herstel?	7
2.1.3. België: verliest voorsprong op eurozone	8
2.2. Rentemarkten in 2006: VS hogerop, eurozone aarzelt	9
2.2.1. Verenigde Staten	9
2.2.2. Eurozone	10
2.3. Macro-economische vooruitzichten voor 2007	11
2.3.1. Verenigde Staten: kan een harde landing worden vermeden?	11
2.3.2. Eurozone: grotere veerkracht?	11
2.3.3. België: verkiezingsjaar	11
2.4. Rentemarktvooruitzichten voor 2007	12
2.4.1. Verenigde Staten: monetaire versoepeling in najaar?	12
2.4.2. Eurozone: verstrakking loopt ten einde	12
III. SCHULDBEHEER IN 2006	13
3.1. Voorwoord	13
3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld	17
3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2006	17
3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt	18
3.2.3. Hedgingverrichtingen in 2006	18
3.2.4. Investeringsfonds lokale besturen	18
3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld	20
3.3.1. Diversificatie	20
3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld excl. Investeringsfonds lokale besturen	20
3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld	21
3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld	22
3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld	22
3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2006	24
3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld	26
3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2006	26
3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld	28
3.8. Geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse Gemeenschap/ Gewest	29
IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2006	30

V. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP	32
BIJLAGE 1: Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. IF op 31/12/2006.....	33
BIJLAGE 2: Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/2006	41
BIJLAGE 3: Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	45
BIJLAGE 4: Rating 2006 Standard & Poors.....	47
BIJLAGE 5: Rating 2006 Moody's	49
GLOSSARIUM	51
LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN.....	55

I. INLEIDING

In uitvoering van het artikel 21 van het decreet van 7 mei 2004 houdende bepalingen inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaams Gewest (B.S. van 16 juli 2004), wordt in dit verslag een evaluatie gemaakt van het kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap gedurende het jaar 2006.

De evaluatie wordt ingeleid met een terugblik op de internationale economische context van 2006 en met een vooruitblik op de perspectieven voor 2007.

De belangrijkste blikvangers die in dit evaluatierapport aan bod komen, zijn o.m. :

- De verdere inkrimping van de directe en indirecte schuld. De directe schuld daalde met 431.709 duizend euro, van 858.214 duizend euro naar 426.505 duizend euro. Bij de indirecte schuld werd 3.897 duizend euro terugbetaald, het uitstaand saldo bedroeg eind 2006 nog 20.430 duizend euro.
- Het N.F.S. eind 2006 van 497.947 duizend euro, waarmee Vlaanderen opnieuw voldoet aan de opgelegde norm van de Hoge Raad voor Financiën.
- De hoge beleggingsopbrengsten van 20.303 duizend euro die in 2006 met kortlopende beleggingen konden verdiend worden.
- De lichte stijging tot 7.044.282 duizend euro van de gewaarborgde schuld.
- De ratingverhoging van Vlaanderen door Moody's tot Aaa, de hoogst mogelijke score.

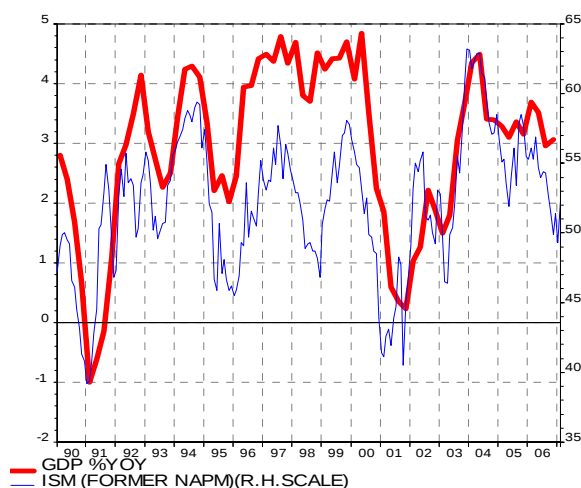
II. DE RENTEMARKTEN IN 2006 EN 2007

2.1 Macro-economische context in 2006

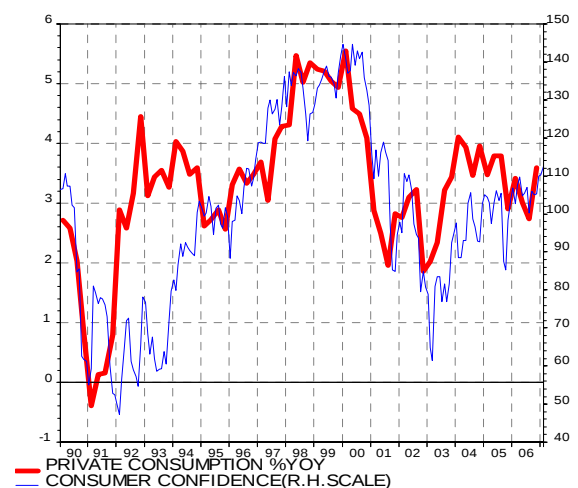
2.1.1 Verenigde Staten: consolidatie op hoog niveau

Er is een duidelijke groeivertraging opgetreden in de loop van 2006 ingevolge de strakkere monetaire politiek, de hogere langetermijnrente en de duurdere olie. Dit uitte zich in een serieuze correctie van de vastgoedmarkt, hoewel de prijzen niet instortten. De onverwachte olieprijsdaling, het uitblijven van verwoestende orkanen en het zeer zachte najaar zorgden voor een waarschijnlijk tijdelijk herstel. Al bij al steeg het B.B.P. met zowat 3,4 %, vrijwel identiek met de 3,2 % in 2005. De consumenten gingen niet in staking maar werden wel voorzichtiger. De bedrijfsinvesteringen zetten hun opmars verder. De buitenlandse handel leverde geen positieve bijdrage tot het B.B.P. De residentiële bouw daalde. Het begrotingstekort in % van het B.B.P. verkleinde. Het tekort op de lopende rekening van de betalingsbalans bereikte een nieuw record, maar werd vlot gefinancierd door het kapitaal komende uit Aziatische en olie-uitvoerende landen. De US-dollar verloor zowat 12 % tegenover de euro.

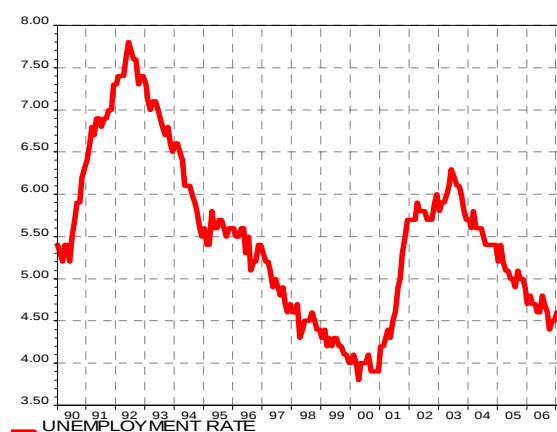
Grafiek 1: V.S.: B.B.P.-groei en I.S.M./N.A.P.M.-index



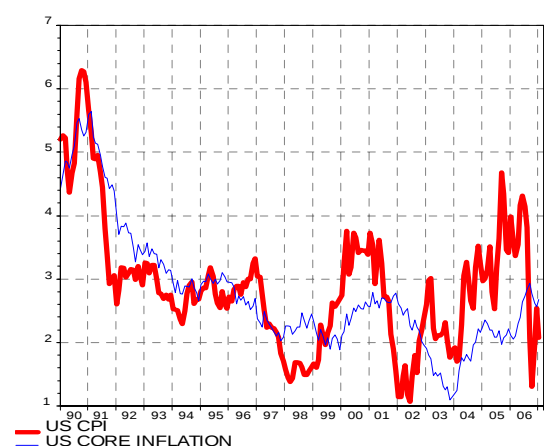
Grafiek 2: V.S.: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index)



Grafiek 3: V.S.: Werkloosheidsgraad (in %)



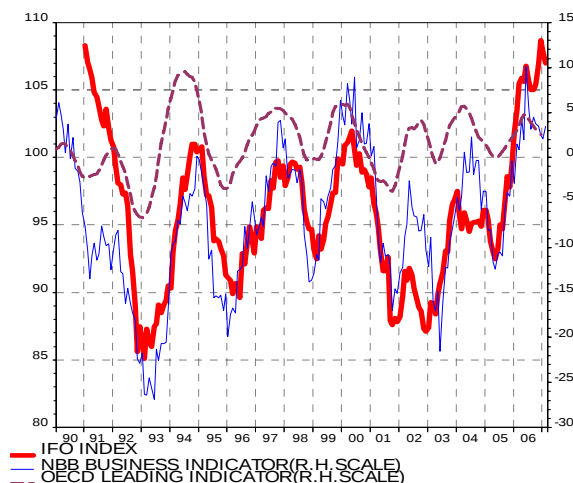
Grafiek 4: V.S.: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



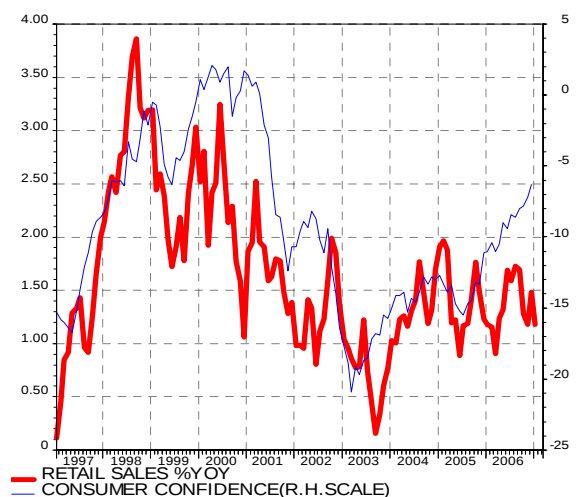
2.1.2 Eurozone: basis voor duurzaam herstel ?

De vertrouwensindicatoren van de bedrijfsleiders scheerden hoge toppen, hoewel naar het jaareinde toe zich enige afbrokkeling manifesteerde. De economie veerde op ondanks de duurdere olie. Het B.B.P. steeg met ongeveer 2,7 %, wat bijna het dubbele is van 2005 (1,5 %). De gezinnen besteedden beduidend meer dankzij de gevoelige daling van de werkloosheid, enkele fiscale stimuli en het toch nog relatief lage rentepeil. In Duitsland anticipeerden zij op de 3 % BTW-verhoging door aankopen van vooral duurzame goederen te versnellen. De kredietvolumes liepen op maar illustreerden in feite het herwonnen vertrouwen. De bedrijven investeerden meer. De uitvoer behield zijn dynamiek ondanks de duurdere euro. De inflatie ontspoorde niet omwille van de hogere oliefactuur omdat die voor een groot deel werd geneutraliseerd door de goedkope Chinese producten die steeds meer hun weg vonden naar de Europese consumenten. De nieuwe Duitse regering versterkte het hernieuwd zelfvertrouwen omdat men nu stilaan de vruchten plukt van de arbeidsmarkthervormingen. De regeringen met te hoge begrotingstekorten corrigeerden hun beleid, profiterend van de betere conjunctuur.

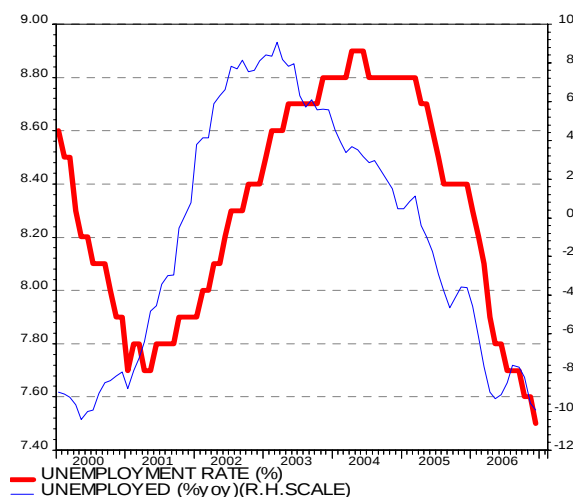
Grafiek 5: Eurozone: I.F.O., N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator



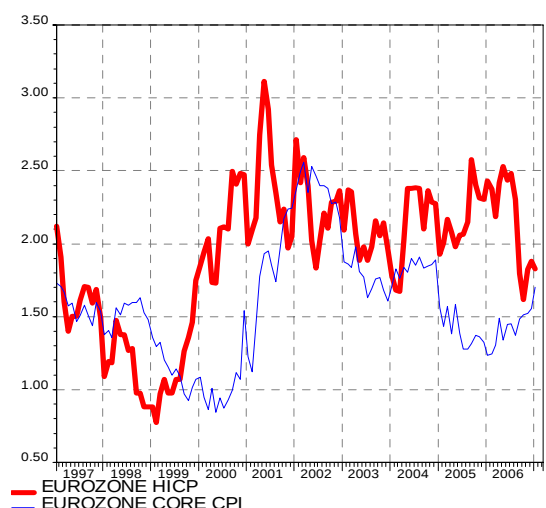
Grafiek 6: Eurozone: Kleinhandelsverkoop (groei in %) en consumentenvertrouwen (index)



Grafiek 7: Eurozone: Werkloosheidsgraad (in %) en aantal werklozen (% groei op 1 jaar)



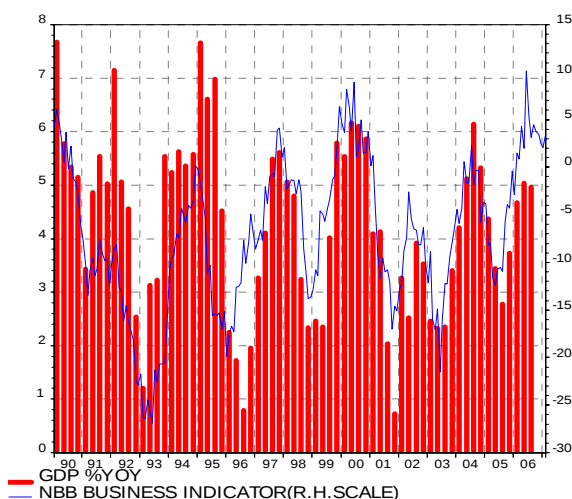
Grafiek 8: Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



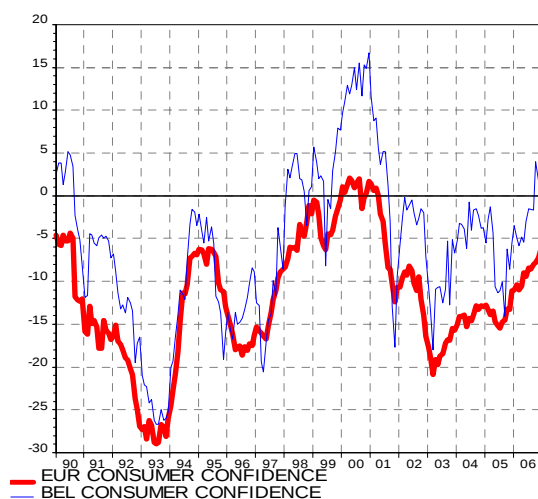
2.1.3 België: verliest voorsprong op eurozone

De economie presteerde eens te meer zeer goed (+3,0 %), en deed daarmee opnieuw beter dan de eurozone. De conjunctuurbarmeter van de N.B.B. bereikte een top in juni en consolideerde nadien. Het consumentenvertrouwen steeg vrijwel continu, maar de herstructurering van VW Vorst zorgde voor een tijdelijke terugval. De gezinsbestedingen en de bedrijfsinvesteringen zaten in de lift. De uitvoer stelde wat teleur ingevolge de groeiende concurrentiehandicap. De bouwsector deed het prima. De vastgoedmarkt leverde dynamiek in. De bedrijven lieten zich niet onbetuigd dankzij hun gezondere financiële structuur. De werkloosheid daalde, de inflatie veerde op. De serieuze olieprijsdaling sinds de zomer zorgde voor een snelle terugkeer naar een lager peil. De federale begroting werd met een licht overschot afgesloten.

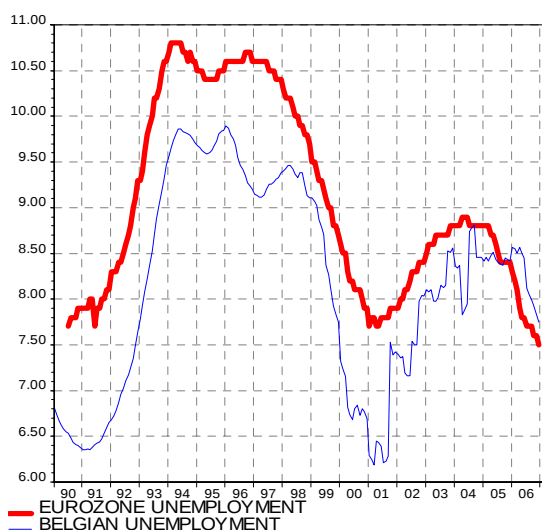
Grafiek 9: België: B.B.P.-groei (%) en N.B.B.-indicator (index)



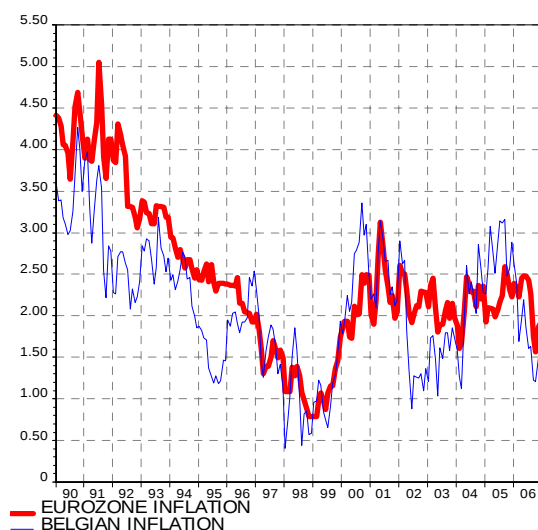
Grafiek 10: België: Vertrouwensindicator consumenten (index)



Grafiek 11: België: Werkloosheid (in %)



Grafiek 12: België: Inflatie (in %)

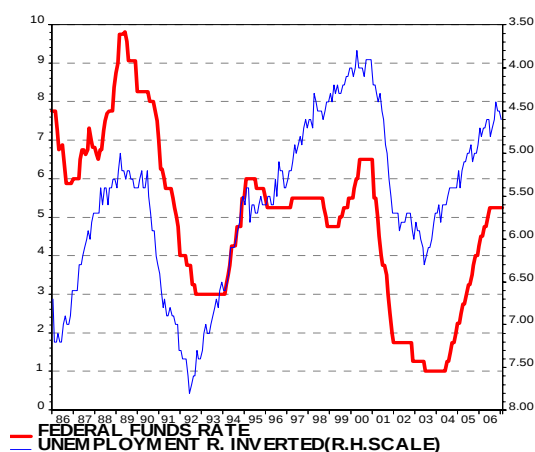


2.2 Rentemarkten in 2006: V.S. hogerop, eurozone aarzelt

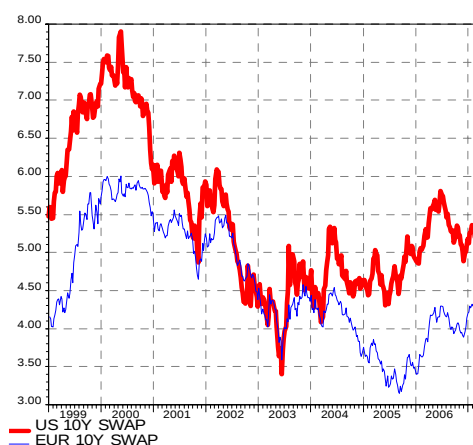
2.2.1 Verenigde Staten

Tot in augustus werd de basisrente door de Federal Reserve op elke vergadering verhoogd met telkens 0,25 %. Met 5,25 % beschikt de Fed nu over nieuwe munitie indien moet worden ingegrepen om de economie ter hulp te snellen. De inflatie evenaarde het peil van 2000, toen de olieprijs was verdrievoudigd en zowat 35 US-dollar per vat had bereikt. Maar de ommekeer op de oliemarkt zorgde voor een zichtbare ontspanning zodat een langdurige pauze kon worden ingelast. De correctie op de vastgoedmarkt en de verzwakkende economie versterkten de wenselijkheid tot pauze. De langetermijnrente bereikte zijn hoogste punt in de zomer en brokkelde sindsdien serieus af. De rentecurve werd invers zoals einde 2000. De kapitaalhonger van de federale overheid werd probleemloos gestild gezien de vele liquiditeiten zodat de langetermijnrente vrij laag kon blijven.

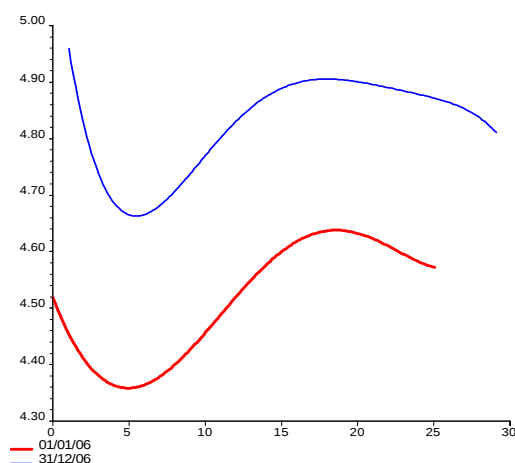
Grafiek 13: V.S.: Fed-rentevoeten en werkloosheidsgraad (% , omgekeerde schaal)



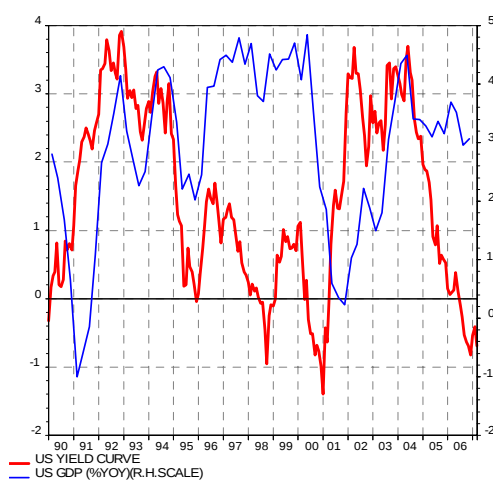
Grafiek 14: V.S.: SWAP op 10 jaar – EUR/USD



Grafiek 15: V.S.: Evolutie van de V.S.-overheidsobligatierentecurve in 2006



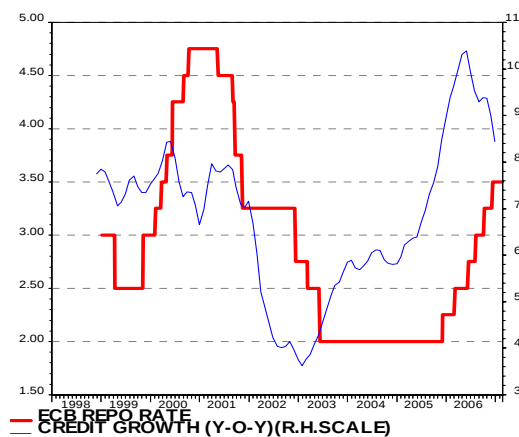
Grafiek 16: VS: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)



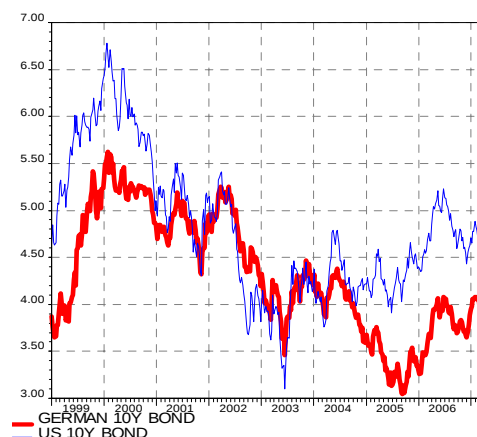
2.2.2 Eurozone

In de eurozone heeft de E.C.B. haar basisrente van 2 % op 3,5 % gebracht ten einde de inflatie in te tomen en de opmars van de kredieten en van de geldhoeveelheid aan banden te leggen. De economie heeft daar nog geen hinder van ondervonden. De eurostevigheid verminderde de druk op de E.C.B. om haar monetair beleid sneller te verstrakken. Ook de plotse ontspanning op de oliemarkt droeg hiertoe bij. De langetermijnrente steeg tot het midden van het jaar en daalde nadien in het kielzog van de Amerikaanse om uiteindelijk toch terug hogerop te klimmen. De rentecurve werd vrij vlak, maar net niet invers. Al bij al blijft het rentepeerl vrij laag.

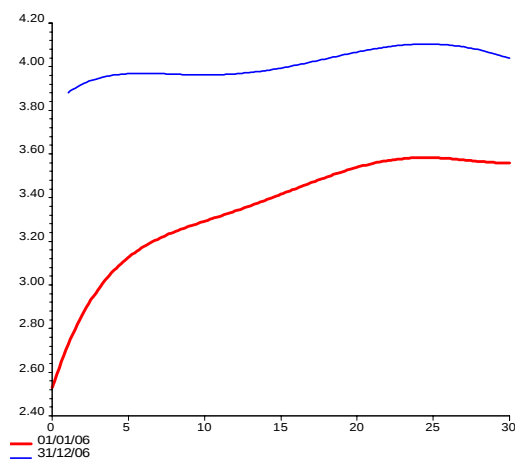
Grafiek 17: Eurozone : E.C.B.-reporate en stijging van de loonkosten



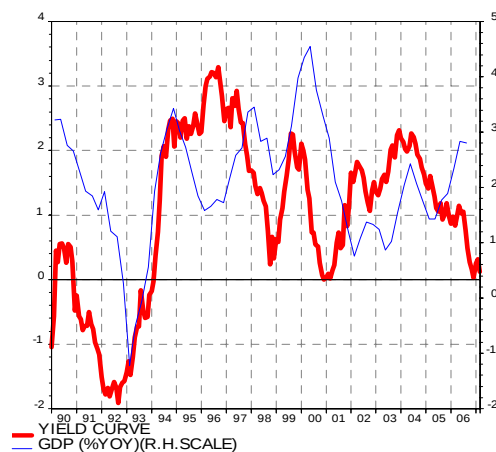
Grafiek 18: Eurozone : Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD



Grafiek 19: Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2006



Grafiek 20: Eurozone: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)



2.3 Macro-economische vooruitzichten voor 2007

2.3.1 Verenigde Staten: kan een harde landing worden vermeden ?

Hoewel de eerste maanden van 2007 een aantrekkelijke ontwikkeling kenden, is het geen verworvenheid dat de economie niet verder terrein zou kunnen inleveren. De relatief zachte winter, de rentestabiliteit, het consolideren van de vastgoedprijzen en van de olieprijs droegen bij tot een ietwat geflatteerd beeld. De economie zal nog enkele kwartalen een aarzelend verloop kennen gezien de relatief hoge kortetermijnrente, de beperkte jobcreatie, de vastgoedcrisis en het slinkend vertrouwen bij de bedrijven die ook hun winstgroei flink zien vertragen. Het meest waarschijnlijke scenario is dat van een zachte landing in zoverre dat in de tweede jaarhelft de groei terug zou kunnen aantrekken. Een B.B.P.-groei van +2,7 % is best mogelijk na +3,4 % in 2006. De uitvoer zou het opnieuw duidelijk beter doen dan de invoer dankzij o.m. de goedkope US-dollar. De inflatie zou van +3,2 % in 2006 kunnen teruglopen tot +1,9 % dankzij de stabielere olieprijzen, de trager stijgende lonen en de krimpende outputgap, hoewel de productiecapaciteitsbenutting hoog blijft en de werkloosheid zeer laag. De globalisering remt de inflatie af. Het begrotingstekort daalt tot 1,5 % van het B.B.P., terwijl het tekort op de lopende rekening zou kunnen dalen tot 6,2 %, wat nog altijd zeer hoog is.

2.3.2 Eurozone: grotere veerkracht ?

De vertrouwensindicatoren blijven op een hoog peil en stellen een best meevallende groei van de economie in het vooruitzicht. De Duitse BTW-verhoging met 3 % in januari heeft geen inflatie-opstoot tot gevolg gehad. De consumenten blijven hun bestedingen verderzetten omwille van de hoopgevende daling van de werkloosheid, waardoor het beschikbaar inkomen stijgt. Gezien de relatief lage rente zal de spaarneiging allerminst toenemen. De consumptie zou met 1,6 % kunnen stijgen in 2007 na +1,9 % in 2006.

Bij de bedrijven is er evenmin een grote bezorgdheid, hoewel een groeivertraging waarschijnlijk is, vooral in de verwerkende nijverheid. Het B.B.P. zou met +2,2 % kunnen stijgen in 2007, na +2,7 % in 2006. De inflatie brokkelt verder af omwille van de relatief stabiele olieprijs, schommelend tussen 55 en 60 US-dollar per vat. De dure olie, de prijsconcurrentie en de goedkopere invoer uit Azië temperen de prijzen en de lonen. De inflatie blijft schommelen rond 2 %. In- en uitvoer zouden elkaar in evenwicht kunnen houden.

2.3.3 België: verkiezingsjaar

De conjunctuurbarometer van de N.B.B. biedt bijzonder vlot weerstand op een aantrekkelijk peil. Het vertrouwen blijft hoog, wat zich ook uit via het groeiend aantal vacatures in vele sectoren. De bedrijfsinvesteringen zien wij nog gunstig evolueren. De gezinsbestedingen zitten in de lift dankzij de krimpende werkloosheid, de lage spaarneiging en de belastingverlaging. De bouwbedrijvigheid blijft nog zeer intens. Het B.B.P. zou met 2,2 % kunnen stijgen, na + 3,0 % in 2006. De bezorgdheid omtrent de concurrentiekracht tempert de vrees voor overdreven loonstijgingen in het kader van de tweejaarlijkse sectorale en bedrijfsonderhandelingen. De inflatie zal dan ook probleemloos onder 2 % kunnen worden gehouden. De staatsfinanciën verdienen een speciale aandacht gezien de ambitie om een 0,3 % overschot te boeken in 2007. De staatsschuld zal onder de 90 %-drempel van het B.B.P. komen per einde 2007.

2.4 Rentevoorzichten voor 2007

2.4.1 Verenigde Staten: monetaire versoepeling in najaar ?

Na 17 verhogingen met 0,25 % bedraagt de basisrente van de Fed 5,25 % sinds augustus 2006. Gezien de dalende inflatie is de reële rente reeds opgelopen tot meer dan 3,2 %, dit is beduidend hoger dan het gemiddelde van 1,9 % dat in de voorbije 20 jaar werd opgetekend. Het monetair beleid is dus niet zo soepel. Waarschijnlijk komt er geen renteverandering voor de zomer. De volgende stap is zeer waarschijnlijk een daling. Einde 2007 zou de basisrente 4,75 % kunnen bedragen. Een snellere daling komt er enkel indien een echte recessie zou uitbreken. Trouwens, een lagere rente zou de kwetsbare US-dollar flink terrein kunnen doen inleveren.

De langetermijnrente voor overheidsleningen zal langzaam hogerop klimmen, zeker in een scenario van zachte landing, en zo in de buurt van 5 à 5,25 % kunnen komen. De vele liquiditeiten die vanuit Azië en de OPEC-landen worden aangeboden remmen de renteopmars af, zo ook de lage inflatie. Een versnelling is enkel denkbaar bij een nieuwe externe schok die olieprijs en inflatie gevoelig hogerop zou duwen of bij een dichtdraaien van de liquiditeitenkraan.

De rentecurve is invers en zal dat nog tot in de zomer blijven. Nadien mag een vlakke maar licht positieve curve worden verwacht.

2.4.2 Eurozone: verstrakking loopt ten einde

De politiek van de geleidelijke monetaire verstrakking zal verdergezet worden tot in de zomer omwille van de meevallende conjunctuur, de geldhoeveelheidsexpansie, de kredietgroei en de vrees voor overdreven loonstijgingen. De E.C.B.-basisrente kan zo opklimmen tot 4 %. Een verdere stijging is onwaarschijnlijk gezien de lage inflatie en het gevaar voor een te sterke euro. De economie komt ook minder dynamisch uit de hoek. Een te strak beleid hindert eveneens de budgettaire sanering die in de grote landen op gang is gekomen. Eens 4 % is bereikt zal de reële rente ruim 2,5 % bedragen, wat vrij hoog is.

De langetermijnrente zal een ietwat grillig verloop kennen, maar met toch een opwaartse tendens om op te klimmen tot zowat 4,5 % voor de overheidsleningen. De verbeterende begrotingstoestanden in de grote landen en de nog ruim beschikbare liquiditeiten remmen de renteverhoging af.

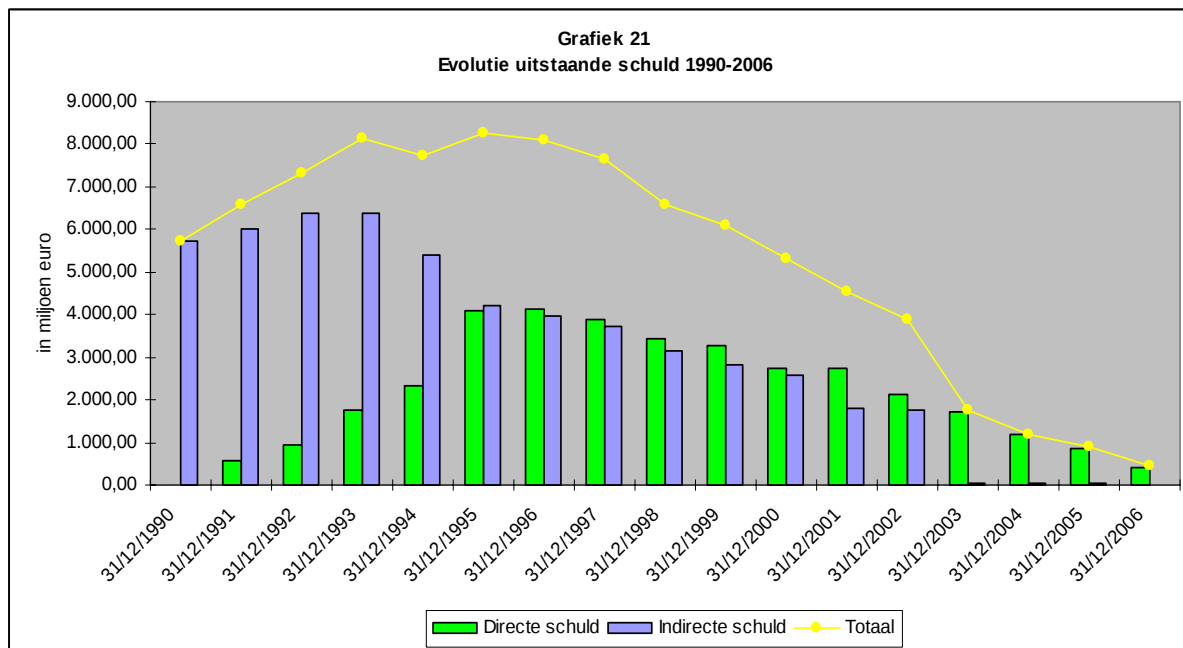
De rentecurve blijft zeer vlak maar toch nog positief met ongeveer 0,5 %. De Europese langetermijnrente blijft nog steeds zowat 0,75 % onder de Amerikaanse, terwijl de kortetermijnrentehandicap daalt tot eveneens 0,75 % per einde 2007 tegenover nog 1,75 % einde 2006.

III. SCHULDBEHEER IN 2006

3.1. Voorwoord

Het huidige schuldniveau bij de Vlaamse overheid is slechts een fractie van wat het ooit midden de jaren 90 was. Contractuele en zelfs vervroegde terugbetalingen in combinatie met het niet langer opnemen van nieuwe leningen zorgen ervoor dat de schuld wegsmelt. Onderstaande tabel en grafiek geven in één oogopslag deze evolutie weer.

Tabel 1			
Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap (in miljoen euro)			
Datum	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
31/12/1990	0	5.731,2	5.731,2
31/12/1991	570,2	6.010,6	6.580,8
31/12/1992	942,0	6.370,8	7.312,8
31/12/1993	1.772,4	6.378,6	8.151,0
31/12/1994	2.317,8	5.412,0	7.729,8
31/12/1995	4.078,2	4.201,6	8.279,8
31/12/1996	4.148,4	3.951,1	8.099,5
31/12/1997	3.905,0	3.727,1	7.632,1
31/12/1998	3.447,2	3.156,5	6.603,7
31/12/1999	3.257,7	2.828,4	6.086,1
31/12/2000	2.732,6	2.589,7	5.322,3
31/12/2001	2.736,6	1.814,2	4.550,8
31/12/2002	2.143,9	1.740,0	3.883,9
31/12/2003	1.715,6	32,0	1.747,6
31/12/2004	1.176,5	28,2	1.204,7
31/12/2005	858,2	24,3	882,5
31/12/2006	426,5	20,4	446,9



In de loop der jaren is de samenstelling van zowel de directe als indirecte schuld diverse malen gewijzigd.

Tot en met eind 1994 kon men stellen dat de directe schuld enkel bestond uit de schuld die werd aangegaan voor de financiering van het Netto te Financierien Saldo (N.F.S.). Vanaf 1995 kwam hier echter verandering in. De directe schuld werd namelijk stelselmatig uitgebreid met de vroeger als indirecte schuld gecatalogeerde schulden “Huisvesting”, “Ex-Ardifin”, “F.N.S.V.” en “Universiteiten (Academische sector)”.

Vanaf 2000 verdween de uitstaande schuld van de toenmalige B.R.T.N. en van het V.I.Z.O. uit de indirecte schuld. De evolutie van deze schulden wordt sindsdien gerapporteerd onder de rubriek “gewaarborgde schuld”.

In 2001 werden na een grote consolidatieoperatie de leningen “Overheidsaandeel leningslasten ondergeschikte besturen” overgebracht van de indirecte schuld naar de directe schuld.

Eind 2003, verdween het Vlaams aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld uit de indirecte schuld. Deze schuld werd immers door de gewestelijke huisvestingsmaatschappijen overgenomen van het federale A.L.E.S.H.

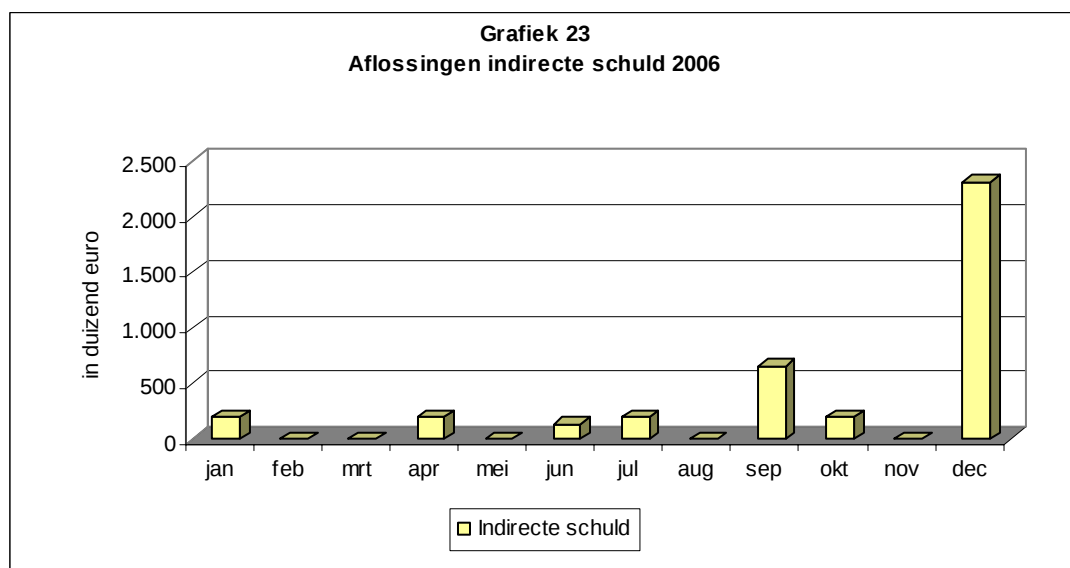
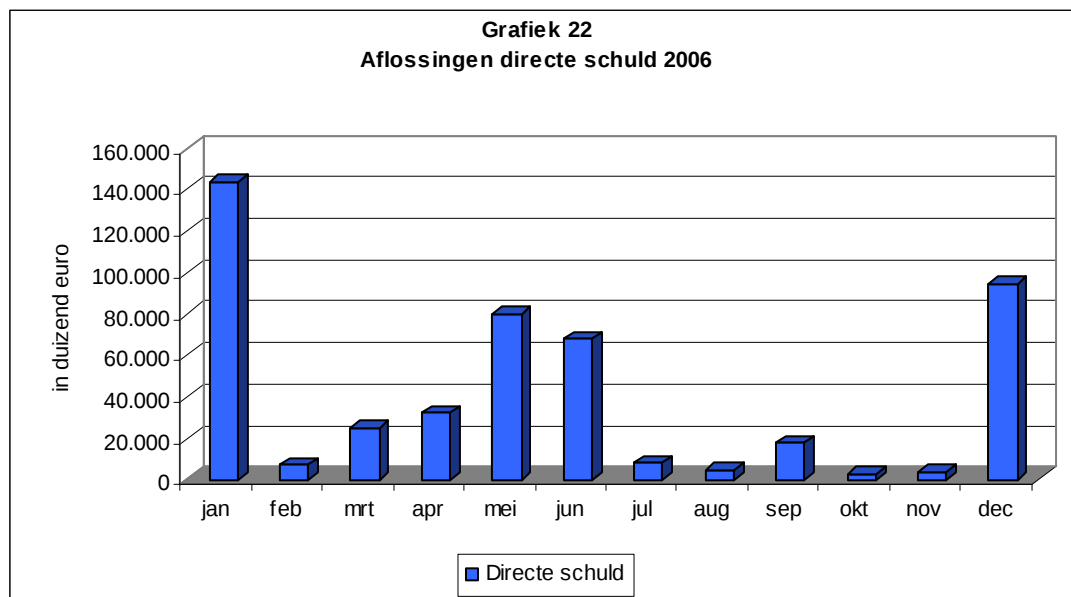
In 2005 tenslotte, werd het debetsaldo van het “Investeringsfonds lokale besturen” opgenomen in de directe schuld.

Een gedetailleerd overzicht van de schuldevolutie in 2006 vindt u terug in onderstaande tabel.

(in duizend euro)

	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
Stand 1 januari 2006	858.213,7	24.327,2	882.540,9
Opcodes 2006 gemeenten, provincies en V.G.C. binnen Inv. Fonds	+56.450,1		+56.450,1
Aflossingen 2006			
▪ Titel I	-164.558,9	-3.896,7	-168.455,6
▪ Titel III	-323.600,0		-323.600,0
Stand 31 december 2006	426.504,9	20.430,5	446.935,4

De spreiding van de aflossingen over het jaar 2006 kan teruggevonden worden in de twee onderstaande grafieken (22 en 23).



Bij de directe schuld zijn de pieken in januari, mei en juni telkens voornamelijk te wijten aan het op eindvervaldag komen van oude bulletleningen. De piek in december is traditioneel gekoppeld aan de aflossing van de consortiumlening “ex-F.N.S.V.”.

Voor de indirecte schuld is het leeuwenaandeel van de schuldaflossingen geconcentreerd in december.

Conform de E.S.R.-richtlijnen dient in dit rapport een overzicht gegeven te worden van de evolutie van de leasingschulden. In 2006 werden geen nieuwe leasingoperaties in de zin van schuld afgesloten. De bestaande leasingschulden, waarvan het uitstaand schuldbedrag voor eind 2005 en eind 2006 terug te vinden is in tabel 2, betreft het Instituut voor Natuurbehoud en Mina-raad te Anderlecht.

Tabel 2		
Uitstaande leasingschuld (in duizend euro)		
	Uitstaande schuld per 31/12/05	Uitstaande schuld per 31/12/06
Anderlecht	3.697,9	3.444,0
TOTAAL	3.697,9	3.444,0

3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2006

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de maandelijkse evolutie in 2006 van het netto te financieren saldo, de directe schuld en de zichtrekening voor en na beleggingen.

Tabel 3 Netto te financieren saldo 2006 Kas- en schuldevolutie in 2006 (in duizend euro)										
	Netto te financieren saldo 2006			Directe schuld 2006			Zichtrekening 2006			
	(1) N.F.S. voor aflossingen	(2) Aflossingen directe schuld (Titel I)	(3) N.F.S. na aflossingen (1) + (2)	(4) Aflossingen directe schuld Titel III excl. IF	(5a) Aflossingen IF	(5b) Opnames IF	(6) Directe schuld 2005 + evolutie 2006 Overdracht + (2) + (4) + (5)	(7) Kas voor beleggingen Vorige stand + (3) + (4)	(8) Beleggingen /ontleningen Transfers C.F.O.	(9) Zichtrekening (7) – (8)
Overdracht 2005							858.213,74	188.895,67	234.608,95	-45.713,28
jan-06	-546.194,52	-59,78	-546.254,30	-123.946,76	-19.935,47	7.281,26	721.552,99	-501.240,87	519.882,58	-1.021.123,45
feb-06	439.360,41	-54,86	439.305,55	0,00	-7.047,12	5.329,50	719.780,51	-68.982,44	822.399,26	-891.381,70
mrt-06	-196.993,68	-17.581,12	-214.574,80	0,00	-7.281,26	5.445,51	700.363,64	-290.838,50	417.397,64	-708.236,14
apr-06	-261.569,84	-26.875,02	-288.444,86	0,00	-5.329,50	4.613,78	672.772,90	-584.612,86	-3.338,23	-581.274,63
mei-06	497.565,48	-182,87	497.382,61	-74.368,06	-5.445,51	8.157,75	600.934,21	-167.043,81	383.165,69	-550.209,50
jun-06	-23.123,95	-13.620,03	-36.743,98	-49.578,70	-4.613,78	3.920,38	537.042,08	-257.980,28	324.045,90	-582.026,18
jul-06	-237.124,43	-104,50	-237.228,93	0,00	-8.157,75	3.614,31	532.394,14	-503.366,96	55.546,67	-558.913,62
aug-06	855.096,45		855.096,45	-953,44	-3.920,38	2.197,71	529.781,03	346.855,67	561.191,49	-214.335,82
sep-06	786.964,43	-14.256,44	772.707,99	0,00	-3.614,30	3.731,68	515.578,96	1.115.949,35	1.630.184,33	-514.234,97
okt-06	-73.676,86	-305,56	-73.982,42	0,00	-2.197,71	3.478,53	516.554,22	1.039.769,23	1.945.741,81	-905.972,59
nov-06	235.722,34	-255,06	235.467,27	0,00	-3.731,68	4.080,66	516.648,13	1.271.504,82	1.893.759,88	-622.255,06
dec-06	-813.519,46	-91.263,69	-904.783,16	0,00	-3.478,53	4.599,01	426.504,92	363.243,13	364.322,14	-1.079,01
Totaal 2006	662.506,37	-164.558,94	497.947,42	-248.846,96	-74.753,00	56.450,08				

Uit de tabel kan afgeleid worden dat ook voor 2006 de Vlaamse overheid uitstekende financiële resultaten kan voorleggen. Zo behaalde men eind 2006 een N.F.S. van bijna 500,0 miljoen euro, werd de directe schuld in vergelijking met in het begin van 2006 gehalveerd en steeg de kaspositie voor beleggingen van 188,9 miljoen euro naar 363,2 miljoen euro.

Het netto te financieren saldo 2006 (kasoverschot) van + 497.947 duizend euro staat tegenover het (niet-geconsolideerd) begrotingsoverschot 2006 van + 574.739 duizend euro (zoals dit werd vastgesteld op 31.12.2006). Het verschil is als volgt samengesteld:

Begrotingsresultaat (31/12/2006)	574.739		
	31/12/05	31/12/06	
Intering bij D.A.B.'s	611.971	427.603	-184.368
Prefinanciering opcentiemen O.V.	-49.698	-47.898	1.800
Nog door te storten Milieuheffingen	564	674	110
E.U. subsidies	25.364	25.502	138
Landbouwvoorschotten	-163.770	-192.016	-28.246
Geldvoorschotten	41.760	42.005	245
Toebehoren wedden C.D.V.U.	10.867	9.907	-959
Lei	31.970	116.338	84.368
Wachtrekening C.F.O.	2.504	57.470	54.966
Overige derdengelden			-4.845
Netto te financieren saldo (31/12/2006)			497.947

Vooraf de vermindering van de financiële reserves bij het Vlaams Infrastructuurfonds (- 180,8 miljoen euro) in combinatie met een toename van de Lei en het saldo op de wachtrekening C.F.O. verklaren het verschil.

3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt

Net zoals de vorige jaren werd in 2006, met uitzondering van de opnames die gebeurden door gemeenten, provincies en de Vlaamse Gemeenschapscommissie in het kader van het Investeringsfonds lokale besturen, geen schuld opgenomen.

3.2.3. Hedging verrichtingen in 2006

In vergelijking met 2005 bleef de swapportefeuille gelijk. De enige resterende swap waarvan in tabel 4 de details gegeven worden, beïnvloedt de rentebetalingen op een bedrag van 49,6 miljoen euro aan directe schuld. Door middel van deze swap wordt 49,6 miljoen euro schuld tegen vaste rente omgezet tot eenzelfde bedrag aan schuld tegen vlottende rente.

Tabel 4						
Overzicht van de renteswaps die op 31/12/06 nog actief waren						
	Looptijd swap		Notioneel bedrag (in duizend euro)	"All-in cost" via Swap	Voorwaarden die de Vlaamse Gemeenschap zou betaald hebben zonder swap bij de opname	Verbetering in termen Van marges (uitgedrukt in %)
	Begin	Vervaldag				
1	15/03/95	15/12/09	49.578,7	BIBOR - 0,056%	8,794%	n.v.t.
TOTAAL ACTIEVE SWAPS			49.578,7			

Het resultaat van alle rentebetalingen m.b.t. deze renteswap, bedroeg voor 2006 2.959,7 duizend euro. Dit bedrag dient in mindering gebracht te worden van de rentelast van de directe schuld. In de praktijk wordt dit positief verschil overgeboekt naar de middelenbegroting.

3.2.4. Investeringsfonds lokale besturen

Zoals in vorig schuldrapport reeds aangehaald, werd via artikel 4 van het decreet van 22 juni 2005 houdende bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 2005, het debetsaldo van het Investeringsfonds lokale besturen opgenomen in de directe schuld.

Dit debetsaldo ontstaat doordat Dexia Bank N.V. via een kredietlijn de in het verleden toegekende trekkingsrechten die gekoppeld zijn aan het Investeringsfonds lokale besturen prefinanciert. De terugbetalingen aan Dexia Bank N.V. kunnen door de Vlaamse overheid contractueel ten vroegste gebeuren de eerste bankwerkdag van de tweede maand volgend op de opname. Om de verschuldigde rente op deze kredietlijn zo laag mogelijk te houden werd in 2006 op elke eerste bankwerkdag van de maand met uitzondering van januari, het maximale bedrag terugbetaald.

Volgende tabel geeft een overzicht van de verrichtingen op het Investeringsfonds in 2006:

Tabel 5			
Evolutie Investeringsfonds 2006 (in duizend euro)			
	Saldo einde van de maand	Opnames	Terugbetalingen
dec. '05	-26.982,6		
jan. '06	-14.328,4	7.281,3	19.935,5
feb. '06	-12.610,8	5.329,5	7.047,1
mrt '06	-10.775,0	5.445,5	7.281,3
apr. '06	-10.059,3	4.613,8	5.329,5
mei '06	-12.771,5	8.157,8	5.445,5
jun. '06	-12.078,1	3.920,4	4.613,8
jul. '06	-7.534,7	3.614,3	8.157,8
aug. '06	-5.812,0	2.197,7	3.920,4
sep. '06	-5.929,4	3.731,7	3.614,3
okt. '06	-7.210,2	3.478,5	2.197,7
nov. '06	-7.559,2	4.080,7	3.731,7
dec. '06	-8.679,7	4.599,0	3.478,5
TOTAAL		56.450,1	74.753,04

Op het einde van 2006 bedroeg het bedrag aan toegekende maar nog niet uitbetaalde trekkingsrechten 68.762,21 duizend euro. Bij dit bedrag werden de intussen vervallen trekkingsrechten in mindering gebracht. Dit saldo aan trekkingsrechten kan ten laatste in 2007 nog uitbetaald worden.

3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld

3.3.1. Diversificatie

De spreiding van de directe schuld bij de diverse financiële instellingen, rekening houdend met alle terugbetalingen, ziet er voor 2006 als volgt uit:

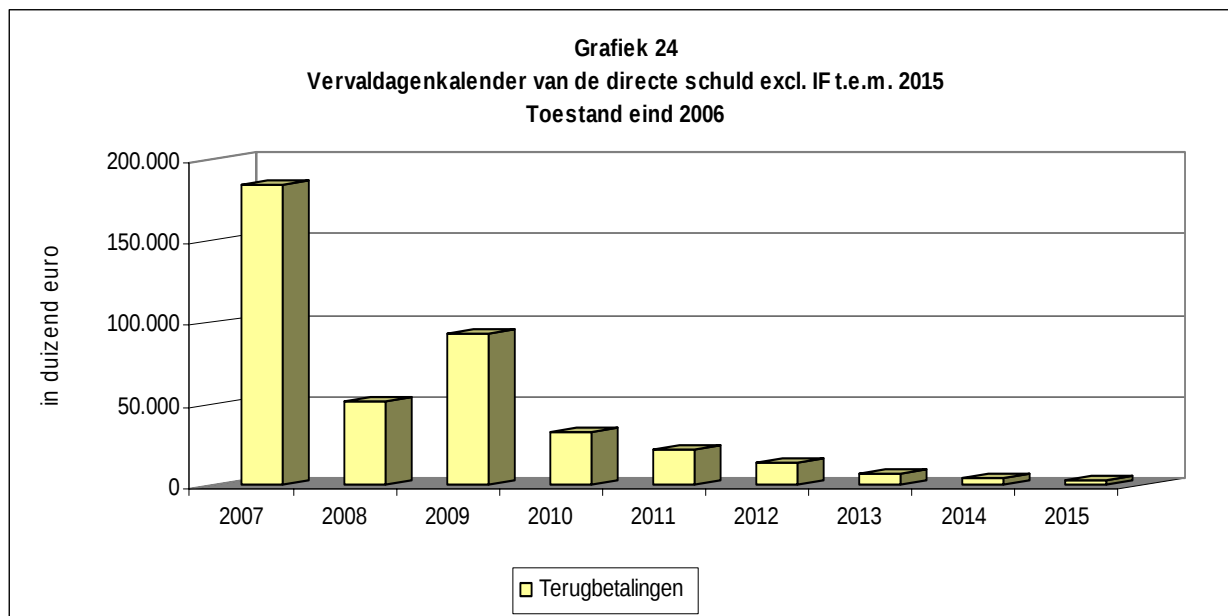
Tabel 6 Directe schuld per financiële instelling					
Financiële instelling	Situatie per 31/12/05		Situatie per 31/12/06		Netto variatie in 2006 in duizend euro
	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	
DEXIA BANK N.V.	461.000,9	65,23%	257.963,3	73,54%	203.037,6
FORTIS BANK N.V.	194.571,8	27,53%	41.897,3	11,94%	152.674,5
Ethias	49.578,7	7,02%	49.578,7	14,13%	0,0
R&D	1.579,0	0,22%	1.323,9	0,38%	255,1
SUBTOTAAL	706.730,4	100,00%	350.763,3	100,00%	355.967,2
CONSORTIUM VAN BANKEN	151.483,3	n.v.t.	75.741,6	n.v.t.	75.741,6
TOTAAL	858.213,7	n.v.t.	426.504,9	n.v.t.	431.708,8

Als gevolg van de relatief “trage” afbouw, in vergelijking met de overige leningen, van de consolidatielening “Herfinanciering leningen overheidsaandeel” bij Dexia Bank N.V. is het aandeel van Dexia Bank N.V. verder gestegen tot 73,54%. In de toekomst zal dit percentage nog verder toenemen.

3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld excl. Investeringsfonds lokale besturen

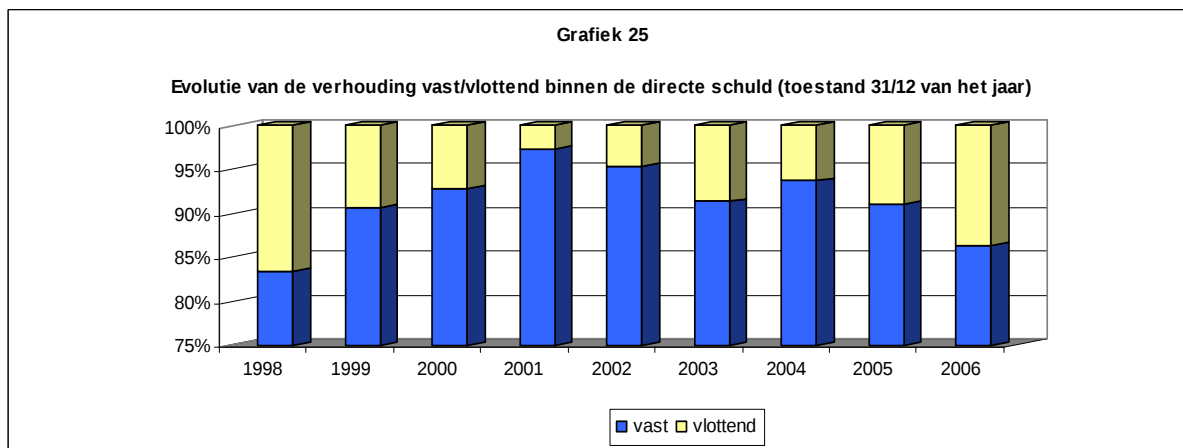
Bij de opmaak van dit rapport waren de besprekingen met Dexia Bank N.V. om tegen eind 2008 de consolidatielening “Herfinanciering leningen overheidsaandeel” vervroegd terug te betalen reeds ver gevorderd. Gezien het contract hieromtrent echter nog niet formeel getekend was, werd in onderstaande tabel met deze operatie nog geen rekening gehouden.

jaar	Saldo op 1/1 in duizend euro	Aflossingen in duizend euro	Saldo op 31/12 in duizend euro
2007	417.825,25	184.653,52	233.171,73
2008	233.171,73	51.448,79	181.722,94
2009	181.722,94	93.259,17	88.463,77
2010	88.463,77	33.075,77	55.388,00
2011	55.388,00	22.433,81	32.954,19
2012	32.954,19	14.129,81	18.824,38
2013	18.824,38	7.186,36	11.638,03
2014	11.638,03	4.828,55	6.809,48
2015	6.809,48	3.347,00	3.462,48
2016	3.462,48	1.871,50	1.590,98
2017	1.590,98	772,36	818,61
2018	848,61	310,09	508,53
2019	508,53	165,03	343,50
2020	343,50	335,79	7,70
2021	7,70	7,70	0



De gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen excl. het Investeringsfonds lokale besturen bedroeg 2,19 jaar op 31 december 2006 t.o.v. 1,58 jaar eind 2005 en 1,93 jaar eind 2004. Dit betekent dat gemiddeld genomen alle leningen van de directe schuld binnen 2,19 jaar zullen vervallen. De toename t.o.v. vorig jaar is te verklaren doordat vorig jaar een relatief hoog volume aan bulletleningen in het begin van het jaar op eindvervaldag kwam.

3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld



Directe schuld (in miljoen euro)	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	2.873,7	2.953,8	2.534,3	2.662,2	2.044,8	1.566,9	1.102,1	781,6	368,2
In % van de totale directe schuld	83,36%	90,67%	92,74%	97,28%	95,37%	91,33%	93,68%	91,08%	86,34%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	573,5	304,0	198,3	74,4	99,2	148,7	74,4	76,6	58,3
In % van de totale directe schuld	16,64%	9,33%	7,26%	2,72%	4,63%	8,67%	6,32%	8,92%	13,66%

Als gevolg van de snellere afbouw van de schuld tegen vaste rente t.o.v. die met vlottende rente is in 2006 de ratio vast/vlottend binnen de directe schuld geëvolueerd van 91,08% / 8,92% naar 86,34% / 13,66%. Nu al staat vast dat het aandeel van de vlottende schuld eind 2007 nog zal toenemen.

3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld¹

De “duration” van de totale directe schuld op 31 december 2006 kwam uit op 1,73 jaren en de “modified duration” op 1,66 % zoals de volgende tabel (tabel 7) aangeeft:

Tabel 7				
Duration en Modified duration van de directe schuld				
31/12/05				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	781,6	1,57	1,52	5,45%
Vlottende rente	76,6	0,32	0,32	2,51%
TOTAAL	858,2	1,46 jaren	1,41%	5,19%
31/12/06				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	368,2	1,94	1,86	5,52%
Vlottende rente	58,3	0,40	0,38	3,74%
TOTAAL	426,5	1,73 jaren	1,66%	5,28%

In tegenstelling tot de vorige jaren zijn zowel de duration als de modified duration gestegen. Deze stijging is te wijten aan het in 2006 relatief groter geworden aandeel in de totale directe schuld van de consolidatielening “Herfinanciering leningen overheidsaandeel”. Doordat bij de duration en modified duration gewerkt wordt met gewogen gemiddelden en aan deze lening een hoge duration en modified duration gekoppeld zijn, zijn beide graadmeters voor de globale directe schuld gestegen. Andere factoren zoals het hogere marktrendement of de vermindering van de duurtijd die er normaal voor moeten zorgen dat duration en modified duration afnemen, hebben dit niet kunnen verhinderen.

3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld

Ook bij de gewogen gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande directe schuldportefeuille is een stijging merkbaar. Opnieuw is de consolidatielening “Herfinanciering leningen overheidsaandeel” hiervoor deels verantwoordelijk. Haar steeds stijgend belang in het globaal volume aan directe schuld zal er op termijn voor zorgen dat de gewogen gemiddelde rentevoet haar eigen rente van 6,208% steeds meer benadert.

¹ “Duration” is een meetinstrument voor de effectieve looptijd van een obligatie of een schuldportefeuille en is gedefinieerd als het gewogen gemiddelde van de looptijden van iedere geldstroom met als wegingscoëfficiënten de contante waarde van iedere geldstroom t.o.v. de contante waarde van de som van alle geldstromen. Zoals de “duration” voor één obligatie kan berekend worden, kan dit ook gedaan worden voor een portefeuille van obligaties of leningen. Het laat toe om verschillende obligaties of schuldportefeuilles op gelijke noemer te zetten om ze zo met elkaar te kunnen vergelijken. De “duration” van de portefeuille verandert bij elke wijziging van de samenstelling van de portefeuille (b.v. bij elke nieuwe opname), vermindert geleidelijk met de tijd en is omgekeerd evenredig met de gewogen gemiddelde coupon van de portefeuille en met het marktrendement.

Het concept “duration” is ook relevant om de prijsgevoeligheid van een obligatie of een schuldportefeuille t.o.v. een marginale rentefluctuatie te meten. In dit geval doet men beroep op het begrip “Modified duration” die gelijk is aan de “duration” van een obligatie gedeeld door een factor gelijk aan 1+i, waarbij i het huidige actuaireel rendement is. Alhoewel deze maatstaf heel nuttig is om prijswijzigingen te simuleren tengevolge van kleine fluctuaties van de rentevoeten is deze niet aangepast om prijsvariëaties te simuleren bij grote renteschommelingen.

Een tweede oorzaak kan gevonden worden bij de algemene stijging van de korte termijnrentevoeten. Hierdoor is de gewogen gemiddelde kostprijs van de directe schuld met vlottende rente gestegen van 2,51 % naar 3,74 %.

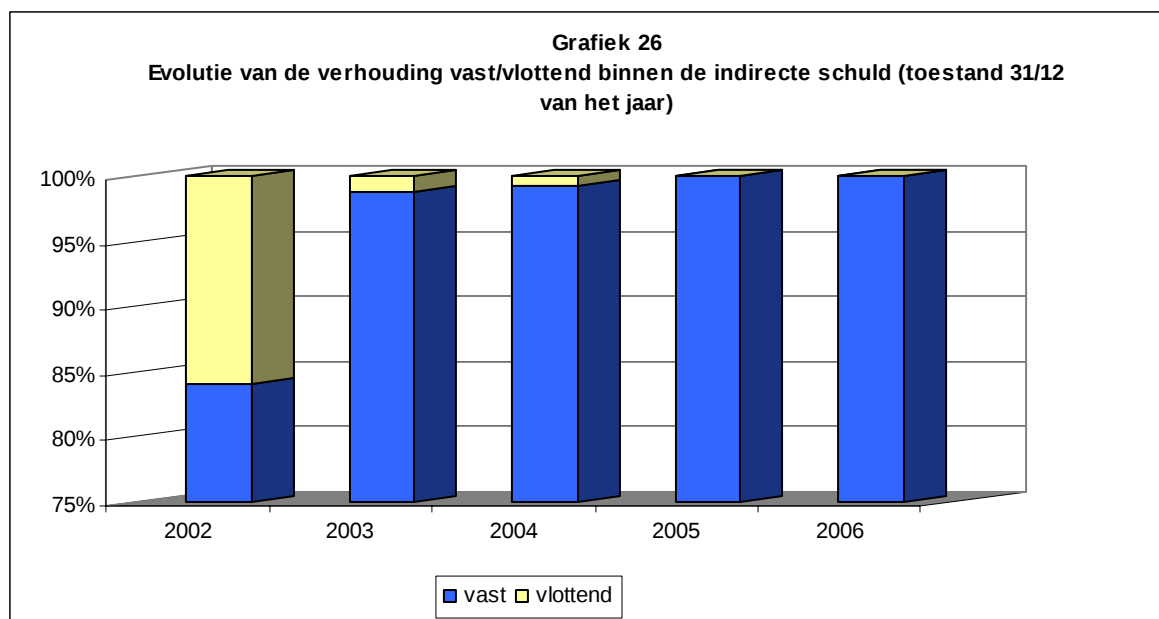
3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2006

Net zoals de directe schuld, onderging de indirecte schuld in het verleden heel wat veranderingen. Zo werden bepaalde sectoren overgebracht naar de directe of gewaarborgde schuld. De ingrijpendste wijziging vond eind 2003 plaats. Toen verdween het Vlaams aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld, die eind 2002 nog bijna 98% van de indirecte schuld vormde, uit de indirecte schuld. Deze operatie kwam er na een boekhoudkundige herschikking.

Begin 2006 bedroeg de indirecte schuld 24,3 miljoen euro. In 2006 werd 3,9 miljoen euro terugbetaald zodat het uitstaand bedrag aan indirecte schuld op 31 december 2006 nog 20,4 miljoen euro bedroeg. Dit bedrag wordt als volgt samengesteld:

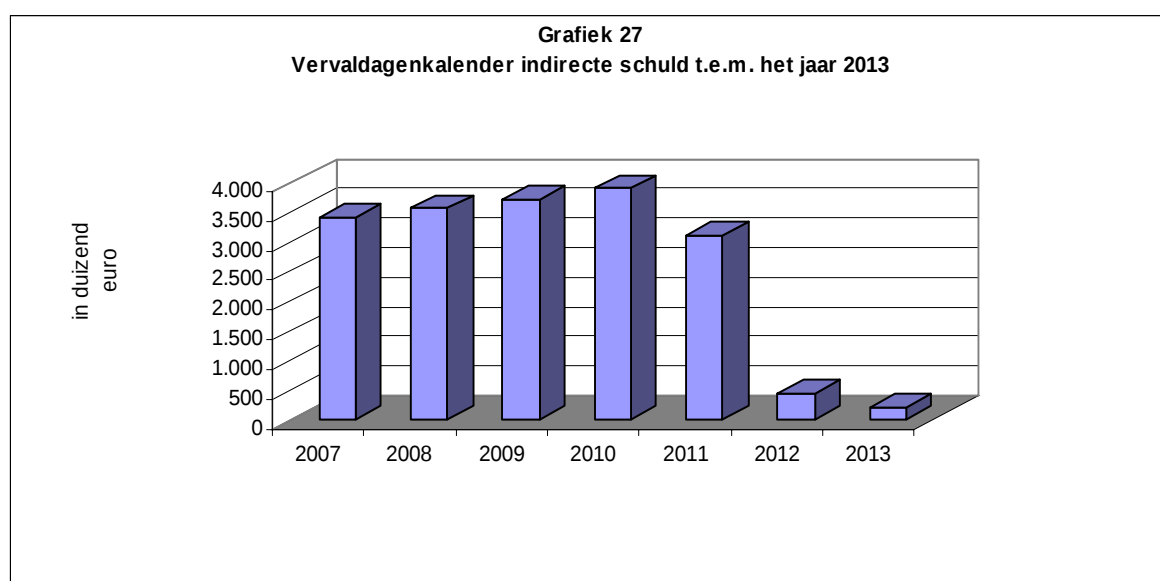
Tabel 8 Samenstelling Indirecte schuld op 31/12/06	
Sector	Bedrag in duizend euro
Ballet van Vlaanderen	1.539,0
M.U.K.H.A.	1.820,9
V.L.O.S.	4.697,8
V.M.M.	9.073,7
V.V.M.	3.299,1
Totaal	20.430,5

Uit de onderstaande grafiek en tabel kan afgeleid worden dat op 31/12/06 de indirecte schuld volledig uit leningen bestond die aan een vaste rentevoet gekoppeld zijn. Het in het verleden gerapporteerde deel van de indirecte schuld tegen vlottende rente situeerde zich immers hoofdzakelijk bij het Vlaamse aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld. De laatste leningen uit de indirecte schuld waaraan een vlottende rente gekoppeld was, behoorden tot de sector industrieën. Deze leningen kwamen in 2005 op eindvervaldag.



Indirecte schuld (in miljoen euro)	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	1.461,3	31,6	28,0	24,3	20,4
In % van de totale indirecte schuld	83,99%	98,72%	99,29%	100,00 %	100,00%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	278,6	0,4	0,2	0,0	0,0
in % van de totale indirecte schuld	16,01%	1,28%	0,71%	0 %	0 %
A.L.E.S.H. uitstaand	1.704,3	0,0	0,0	0,0	0,0
A.L.E.S.H. in % van de totale indirecte schuld	97,95%	0,00%	0,00%	0,00 %	0,00%

De volgende grafiek (grafiek 27) toont de vervaldagenkalender van de indirecte schuld. De volledige vervaldagenkalender bevat gegevens t.e.m. het jaar 2043, wat een overzichtelijke weergave onmogelijk zou maken. Vandaar dat onderstaande grafiek slechts de gegevens bevat t.e.m. het jaar 2013. De openstaande schuld binnen de indirecte schuld bedraagt einde 2013 nog slechts 2.172,5 duizend EUR. Enkel De Lijn heeft op dat ogenblik nog een openstaande lening. De volledige aflossingskalender samen met de berekening van de gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen van de indirecte schuld (4,11 jaar) is terug te vinden als bijlage 2 bij dit rapport.



(in duizend euro)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Saldo na 2013
	3.398,5	3.552,8	3.715,2	3.884,8	3.095,4	425,3	185,9	2.172,5

3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld

In tabel 9 wordt de evolutie weergegeven van de totale lasten met betrekking tot de directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.

Tabel 9 Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld (in duizend euro)			
<i>Jaar</i>	<i>Netto rentelasten (directe en indirecte schuld)</i>	<i>Aflossingen uit de begroting (directe en indirecte schuld)</i>	<i>Totale last op de begroting</i>
2001	- 171.997,7	- 177.118,6	- 349.116,3
2002	- 125.263,1 (1)	- 142.698,5	- 267.961,6
2003	- 95.527,6 (2)	- 138.118,9	- 233.646,5
2004	- 62.879,0 (3)	- 161.850,5	- 224.729,5
2005	- 41.133,8 (4)	- 161.121,4	- 202.255,2
2006	- 9.315,0 (5)	- 159.445,3	- 168.760,3

(1) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 16.733,0 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(2) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 12.433,0 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(3) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 10.656,9 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(4) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 7.992,6 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(5) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 5.044,4 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

De positieve contributie vanwege de lokale huisvestingsmaatschappijen aan A.L.E.S.H., alsmede de rentesubsidie van de federale overheid aan A.L.E.S.H., worden niet begroot en bijgevolg niet gerapporteerd in de bovenstaande tabel.

In de voorgaande tabel kan men aflezen dat **de budgettaire rentelast gedaald is** van 172,0 miljoen euro in 2001 tot 9,3 miljoen euro in 2006, hetgeen **een recurrente jaarlijkse besparing vertegenwoordigt van 162,7 miljoen euro. De belangrijke schuldafbouw die in 2006 verder werd gezet (zie bijlage 3), zal opnieuw aanleiding geven tot een substantiële verlaging van de rentelasten in 2007.**

3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2006

In 2006 werden opnieuw voor diverse instellingen decretale waarborgmachtigingen voorzien. Deze machtigingen zijn terug te vinden in de artikelen 16, 17, 28 tot en met 37, 136 en 138 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2006 en in de artikelen 28, 60 en 62 van het decreet houdende aanpassing van de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2006. De betrokken leningen werden hoofdzakelijk aangegaan door Vlaamse openbare instellingen via de techniek van onderhandse aanbestedingen. Om diverse redenen hebben niet alle instellingen van hun waarborgmachtiging gebruik gemaakt.

Voor de waarborgverstrekking dienen de ontleners binnen de twintig dagen na de opname aan de Vlaamse Gemeenschap een premie te betalen. In een aantal expliciete gevallen zoals b.v. bij de VZW “De Gezinsbond” is deze premie niet verschuldigd. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opgenomen waarborgleningen. Instellingen waarvan de leningen te versnipperd werden opgenomen bij diverse banken zijn hier niet in opgenomen.

Tabel 10 Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2006				
Ontlenende instelling	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente in duizend euro	Bedrag tegen vaste rente in duizend euro	Gestorte waarborgpremie in duizend euro
Vlaams Woningfonds	DEXIA		11.132,0	73,8
	DEXIA		56.343,0	460,9
	DEXIA		176.371,0	1.730,9
	Subtotaal	0	243.846,0	2.265,7
VZW "De Gezinsbond"	FORTIS		200,0	n.v.t.
	Subtotaal	0	200,0	n.v.t.
Vlaamse Huisvestingsmaatschappij	DEXIA		15.000,0	171,5
	DEXIA		50.000,0	407,3
	DEXIA		82.000,0	667,9
	E.I.B.		100.000,0	1.143,6
	Subtotaal	0	247.000,0	2.390,4
Vlaamse Vervoersmaatschappij	DEXIA		52.500,0	328,1
	Subtotaal	0	52.500,0	328,1
	Totaal	0	543.346,0	4.984,2

3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld

In Tabel 11 wordt een overzicht gegeven van de totale gewaarborgde schuld van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2003.

Tabel 11: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2003 (in miljoen EUR)												
	31/12/03			31/12/04			31/12/05					
	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen
Economische expansie	18,147	2,773		17,612	0,167		14,285			11,076		
Scheepskredieten	34,098			27,180			8,372			1,499		
Sociale Huisvesting	849,411	0,442	0,074	795,775	0,139	0,077	720,185	0,167	0,087	706,180	0,193	0,150
VMW	113,503			112,943			102,463			98,983		
Domus Flandria	218,923			208,389			196,934			184,477		
Kind en Gezin	8,825			6,087			5,326			4,527		
GOM (VI.Brab)	0,170			0,000			0,000			0		
VVM	227,341			261,348			292,244			317,492		
VHM	842,240			880,720			1.173,239			1.406,332		
GIMV(2)	0,949			0,514			0			0		
Vlaams Woningfonds	1.470,120			1.503,960			1.537,301			1.552,735		
Studieleningen VZW	2,536			2,226			1,939			1,701		
"Gezinsbond"												
Universiteiten (sociale sector)	58,607			54,571			50,534			46,505		
Universitair Ziekenhuis Gent	25,047			23,120			21,193			19,267		
FNSV-lening	125,279			129,686			117,936			55,056		
VFBZ	35,740			33,090			30,443			27,795		
K.M.D.A.	5,000			4,500			4,000			3,500		
V.I.B.	8,000			7,745			7,478			7,199		
I.M.E.C.	46,025			42,843			39,661			36,479		
SYNTRA (3)	12,473			11,088			9,878			8,740		
VRT (3)	1,176			0,883			0,590			0,363		
Stad Antwerpen (1)												
1. ex Fonds 208	630,392			607,111			582,505			556,618		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	401,459			386,633			370,962			354,477		
Stad Gent												
1. ex Fonds 208	86,089			75,282			63,550			51,418		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	4,585			3,973			3,326			2,657		
DIGO	112,122	0,014	0,031	123,884	0,014	0,000	138,306	0,012	0,020	165,510	0	0,012
VIPA	547,998			548,443			597,368			634,498		
FIVA				6,311			7,602			6,012	0,046	
VLIF	308,371	1,554	0	284,307	1,202	0,000	267,701	1,065	0,000	227,083	1,258	
ARKImedesfonds							120,530			120,530		
Liefkenshoektunnel N.V.				151,318			133,796			108,902		
BAM				193,170			193,170			193,170		
N.G.O.'s				1,549			1,549			1,549		
Waarborgfonds										0,069		
Microfinanciering												
Waarborgbeheer N.V. (4)	166,029	4,115	2,296	165,596	4,438	1,972	164,352	8,244	3,397	131,882	4,775	4,082
TOTAAL	6.360,655	8,898	2,401	6.671,85	5,960	2,049	6.978,718	9,488	3,504	7.044,282	6,271	4,244

(1) Actuele begrotingsuitgaven als gevolg van uitwinning van waarborgen.

(2) Financiering kapitaalbreng in "Domus Flandria" via dochter Habifin N.V.

(3) De uitstaande schulden m.b.t. het VIZO en de VRT werden per 31.12.2000 overgeheveld van de indirecte schuld naar de gewaarborgde schuld

(4) Vanaf 01/11/93 is er een nieuwe reglementering van toepassing waarbij er een onderscheid gemaakt wordt tussen gewaarborgde kredieten en risicokapitaal

Nieuwkomer in de tabel is het Waarborgfonds Microfinanciering. Begin 2006 werd dit fonds boven de doopvont gehouden met als doel de Vlaamse ontwikkelingsfondsen te ondersteunen bij het risicobeheer. Het fonds staat hierbij borg voor een aantal politieke en commerciële risico's die de Vlaamse ontwikkelingsfondsen nemen door geld te lenen aan de microfinancieringsorganisaties in het Zuiden. Het cijfer in de tabel van 0,069 miljoen euro heeft specifiek betrekking op de waarborgverlening ten voordele van een project in het noorden van Togo.

3.8. Geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse Gemeenschap/ Gewest

Opnieuw werd in overeenstemming met de afspraken met het Instituut Nationale Rekeningen de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse Gemeenschap/ Gewest samengesteld. Er werd van alle instellingen van de Vlaamse overheid, die op de meest recente lijst “De eenheden van de publieke sector” van de afdeling nationale rekeningen van de Nationale Bank van België een code S.1312 (Deelstaatoverheid) meekregen, zo veel mogelijk informatie m.b.t. schuld verzameld. Het zijn immers deze instellingen die opgenomen zijn binnen de consolidatiekring van de Vlaamse overheid.

De geconsolideerde brutoschuld kan onderverdeeld worden in volgende elementen:

- de directe schuld
- de indirecte schuld
- het negatief saldo van de globale staat van de zichtrekeningen binnen de ministeries van de Vlaamse overheid (volgens het systeem van cash-pooling)
- het negatief globaal saldo van de te consolideren Vlaamse agentschappen binnen het centraal financieringsorgaan (volgens het systeem van cash-pooling)
- financiële schulden bij de te consolideren instellingen

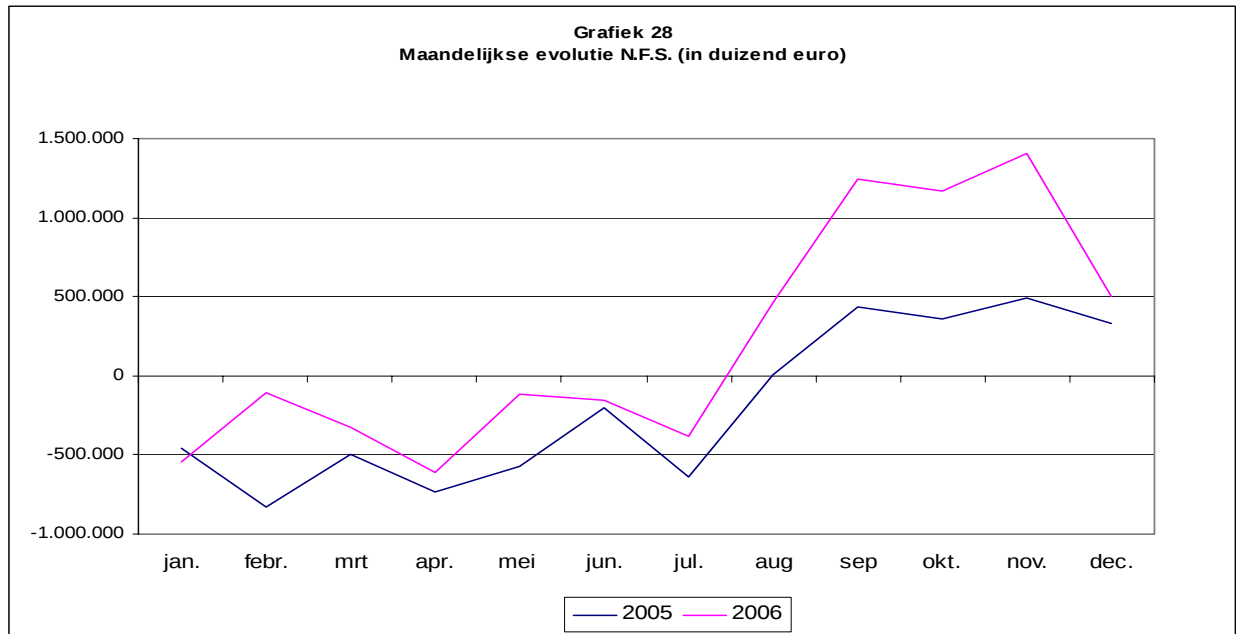
Gezien het gaat om de zogenaamde brutoschuld werden geen beleggingen noch globale positieve saldi in mindering gebracht. Bovendien werd er op toe gezien dat geen dubbeltellingen gebeurden. Voor de schuldenlast van de onderwijssector werd bij gebrek aan enig ander gegeven teruggevallen op de cijfers gepubliceerd in het jaarverslag van AGION.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid gedurende de periode 2003-2006. Enkel die instellingen waarvan de schuld niet nul bedraagt, worden vermeld.

Tabel 12: Evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid (in euro)				
	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06
Directe schuld	1.715.589.217,93	1.176.476.241,17	858.213.743,84	426.504.920,01
Indirecte schuld	31.974.256,21	28.237.656,06	24.327.165,82	20.430.459,04
Negatief saldo globale staat Vl. Gemeenschap	0,00	0,00	45.713.278,49	1.079.012,11
Negatief globaal saldo C.F.O. te consolideren instellingen	0,00	8.237.737,74	0,00	0,00
VLIF	161.236,00	161.236,00	148.947,00	173.947,00
FIVA	49.579,00	49.579,00	49.579,00	49.579,00
Toerisme Vlaanderen	77.243,72	0,00	0,00	0,00
VDAB	1.213.289,00	5.889.880,00	11.204.691,00	3.626.595,00
VRT	1.176.462,00	883.121,00	589.780,00	362.544,00
Kind en Gezin	11.027.231,39	10.706.240,00	7.482.144,00	6.594.285,00
BLOSO	0,00	3.251.747,00	3.119.311,00	2.985.703,00
Reproductiefonds	0,00	0,00	50.000,00	50.000,00
VVM	246.970.829,31	280.041.118,78	307.936.092,85	331.108.264,83
GOM-Limb.	160.338,00	122.856,00	83.986,00	-
M.U.K.H.A.	-	-	0,00	205.000,00
Aqua-fin (vanaf 2005 niet meer binnen consolidatiekring)	1.257.022.000,00	1.339.283.978,00	-	-
Scholen Saldo gesubsidieerd vrij onderwijs – Nationaal Waarborgfonds	395.423.116,08	371.768.178,60	347.200.000,00	318.763.179,32
Saldo Gesubsidieerd vrij onderwijs – DIGO (systeem 1/1/89-30/09/89)	16.909.774,82	16.442.873,81	16.000.000,00	15.402.616,98
Saldo Gesubsidieerd vrij onderwijs – DIGO (systeem vanaf 30/09/89)	90.177.463,20	102.766.344,03	118.100.000,00	146.260.000,00
TOTAAL	3.767.932.036,66	3.344.318.787,19	1.740.218.719,00	1.273.596.105,29

IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2006

De onderstaande grafiek 28 geeft voor 2005-2006 het maandelijks verloop van het gecumuleerd netto te financieren saldo (NFS) of het gecumuleerde overschot van de kasontvangsten op de kasuitgaven.



	jan.	febr.	mrt	apr.	mei	jun.	jul.	aug	sep	okt.	nov.	dec.
2005	-454.490	-832.417	-498.708	-730.037	-568.405	-203.499	-637.316	3.461	434.841	358.928	490.534	330.104
2006	-546.254	-106.949	-321.524	-609.968	-112.586	-149.330	-386.559	468.538	1.241.246	1.167.263	1.402.731	497.947

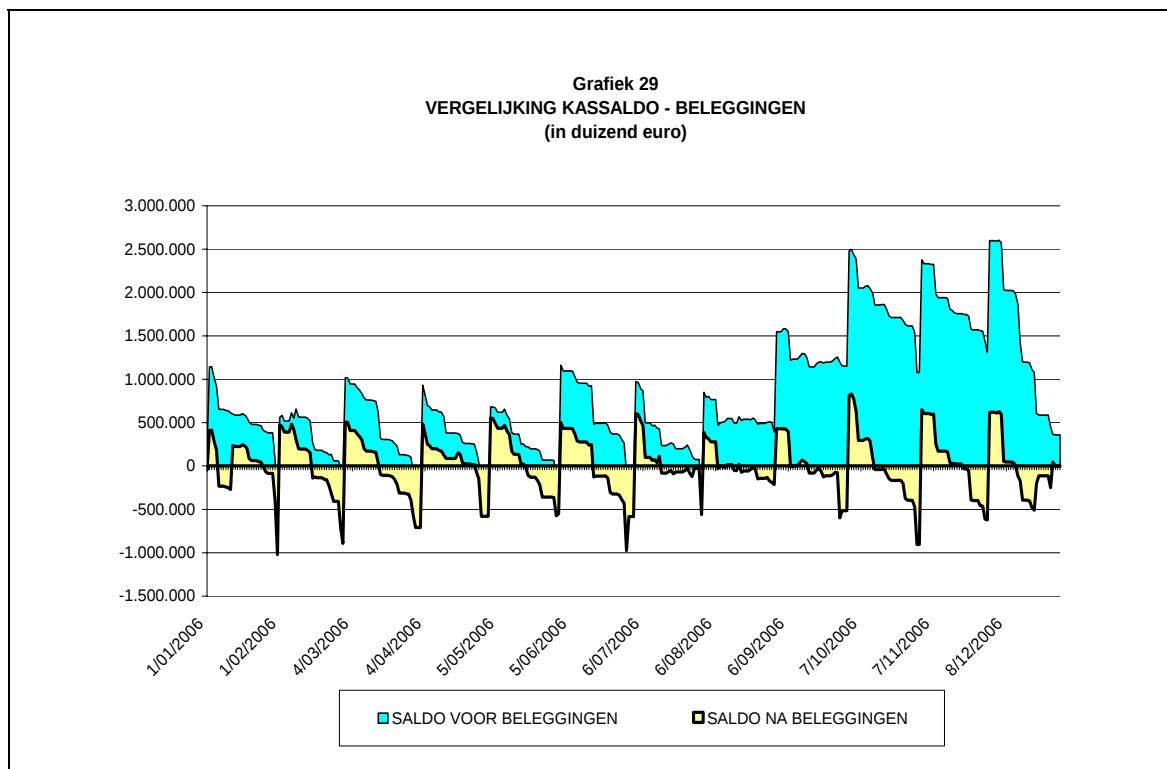
Gedurende het eerste semester volgt het cumulatieve N.F.S. van 2006 in grote lijnen dezelfde evolutie als in 2005. Februari vormt hierop de uitzondering. In maart is de kloof die voornamelijk ontstaan was door een lager niveau aan begrotingsuitgaven in februari, reeds gedicht.

Het tweede semester wordt aanvankelijk gekenmerkt door een forse stijging van het cumulatieve N.F.S. Vanaf juli tot en met september wordt het kassaldo immers elk jaar sterk in positieve zin beïnvloed door de inning van de opcentiemen op de onroerende voorheffing. Door de doorstorting van voorschotten op deze opcentiemen aan de gemeenten en provincies stabiliseert het gecumuleerde N.F.S. traditioneel vanaf oktober. In juli ontstaat daarenboven een eerste afwijking tussen de waarnemingen van 2005 en 2006. Dit verschil neemt geleidelijk aan toe tot een maximale kloof in november wordt bereikt om vervolgens in december terug te stabiliseren. De graduele stijging wordt verklaard door het algemeen lage uitgavenniveau, waarbij vooral de laag uitvallende dotaties in het oog springen. In 2006 werden gedurende geruime tijd de Vlaamse openbare instellingen en de agentschappen met rechtspersoonlijkheid, in afwachting van de definitieve vaststelling en uitvoering van hun dotaties immers gefinancierd met thesaurievoorschotten. In combinatie met de maandelijks meerontvangsten resulteert dit in een verhoogd cumulatieve N.F.S.

De plotse terugval in december wordt verklaard door een forse opstoot in de uitgaven. Enerzijds is dit het gevolg van een inhaaloperatie in de doorstorting van de dotaties. Anderzijds resulteerden

verscherpte beheersmaatregelen in december 2005 in geringe begrotingsuitgaven, waar er eind 2006 wel voldoende ruimte beschikbaar was. Bovendien werd in december 2006 een belangrijke vordering vanuit Aquafin op de Vlaamse Gemeenschap ter waarde van 92 miljoen euro vervroegd afgelost (i.p.v. zoals initieel voorzien in jaarlijkse schijven).

De hiernavolgende grafiek geeft de dagelijkse kasevolutie in 2006 voor en na beleggingen/transfers.



Bij de Vlaamse Gemeenschap worden de kasoverschotten tot maximum 7 dagen exclusief belegd bij Dexia Bank N.V. als kassier van de Vlaamse Gemeenschap. Voor de beleggingen vanaf 8 dagen van de Vlaamse Gemeenschap en ook voor de beleggingen van de Vlaamse verzelfstandigde agentschappen wordt telkens een concurrentiële marktbevraging gedaan bij 5 financiële instellingen, met wie vooraf een preferentieel bankierscontract werd afgesloten. Het gaat om Deutsche Bank, Dexia, Fortis, ING en KBC.

Door de precare kastoestand in het eerste semester wordt de beleggingsactiviteit zoals in voorgaande jaren sterk getemperd. Gedurende het tweede semester door de ontvangsten van de opcentiemen op de onroerende voorheffing en de scherpere begrotingsmaatregelen is vanaf augustus meer beleggingsruimte voor handen.

De resultaten van de beleggingen 2006 kunnen in de volgende kerncijfers worden samengevat:

- Een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 2,4804 %.
- Een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 2,8686 %.
- Een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2006 van 20.303,3 duizend euro.

Voor de Vlaamse verzelfstandigde agentschappen waren er in 2006 geen beleggingen.

V. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP

Met rating wordt in de financiële wereld de uitkomst van een beoordeling van de kredietwaardigheid verstaan. Een rating wordt veelvuldig gebruikt door investeerders in de kapitaalmarkt om een indicatie te verkrijgen over de financiële stevigheid van een -potentiële- geldnemer. De rating geeft daarbij een indicatie omtrent de zekerheid voor de geldschieter dat de geldnemer volledig en tijdig aan zijn verplichtingen kan voldoen. De hoogte van de rating dient daarbij tevens als richtlijn voor de risicopremie die in het rendement moet zijn opgenomen; hoe hoger de rating hoe lager de prijs.

In het verleden kreeg Vlaanderen van de ratingbureaus Moody's en Standard & Poor's (S & P) de op één na hoogste rating.

Op 4 december 2006 werd deze rating door Standard & Poor's bevestigd. In bijlage 4 vindt men een afschrift van het betreffende persbericht dat door Reuters hieromtrent verspreid werd.

Op 15 december 2006 maakte Moody's haar resultaten van haar studiewerk bekend. Moody's verhoogde de rating van Vlaanderen van Aa1 tot Aaa, de best mogelijke score. Geen enkel andere Belgische deelstaatoverheid deed het Vlaanderen ooit voor, zelfs de federale overheid haalde nooit deze rating. Vooral het hoge begrotingsoverschot, de versnelde schuldafbouw alsook de opbouw van reserves worden hiermee beloond. Een uittreksel uit het volledige perscommuniqué kan teruggevonden worden in bijlage 5.

Tabel 13			
De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen			
Moody's (2006)		S&P (2006)	
Financial security for the investors	Rating	Rating	Capacity of the issuer to meet its financial commitments
Exceptional	Aaa	AAA	Extremely strong
Excellent	Aa1	AA+	Very strong
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
Good	A1	A-	Strong
	A2	A	
	A3	A-	
Adequate	Baa1	BBB+	Adequate
	Baa2	BBB	
	Baa3	BBB-	

BIJLAGE 1

Tabel 14

Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. Investeringsfonds
op 31/12/06

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.914,79	05-jan-07	0,01	218,01
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,58	15-jan-07	0,04	1.803,64
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,60	15-feb-07	0,13	6.913,94
H.N.F.S.	Obligatielening	DEXIA		12.394.676,24	09-mrt-07	0,19	2.309.145,16
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		12.394.676,24	12-mrt-07	0,19	2.411.019,21
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	12-mrt-07	0,19	4.822.038,43
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.190.907,22	30-mrt-07	0,24	3.947.919,84
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.382,99	30-mrt-07	0,24	337,22
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		53.099,38	30-mrt-07	0,24	12.947,52
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	07-mei-07	0,35	45.448,89
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,08	15-mei-07	0,37	19.324,63
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.969.186,34	29-jun-07	0,49	6.395.763,13
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		42.228,11	29-jun-07	0,49	20.824,82
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	16-jul-07	0,54	56.399,57
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,62	01-aug-07	0,58	556.389,04
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-07	0,73	7.934,03
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		13.795.509,16	01-okt-07	0,75	10.356.080,85
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.843,48	01-okt-07	0,75	2.885,24
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.089,24	01-okt-07	0,75	4.571,10
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-07	0,76	22.090,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-07	0,76	2.114,64
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-07	0,79	216.024,65
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		258.251,49	06-nov-07	0,85	219.336,88
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-07	0,93	22.433,19
O.I.S.-F.N.S.V.- lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,61	21-dec-07	0,97	73.666.535,92
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.290.270,60	31-dec-07	1,00	14.290.270,60
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.945,42	31-dec-07	1,00	2.945,42
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		23.462,76	31-dec-07	1,00	23.462,76
Totaal Vast/ Vlot:				184.653.517,51	TOT. 2007		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-08	1,04	45.692,21
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.232.266,29	01-apr-08	1,25	17.819.577,25
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.541,05	01-apr-08	1,25	1.929,48
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.787,91	01-apr-08	1,25	59.833,08
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-08	1,35	175.711,84
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.688.630,59	01-jul-08	1,50	17.548.957,71
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		15.824,13	01-jul-08	1,50	23.757,87
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,44	15-jul-08	1,54	160.895,89
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,62	01-aug-08	1,59	1.512.437,82
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-08	1,74	18.769,32
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.049.725,58	01-okt-08	1,75	21.128.285,95

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd)
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.015,09	01-okt-08	1,75	7.040,16
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.637,38	01-okt-08	1,75	8.131,30
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	06-okt-08	1,77	51.252,83
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	06-okt-08	1,77	4.906,26
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-08	1,79	490.555,98
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		261.479,63	06-nov-08	1,85	484.274,60
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,70	05-dec-08	1,93	46.653,04
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.560.449,83	31-dec-08	2,00	23.152.572,13
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.193,67	31-dec-08	2,00	6.396,09
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.280,74	31-dec-08	2,00	12.578,69
			Totaal Vast/ Vlot:	51.448.794,91	TOT. 2008		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-09	2,04	89.701,02
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.202.166,49	01-apr-09	2,25	27.479.947,55
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.699,11	01-apr-09	2,25	3.826,49
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.817,65	01-apr-09	2,25	107.687,97
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,76	05-mei-09	2,35	306.332,52
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.775.004,67	01-jul-09	2,50	24.450.902,09
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		16.693,00	01-jul-09	2,50	41.755,37
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,78	31-jul-09	2,58	2.463.262,69
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.803,19	25-sep-09	2,74	29.568,18
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		10.260.395,99	01-okt-09	2,75	28.251.227,31
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.194,39	01-okt-09	2,75	11.548,94
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.796,04	01-okt-09	2,75	13.205,53
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,56	05-okt-09	2,76	80.176,96
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.825,97	05-okt-09	2,76	7.812,07
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,20	15-okt-09	2,79	764.337,10
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		264.748,12	06-nov-09	2,85	755.076,14
N.F.S. H.O.I.S.- "overheidsaand."	Obligatielening + swap	OMOB + swap vast-vlot	49.578.704,95		15-dec-09	2,96	146.698.633,82
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.648.588,30	31-dec-09	3,00	28.972.199,39
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.443,90	31-dec-09	3,00	10.341,14
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.552,89	31-dec-09	3,00	19.676,62
			Totaal Vast/ Vlot:	93.259.165,53	TOT. 2009		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.881.786,97	01-apr-10	3,25	32.136.112,69
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.857,16	01-apr-10	3,25	6.039,59
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		45.821,30	01-apr-10	3,25	149.013,38

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.626.526,59	01-jul-10	3,50	26.703.290,36
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		17.220,94	01-jul-10	3,50	60.296,88
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		7.759.528,61	01-okt-10	3,75	29.124.806,02
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.381,71	01-okt-10	3,75	16.446,42
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.794,48	01-okt-10	3,75	10.488,87
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		268.057,48	08-nov-10	3,86	1.034.040,91
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		7.458.817,65	31-dec-10	4,00	29.855.705,72
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		3.696,18	31-dec-10	4,00	14.794,85
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.281,57	31-dec-10	4,00	21.140,75
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA					
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA					
Totaal Vast/ Vlot:				33.075.770,64	TOT. 2010		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.960.768,82	01-apr-11	4,25	29.597.570,43
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.054,73	01-apr-11	4,25	8.736,82
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		16.098,05	01-apr-11	4,25	68.449,79
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		5.006.509,31	01-jul-11	4,50	22.536.150,13
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.106,10	01-jul-11	4,50	9.480,34
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		5.472.638,33	30-sep-11	4,75	25.998.780,45
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.577,40	30-sep-11	4,75	21.745,79
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		271.408,19	07-nov-11	4,85	1.317.630,99
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		4.689.462,22	30-dec-11	5,00	23.447.311,10
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.000,53	30-dec-11	5,00	20.002,65
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.183,59	30-dec-11	5,00	20.917,95
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA					
Totaal Vast/ Vlot:				22.433.807,27	TOT. 2011		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.418.746,40	30-mrt-12	5,25	23.195.392,06
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.212,79	30-mrt-12	5,25	11.615,63
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.396,63	30-mrt-12	5,25	17.829,98
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.048.792,29	29-jun-12	5,50	16.764.181,17
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.213,20	29-jun-12	5,50	12.169,57
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.960.658,01	01-okt-12	5,76	22.798.198,57
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.781,86	01-okt-12	5,76	27.525,17
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.684.752,79	31-dec-12	6,01	16.123.227,71
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.257,17	31-dec-12	6,01	25.566,35
O.I.S. overg. len.	Bankfinanciëring	DEXIA					
V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA					
Totaal Vast/ Vlot:				14.129.811,14	TOT. 2012		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.199.931,21	29-mrt-13	6,25	13.742.036,05
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.489,39	29-mrt-13	6,25	15.550,16
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.673.245,30	01-jul-13	6,50	10.882.970,80
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.791.498,19	01-okt-13	6,76	12.103.656,26
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.995,47	01-okt-13	6,76	33.750,22
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.509.530,02	31-dec-13	7,01	10.574.981,54
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.665,95	31-dec-13	7,01	32.687,22
			Totaal Vast/ Vlot:	7.186.355,53	TOT. 2013		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.439.685,32	01-apr-14	7,25	10.444.621,17
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.726,48	01-apr-14	7,25	19.780,05
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		863.243,91	01-jul-14	7,50	6.477.876,90
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.361.671,42	01-okt-14	7,76	10.561.347,37
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.218,64	01-okt-14	7,76	40.476,63
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.150.975,81	31-dec-14	8,01	9.214.113,20
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.027,19	31-dec-14	8,01	40.245,07
			Totaal Vast/ Vlot:	4.828.548,77	TOT. 2014		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		975.996,94	01-apr-15	8,25	8.056.654,19
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.963,56	01-apr-15	8,25	24.463,58
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		592.642,72	01-jul-15	8,50	5.039.898,64
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.015.870,47	01-okt-15	8,76	8.895.128,83
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.451,79	01-okt-15	8,76	47.736,77
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		748.685,69	31-dec-15	9,01	6.742.273,60
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.390,94	31-dec-15	9,01	48.548,00
			Totaal Vast/ Vlot:	3.347.002,11	TOT. 2015		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		641.589,79	01-apr-16	9,26	5.939.539,45
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.319,19	01-apr-16	9,26	30.727,52
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		377.312,44	01-jul-16	9,51	3.587.052,51
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		489.453,25	30-sep-16	9,76	4.775.186,37
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.695,38	30-sep-16	9,76	55.565,06
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		348.222,41	30-dec-16	10,01	3.484.132,17

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.907,12	30-dec-16	10,01	59.103,57
			Totaal Vast/ Vlot:	1.871.499,58	TOT. 2016		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		196.088,31	31-mrt-17	10,25	2.010.845,33
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.595,79	31-mrt-17	10,25	36.874,09
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		184.488,01	30-jun-17	10,50	1.937.882,27
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		197.463,03	29-sep-17	10,75	2.123.403,82
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.949,88	29-sep-17	10,75	63.981,59
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		178.452,77	29-dec-17	11,00	1.963.469,38
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.326,13	29-dec-17	11,00	69.604,76
			Totaal Vast/ Vlot:	772.363,92	TOT. 2017		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.464,19	30-mrt-18	11,25	590.329,94
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.990,93	30-mrt-18	11,25	44.906,16
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		66.765,83	29-jun-18	11,50	767.898,51
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		104.631,39	01-okt-18	11,76	1.230.350,48
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.215,77	01-okt-18	11,76	73.090,64
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		69.120,77	31-dec-18	12,01	830.017,36
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.897,79	31-dec-18	12,01	82.830,17
			Totaal Vast/ Vlot:	310.086,67	TOT. 2018		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		24.527,38	01-apr-19	12,26	300.645,20
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.386,17	01-apr-19	12,26	53.763,63
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		49.782,42	01-jul-19	12,51	622.621,23
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.070,23	01-okt-19	12,76	664.359,07
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.493,56	01-okt-19	12,76	82.850,71
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		20.299,03	31-dec-19	13,01	264.054,23
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.472,51	31-dec-19	13,01	97.204,05
			Totaal Vast/ Vlot:	165.031,30	TOT. 2019		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.182,73	01-apr-20	13,26	201.327,16
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		39.160,93	01-jul-20	13,51	529.048,07
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.238,32	01-okt-20	13,76	127.134,47
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.783,79	01-okt-20	13,76	93.356,10

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/06 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		263.420,33	31-dec-20	14,01	3.690.771,42
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.967,79	31-dec-20	14,01	28.122,10
			Totaal Vast/ Vlot:	335.753,89	TOT. 2020		
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.744,60	01-okt-21	14,76	99.561,38
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		957,78	31-dec-21	15,01	14.377,20
			Totaal Vast/ Vlot:	7.702,38	TOT. 2021		
ALGEMEEN TOTAAL				417.825.250,51			913.580.049,58
GEWOGEN GEMIDDELTE LOOPTIJD IN JAREN					2,19		

F.N.S.V.: Fonds voor herstructurering van de Nationale Sektoren van het Vlaams Gewest

FORTIS: Algemene Spaar- en Lijfrente Kas – Generale Bank – Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid

DEXIA: Gemeentekrediet van België – Bacob - Paribas

H.N.F.S.: Herfinanciering Netto te Financieren Saldo

H.O.I.S.: Herfinanciering Overgenomen Indirecte Schuld

N.F.S.: Netto te Financieren Saldo

O.I.S.: Overgenomen Indirecte Schuld

R&D: Registratie en Domeinen

BIJLAGE 2

Tabel 15

Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/06

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE INDIRECTE SCHULD OP 31/12/06 (in euro)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		200.599,49	02-jan-07	0,01	1.099,18
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		202.755,94	02-apr-07	0,25	51.105,61
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		137.421,81	29-jun-07	0,49	67.769,66
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		204.935,57	02-jul-07	0,50	102.748,52
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		207.138,62	01-okt-07	0,75	155.495,84
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		352.746,36	19-dec-07	0,97	341.149,22
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		417.661,62	20-dec-07	0,97	405.074,56
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.675.242,67	24-dec-07	0,98	1.643.114,73
Totaal Vast/ Vlot:				3.398.502,08	TOT. 2007		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		209.365,36	02-jan-08	1,01	210.512,57
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		211.616,04	01-apr-08	1,25	264.954,88
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		144.829,88	30-jun-08	1,50	217.046,42
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		213.890,91	01-jul-08	1,50	321.129,37
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		216.190,24	01-okt-08	1,75	379.073,30
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		373.121,52	19-dec-08	1,97	734.998,28
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		441.576,83	22-dec-08	1,98	873.475,26
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.742.252,38	24-dec-08	1,98	3.455.864,99
Totaal Vast/ Vlot:				3.552.843,16	TOT. 2008		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		218.514,29	02-jan-09	2,01	438.824,59
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		220.863,31	01-apr-09	2,25	497.396,28
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		152.641,75	30-jun-09	2,50	381.395,28
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		223.237,59	01-jul-09	2,50	558.399,78
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		225.637,40	01-okt-09	2,75	621.275,58
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		395.063,47	21-dec-09	2,98	1.175.449,12
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		467.318,44	21-dec-09	2,98	1.390.432,40
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.811.942,47	24-dec-09	2,98	5.406.042,05
Totaal Vast/ Vlot:				3.715.218,72	TOT. 2009		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		228.063,00	04-jan-10	3,01	687.313,15
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		230.514,68	01-apr-10	3,25	749.646,37
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		160.879,63	30-jun-10	3,50	562.858,32
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		232.992,71	01-jul-10	3,50	815.793,65
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		235.497,38	01-okt-10	3,75	883.921,67
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		418.095,12	20-dec-10	3,97	1.660.925,82
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		494.325,56	20-dec-10	3,97	1.963.759,07
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.884.420,17	24-dec-10	3,98	7.506.703,91
Totaal Vast/ Vlot:				3.884.788,25	TOT. 2010		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		238.028,98	03-jan-11	4,01	954.724,46
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		240.587,79	01-apr-11	4,25	1.022.992,47
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		168.058,80	30-jun-11	4,50	756.034,38
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		243.174,11	01-jul-11	4,50	1.094.616,61

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE INDIRECTE SCHULD OP 31/12/06 (in euro)) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/06	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/06 in jaren	Bedrag * looptijd)
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		245.788,23	03-okt-11	4,76	1.169.682,62
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.959.797,01	26-dec-11	4,99	9.777.507,82
			Totaal Vast/ Vlot:	3.095.434,92	TOT. 2011		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		248.430,60	02-jan-12	5,01	1.244.194,90
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		176.834,13	29-jun-12	5,50	972.345,48
			Totaal Vast/ Vlot:	425.264,73	TOT. 2012		
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		185.910,50	28-jun-13	6,50	1.207.654,23
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		191.596,19	30-jun-14	7,50	1.437.233,89
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		192.430,10	30-jun-15	8,50	1.635.919,45
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		196.351,18	30-jun-16	9,50	1.866.143,13
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		201.139,98	30-jun-17	10,50	2.112.796,39
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		201.589,49	29-jun-18	11,50	2.318.555,28
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		194.125,30	28-jun-19	12,50	2.426.300,32
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		172.109,35	30-jun-20	13,51	2.324.655,06
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		121.103,13	30-jun-21	14,51	1.756.824,86
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		90.367,33	30-jun-22	15,51	1.401.312,57
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		83.469,72	30-jun-23	16,51	1.377.822,09
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		73.459,21	29-jun-24	17,51	1.286.039,32
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		61.104,02	30-jun-25	18,51	1.131.010,30
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		45.821,80	30-jun-26	19,51	893.964,49
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		32.063,94	30-jun-27	20,51	657.618,23
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		30.273,67	30-jun-28	21,51	651.257,14
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		28.976,57	29-jun-29	22,51	652.250,68
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		26.504,16	28-jun-30	23,51	623.029,30
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		27.771,93	30-jun-31	24,51	680.754,68
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		28.249,72	30-jun-32	25,52	720.793,54
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		22.286,72	30-jun-33	26,52	590.933,91
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.631,14	30-jun-34	27,52	567.667,23
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		19.443,58	29-jun-35	28,51	554.381,75
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		19.652,68	28-jun-36	29,51	579.996,35
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.704,74	30-jun-37	30,52	631.863,28
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		21.389,49	30-jun-38	31,52	674.149,84
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.439,07	30-jun-39	32,52	664.633,76
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		9.334,88	30-jun-40	33,52	312.910,29
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		9.833,04	28-jun-41	34,52	339.388,05
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		5.406,73	30-jun-42	35,52	192.050,01
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		4.867,81	30-jun-43	36,52	177.775,09
							83.964.532,68
ALGEMEEN TOTAAL				20.430.459,03			
GEWOGEN GEMIDDELDE LOOPTIJD IN JAREN						4,11	

M.U.H.K.A.: Museum van Hedendaagse Kunst Antwerpen

V.L.O.S.: Vlaamse Operastichting

V.M.W.: Vlaamse Maatschappij voor watervoorziening

V.V.M.: Vlaamse Vervoersmaatschappij

BIJLAGE 3

Tabel 16

Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap

Tabel 16		
Samenstelling en evolutie van de totale schuld van het MVG (in duizend euro)		
	31/12/05	31/12/06
1. Kasstand Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-234.609	-359.318
1.2. Kassituatie	45.713	1.079
Subtotaal (1)	-188.896	-358.239
2. Kasstand Centraal Financieringsorgaan ter Financiering van de Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-2.656	348
1.2. Kassituatie	-241.764	-68.163
Subtotaal (2)	-244.420	-67.815
<i>Subtotaal (1+2)</i>	-433.316	-426.054
3. Directe schuld		
3.1. Directe schuld	347.051	99.157
3.2. Overgenomen "Overheidsaandeel"schuld	297.677	236.889
3.3. Overgenomen "Huisvesting"schuld	3.814	2.860
3.4. Overgenomen "FNSV-lening"	151.483	75.742
3.5. Overgenomen "Universitaire"schuld	31.206	3.177
3.6. Investeringsfonds	26.983	8.680
Subtotaal (3)	858.214	426.505
4. Indirecte schuld		
4.1. Ballet van Vlaanderen	1.872	1.539
4.2. M.U.K.H.A.	2.216	1.821
4.3. V.L.O.S.	5.489	4.698
4.4. V.M.M.	10.658	9.073
4.5. V.M.W.	658	0
4.6. De Lijn	3.434	3.299
Subtotaal (4)	24.327	20.430
<i>Subtotaal (3+4)</i>	882.541	446.935
Netto schuldpositie van de Vlaamse Gemeenschap (1+2+3+4)	449.225	20.881

BIJLAGE 4

Rating 2006 Standard & Poors

(The following statement was released by the rating agency)

Dec 4 - Standard & Poor's Ratings Services said today that it affirmed its 'AA+' long-term issuer credit rating on Belgian Community of Flanders.

The outlook is stable.

"The rating is sustained by Flanders' robust consolidated financial performance, low public sector debt, prudent and sophisticated management, and wealthy and diversified economy," said Standard & Poor's credit analyst Veronique Paillat-Chayrigues.

It also factors in Flanders' moderate autonomy to levy taxes, with federal transfers and shared taxes making up almost 80% of operating revenues.

"We expect Flanders to pursue strict budgetary and financial discipline, in line with the objectives negotiated with the federal government until 2009, thus maintaining sound self-financing capacity and low debt," said Ms. Paillat-Chayrigues

Standard & Poor's will continue to closely monitor the community's involvement in and exposure to public-private partnership schemes and contingent liabilities, as well any state reforms that accompany the 2007 federal elections.

((New York Ratings Team, Reuters Messaging: caryn.trokie.reuters.com@reuters.net; email: caryn.trokie@reuters.com; Tel: 646-223-6330))

For related news, double click on one of the following codes:

[D] [T] [E] [M] [U] [ESN] [NAT] [PSC] [EMK] [DBT] [AAA] [LEN] [RTRS] [US] [BE] [WEU] [EUROPE] [GVD]

Monday, 4 December 2006 15:33:17

RTRS [nWNA8446]

BIJLAGE 5

Rating 2006 Moody's

12:55 15Dec2006 TEXT-Moody's on regional, local governments in EMEA

12:58 15Dec2006 TEXT-Moody's on regional, local governments in EMEA

(The following statement was released by the ratings agency)

Dec 15 - Moody's Investors Service published today the rating results of the application of the joint default analysis (JDA) methodology for regional and local governments (RLGs) in EMEA. In October 2006, Moody's published a Special Comment report, en

The application of JDA in EMEA resulted in 55 RLG ratings upgraded, 85 RLG ratings affirmed, and 3 RLG ratings downgraded. Below is a list of the JDA inputs and final ratings for all the RLGs in EMEA affected by the new rating methodology.

...

BELGIUM

RLG Ratings Upgraded

Walloon Region -- debt rating upgraded to Aa2 with positive outlook from Aa3/stable, based on a BCA of 4, Aa1 rating with positive outlook on the Kingdom of Belgium, 80% probability of support, 90% default dependence

Flanders, Region of -- debt rating upgraded to Aaa with stable outlook from Aa1/stable, based on a BCA of 1, Aa1 rating with positive outlook on the Kingdom of Belgium, 80% probability of support, 90% default dependence

RLG Ratings Affirmed

Communauté Française de Belgique -- issuer and debt ratings affirmed at Aa1 but with a positive outlook from stable, based on a BCA of 2, Aa1 rating with positive outlook on the Kingdom of Belgium, 80% probability of support, 90% default dependence

...

GLOSSARIUM

Glossarium

Aanbesteding

Systeem voor het plaatsen van een emissie waarbij kandidaat-inschrijvers hetzij een emissieprijs, hetzij een rentevoet voorstellen, rekening gehouden met het feit dat alle andere voorwaarden van de lening bepaald zijn. Alle offertes worden gerangschikt volgens de rente of de prijzen die geboden worden.

Aflossing

In brede zin gaat het om iedere terugbetaling die een schuld vermindert of uitdooft.

Bibor/Euribor

Brussel Interbank Offered Rate/European Interbank Offered Rate of de rentevoet waartegen het mogelijk is te lenen op de interbancaire markt te Brussel/Europa.

DAB

Dienst Afzonderlijk Beheer.

Directe schuld

Leningen, effecten, financiële derivaten of financiële leasing, hetzij uitgegeven of aangegaan door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaams Gewest, ofwel contractueel overgenomen door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest uit de indirecte schuld.

Duratie ("duration")

“Duration” is een meetinstrument voor de effectieve looptijd van een obligatie of een schuldportefeuille en is gedefinieerd als het gewogen gemiddelde van de looptijden van iedere geldstroom met als wegingcoëfficiënten de contante waarde van iedere geldstroom t.o.v. de contante waarde van de som van alle geldstromen. Zoals de “duration” voor één obligatie kan berekend worden, kan dit ook gedaan worden voor een portefeuille van obligaties of leningen. Het laat toe om verschillende obligaties of schuldportefeuilles op gelijke noemer te zetten om ze zo met elkaar te kunnen vergelijken. De “duration” van de portefeuille verandert bij elke wijziging van de samenstelling van de portefeuille (b.v. bij elke nieuwe opname), vermindert geleidelijk met de tijd en is omgekeerd evenredig met de gewogen gemiddelde coupon van de portefeuille en met het marktrendement.

Het concept “duration” is ook relevant om de prijsgevoeligheid van een obligatie of een schuldportefeuille t.o.v. een marginale rentefluctuatie te meten. In dit geval doet men beroep op het begrip “Modified duration” die gelijk is aan de “duration” van een obligatie gedeeld door een factor gelijk aan $1+i$, waarbij i het huidig actuariael rendement is. Alhoewel deze maatstaf heel nuttig is om prijswijzigingen te simuleren tengevolge van kleine fluctuaties van de rentevoeten is deze niet aangepast om prijsvariatiën te simuleren bij grote renteschommelingen.

Financiële Markt

Kapitaalmarkt plus geldmarkt.

Geconsolideerde schuld

Schuld op meer dan 1 jaar waarbij de opbrengst van de leningen wordt gestort in de middelenbegroting. De terugbetaling van deze schuld kan gebeuren via contractuele aflossingen onder de vorm van jaarlijkse dotaties waarvoor op begroting kredieten worden voorzien (Titel 3).

Geldmarkt

Markt waarop financiële verrichtingen met een looptijd van ten hoogste één jaar worden afgesloten.

Gewaarborgde schuld

Het geheel van schulden van publiekrechtelijke rechtspersonen, opgericht bij of krachtens een wet of decreet en die ressorteren onder de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, en van lagere overheden waarvan een gedeelte of het geheel van het uitstaande kapitaal gewaarborgd wordt door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, hetzij door middel van een waarborgverklaring, hetzij door middel van een contractuele verbintenis, met uitzondering van de indirecte schuld.

Herfinanciering

Terugbetaling van een lening op de eindvervaldag met de opbrengsten van een nieuwe lening.

HRF

Hoge Raad van Financiën.

Indirecte schuld

Schuld, andere dan directe schuld waarvan de kapitaalsaflossingen en de rentelasten volledig of gedeeltelijk ten laste komen van de begroting van de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, zonder evenwel rekening te houden met terugbetalingen door derden.

Kapitaalmarkt

Plaats waar de financiële instrumenten op middellange en lange termijn worden verhandeld.

Lening tegen vaste rentevoet

Lening waarvan de rentevoet tot de eindvervaldag onveranderd blijft.

Lening tegen vlottende rentevoet

Lening die wordt uitgegeven op middellange of lange termijn en waarvan de rentevoet varieert volgens de evolutie van een referentierentevoet die meestal de rentevoet van de interbankenmarkt is. De coupon wordt vastgesteld meestal om de zes maanden. Bij het interbancair tarief wordt eventueel een vaste marge of "spread" gevoegd. Voor de zeer goede debiteuren kan deze marge in mindering komen van de interbancaire rentevoet.

Marge

Een over het algemeen vaste marge die men optelt of aftrekt van een rentevoet die men als referentie gebruikt bij een lening met een veranderlijke rentevoet

Middelkorte schuld

Schuld met een looptijd van maximum 1 jaar waarbij de opbrengst van de leningen wordt gestort in de middelenbegroting. De terugbetaling van deze schuld kan gebeuren via contractuele aflossingen onder de vorm van jaarlijkse dotaties waarvoor op begroting kredieten worden voorzien (Titel 3).

Netto te Financieren Saldo

Som van het saldo van de lopende verrichtingen, de kapitaalsverrichtingen en de thesaurieverrichtingen. Dit saldo wordt "netto" genoemd omdat de aflossingen van de schuld niet begrepen zijn in bovengenoemde verrichtingen. Het netto saldo van de begroting verwijst enkel naar de som van de lopende verrichtingen en de kapitaalsverrichtingen. Theoretisch stemt het Netto te Financieren Saldo overeen met de toename van de schuld.

OLO

Lineaire obligatie: obligatie op lange termijn uitgegeven door de Federale Administratie der Thesaurie met een vaste rentevoet, looptijd en terugbetalingsprijs. Deze obligaties zijn gedematerialiseerd.

Rating

Praktijk waarbij een evaluatie wordt gemaakt van het vermogen van een debiteur om na te gaan of die de financiële dienst van zijn verbintenissen kan nakomen. De meest bekende ratingagentschappen zijn "Standard & Poor's" en "Moody's". Zij beoordelen regelmatig het financieel vermogen van de Vlaamse Gemeenschap.

Schatkistpapier

Effecten op korte termijn die door de Federale Thesaurie bij aanbesteding zijn uitgegeven op de primaire markt. Men kan drie verschillende types onderscheiden: de certificaten op drie maanden, op zes maanden en op twaalf maanden. Bovendien bestaat er ook een secundaire markt voor de schatkistcertificaten. Deze berust bij de "primary dealers" die zorgen voor een doeltreffende en doorzichtige werking van de markt, evenals voor de liquiditeit ervan. Vanaf het moment dat de schatkistcertificaten werden opgenomen in het X/N clearingstelsel van de Nationale Bank, kan iedereen er op intekenen (ingezetenen en niet-ingezetenen, institutionele beleggers, particulieren...).

Schuld op korte termijn

Schuld in effecten waarvan de looptijd niet langer is dan 1 jaar. Schulden op korte termijn worden aangegaan om tijdelijke schatkisttekorten te overbruggen.

Swap

Financiële transactie waarbij twee partijen zich ertoe verbinden om gedurende een zekere termijn gelijke maar tegengestelde financiële verplichtingen uit te wisselen. De swap kan slaan op de rentevoet, op de valuta of op beide. Men spreekt dan respectievelijk van renteswap, valutaswap en gekruiste swap. De renteswap bestaat in het omwisselen van rentebetalingstromen van een uitstaand kapitaal, zoals bijvoorbeeld een vaste rentevoet tegen een variabele rentevoet, een variabele rentevoet tegen een op andere referentiepunten steunende variabele rentevoet.

LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN

TABELLEN

Tabel 1:	Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	13
Tabel 2:	Uitstaande leasingschuld.....	16
Tabel 3:	Kas- en Schuldevolutie in 2006	17
Tabel 4:	Overzicht van de renteswaps die op 31/12/06 nog actief waren	18
Tabel 5:	Evolutie Investeringsfonds 2006.....	19
Tabel 6:	Directe schuld per financiële instelling.....	22
Tabel 7:	Duration en Modified duration van de directe schuld.....	22
Tabel 8:	Samenstelling indirecte schuld op 31/12/06.....	24
Tabel 9:	Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld.....	26
Tabel 10:	Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2006.....	27
Tabel 11:	Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2003.....	28
Tabel 12:	Evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid	29
Tabel 13:	De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen.....	32
Tabel 14:	Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. IF op 31/12/06	33
Tabel 15:	Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/06	42
Tabel 16:	Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap	46

GRAFIEKEN

Grafiek 1:	V.S.: B.B.P.-groei en I.S.M. / N.A.P.M.-index.....	6
Grafiek 2:	V.S.: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index).....	6
Grafiek 3:	V.S.: Werkloosheidsgraad (in %).....	6
Grafiek 4:	V.S.: Inflatie en onderliggende inflatie (in %).....	6
Grafiek 5:	Eurozone: I.F.O., N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator.....	7
Grafiek 6:	Eurozone: Kleinhandelsverkopen (groei in %) en consumentenvertrouwen (index)	7
Grafiek 7:	Eurozone: Werkloosheidsgraad (in %) en aantal werklozen (in %)	7
Grafiek 8:	Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %).....	7
Grafiek 9:	België: B.B.P. –groei en N.B.B.-indicator (index)	8
Grafiek 10:	België: Vertrouwensindicator consumenten (index).....	8
Grafiek 11:	België: Werkloosheid (in %).....	8
Grafiek 12:	België: Inflatie (in %).....	8
Grafiek 13:	V.S.: Fed-rentevoeten en werkloosheidsgraad (% , omgekeerde schaal)	9
Grafiek 14:	V.S.: SWAP op 10 jaar – EUR/USD	9
Grafiek 15:	V.S.: Evolutie van de V.S.-overheidsobligatierentecurve in 2006.....	9
Grafiek 16:	V.S.: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)	9
Grafiek 17:	Eurozone: E.C.B.-reporate en stijging van de loonkosten	10
Grafiek 18:	Eurozone: Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD	10
Grafiek 19:	Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2006.....	10
Grafiek 20:	Eurozone: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal).....	10
Grafiek 21:	Evolutie uitstaande schuld 1990-2006	13

Grafiek 22: Aflossingen directe schuld 2006	15
Grafiek 23: Aflossingen indirecte schuld 2006	15
Grafiek 24: Vervaldagenkalender van de directe schuld excl. IF t.e.m. 2015.....	21
Grafiek 25: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld	21
Grafiek 26: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld.....	24
Grafiek 27: Vervaldagenkalender indirecte schuld t.e.m. het jaar 2013	25
Grafiek 28: Evolutie N.F.S. Vlaamse Gemeenschap	30
Grafiek 29: Vergelijking kassaldo-beleggingen/transfers	31