

V L A A M S   P A R L E M E N T



Zitting 2004-2005

16 maart 2005

**VERSLAG**

– van het Rekenhof –

**over het nazicht van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV**





Brussel, 8 maart 2005  
Regentschapsstraat 2  
1000 BRUSSEL

N 12-2.340.604 B3

Bijlage : 1 verslag met 5 bijlagen

Mijnheer de Voorzitter,

In het kader van artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de Vlaamse investeringsmaatschappijen, deelt het Rekenhof zijn bevindingen mede met betrekking tot de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.

Op last :  
De Griffier,

J. VAN INGELGEM.

Het Rekenhof :  
De Eerste Voorzitter,

F. VANSTAPEL.

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



# REKENHOF

**Bijlage bij brief N12-2.340.604 B3**

## **Nazicht van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen N.V.**

*Verslag van het Rekenhof  
aan het Vlaams Parlement*

Dit verslag is door de Nederlandse kamer  
van het Rekenhof vastgesteld  
in haar zitting van 08 maart 2005.

## INHOUD

|                                                    | Blz. |
|----------------------------------------------------|------|
| 1. Inleiding.....                                  | 7    |
| 2. Staal Vlaanderen: het eerste boekjaar .....     | 7    |
| 3. Vergelijkende cijfers .....                     | 8    |
| 4. Bespreking van de jaarrekening.....             | 9    |
| 4.1. Algemeen.....                                 | 9    |
| 4.2. Opstelling van de beginbalans .....           | 10   |
| 4.2.1. Kapitaalinbreng bij de oprichting .....     | 10   |
| 4.2.2. Inbreng in natura .....                     | 10   |
| 4.2.3. Kapitaalverhoging .....                     | 11   |
| 4.2.4. Beginbalans .....                           | 12   |
| 4.2.5. Andere rechten en verplichtingen .....      | 12   |
| 4.3. Gedetailleerde analyse .....                  | 13   |
| 4.3.1. Participaties .....                         | 13   |
| 4.3.2. Vorderingen .....                           | 16   |
| 4.3.3. Geldbeleggingen .....                       | 16   |
| 4.3.4. Eigen vermogen .....                        | 16   |
| 4.3.5. Voorzieningen voor risico's en kosten ..... | 17   |
| 4.3.6. Schulden .....                              | 17   |
| 4.3.7. Resultatenrekening .....                    | 17   |
| 5. Algemeen besluit .....                          | 18   |
| 6. Antwoord van Staal Vlaanderen .....             | 18   |
| 7. Antwoord van de minister .....                  | 18   |
| BIJLAGEN .....                                     | 19   |

---

## 1 Inleiding

Dit verslag is het resultaat van een onderzoekscyclus die zijn juridische grondslag vindt in artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de Vlaamse investeringsmaatschappijen.

De modaliteiten voor het onderzoek van de rekeningen van de investeringsmaatschappijen zijn vastgelegd in een protocol d.d. 21 december 1994 gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof.

Het Rekenhof rapporteert voor het eerst over Staal Vlaanderen als afzonderlijke entiteit; de oprichting van de vennootschap werd evenwel reeds besproken in het 'Verslag van het Rekenhof over het onderzoek van de rekeningen 2000 en 2001 van Gimvindus NV' (Vlaams Parlement, Stuk 37-A (2003-2004) – Nr. 1).

## 2 Staal Vlaanderen: het eerste boekjaar

Medio 2000 verzocht de Commissie van onderzoek over de toekenning en de aanwending van scheepskredieten in haar aanbevelingen de Vlaamse regering Gimvindus te vereffenen en te ontbinden (Vlaams Parlement, Stuk 291 (1999-2000) – Nr. 6, pagina 157, punt 3.5.).

In het kader van de uitvoering van de vereffening van Gimvindus wordt op 21 mei 2001 de naamloze vennootschap Staal Vlaanderen opgericht, waarbij deze vennootschap het statuut van gespecialiseerde dochteronderneming verkrijgt. In de statuten wordt o.a. bepaald dat het eerste boekjaar loopt tot 31 december 2002.

Op 20 juni 2001 worden de staalbelangen van Gimvindus volledig ingebracht in Staal Vlaanderen, met een inbrengwaarde van 460.990.078,81 EUR. Tegelijkertijd worden er ook schulden voor een waarde van 361.175.078,81 EUR ingebracht en vindt er een kapitaalverhoging met 743.600 EUR plaats.

De kapitalisatie van Staal Vlaanderen wordt afgerond door kapitaalverhogingen op 19 december 2001 en 19 december 2002, telkens voor een bedrag van 16.732.800 EUR.

Operationeel zijn de activiteiten van het eerste boekjaar voornamelijk gericht op de voorbereiding van de terugbetaling van het consortiumkrediet ten bedrage van 157,8 miljoen EUR in december 2003, waarvoor een valorisatie van de activa noodzakelijk is.

Door middel van ruilovereenkomsten wordt de aandelenportefeuille in grote mate geherstructureerd, waardoor Staal Vlaanderen op de beurs verhandelbare aandelen Arcelor verwerft.

Mede door de verkoop van een gedeelte van deze aandelen beschikt Staal Vlaanderen op 31 december 2002 over 125 miljoen EUR geldmiddelen. Verder garanderen put opties op een pakket aandelen Arcelor dat de vennootschap in december 2003 haar terugbetalingsverplichting van het consortiumkrediet zal kunnen honoreren.

### 3 Vergelijkende cijfers

Om de cijfers van het eerste boekjaar te kunnen kaderen, worden ze in onderstaande tabel vergeleken met de beginbalans, die is gebaseerd op de oprichting (21 mei 2001) en de inbreng in natura en kapitaalverhoging van 20 juni 2001. Wat betreft de samenstelling van deze beginbalans wordt verwezen naar de bespreking in deel 4.2. van dit verslag.

| <b>BALANS (in EUR)</b>                | <b>Beginbalans</b> | <b>31.12.2002</b>  |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Oprichtingskosten                     | 0                  | 54.278             |
| Materiële vaste activa                | 0                  | 8.642              |
| Financiële vaste activa               | 458.909.095        | 418.994.424        |
| Vorderingen op ten hoogste 1 jaar     | 2.080.984          | 2.762.400          |
| Geldbeleggingen                       | 0                  | 124.940.630        |
| Liquide middelen                      | 805.600            | 60.156             |
| Overlopende rekeningen                | 0                  | 1.148.697          |
| <b>Totaal activa</b>                  | <b>461.795.679</b> | <b>547.969.227</b> |
| Kapitaal                              | 100.620.600        | 134.086.200        |
| Reserves                              | 0                  | 2.663.044          |
| Overgedragen resultaat                | 0                  | 50.597.827         |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | 0                  | 5.000.000          |
| Schulden op meer dan 1 jaar           | 361.175.079        | 195.835.885        |
| Schulden op ten hoogste 1 jaar        | 0                  | 157.909.860        |
| Overlopende rekeningen                | 0                  | 1.876.411          |
| <b>Totaal passiva</b>                 | <b>461.795.679</b> | <b>547.969.227</b> |

| <b>RESULTATENREKENING (in EUR)</b> | <b>2002</b>       |
|------------------------------------|-------------------|
| Bedrijfsopbrengsten                | 139.902           |
| Bedrijfskosten                     | -1.041.835        |
| Financiële opbrengsten             | 18.561.488        |
| Financiële kosten                  | -13.228.293       |
| Uitzonderlijke opbrengsten         | 83.038.826        |
| Uitzonderlijke kosten              | -34.205.529       |
| Belastingen                        | -3.688            |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  | <b>53.260.871</b> |

## 4 Bespreking van de jaarrekening

### 4.1 Algemeen

Inhoudelijk kunnen de beginbalans en de jaarrekening 2002 als volgt worden samengevat :

| <b>BALANS (in EUR)</b>                   | <b>Beginbalans</b> | <b>31.12.2002</b>  |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Oprichtingskosten                        | 0                  | 54.278             |
| Materiële vaste activa                   | 0                  | 8.642              |
| Aandelen Sidmar                          | 156.166.800        | 0                  |
| Aandelen Finindus                        | 178.923.255        | 141.601.854        |
| Winstbewijzen Sidmar en ALZ              | 1                  | 1                  |
| Opleg vroeger ingekochte aandelen Sidmar | 112.653.799        | 112.653.799        |
| Dividend Sidmar                          | 2.080.984          | 0                  |
| Vordering Sidarfin                       | 11.165.240         | 8.148.222          |
| Aandelen Arcelor                         | 0                  | 158.078.190        |
| Terug te vorderen belastingen            | 0                  | 1.274.758          |
| Geldbeleggingen                          | 0                  | 124.940.630        |
| Liquide middelen                         | 805.600            | 60.156             |
| Overlopende rekeningen                   | 0                  | 1.148.697          |
| <b>Totaal activa</b>                     | <b>461.795.679</b> | <b>547.969.227</b> |
| Kapitaal                                 | 100.620.600        | 134.086.200        |
| Reserves                                 | 0                  | 2.663.044          |
| Overgedragen resultaat                   | 0                  | 50.597.827         |
| Voorzieningen voor risico's en kosten    | 0                  | 5.000.000          |
| Achtergestelde schuld Vlaams Gewest      | 195.835.885        | 195.835.885        |
| Consortiumkrediet                        | 157.833.807        | 157.833.807        |
| Schulden                                 | 0                  | 76.053             |
| Overlopende rekeningen                   | 7.505.387          | 1.876.411          |
| <b>Totaal passiva</b>                    | <b>461.795.679</b> | <b>547.969.227</b> |

| <b>RESULTATENREKENING (in EUR)</b>                              | <b>2002</b>       |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|
| Bedrijfsopbrengsten                                             | 139.902           |
| Bedrijfskosten                                                  | -1.041.835        |
| Financiële opbrengsten                                          | 18.561.488        |
| Financiële kosten                                               | -13.228.293       |
| Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa                   | 83.038.826        |
| Waardeverminderingen op financiële vaste activa                 | -29.205.529       |
| Toevoeging voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten | -5.000.000        |
| Belastingen                                                     | -3.688            |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                               | <b>53.260.871</b> |

Op 31 december 2002 bedraagt het balanstotaal van Staal Vlaanderen 548 miljoen EUR, tegenover 462 miljoen EUR bij de opstart van de activiteiten in juni 2001. De activa zijn voornamelijk samengesteld uit een aandelenportefeuille ter waarde van 300 miljoen EUR, vorderingen voor 121 miljoen EUR en 125 miljoen EUR geldbeleggingen.

Op de passiefzijde bedraagt het eigen vermogen op 31 december 2002 187 miljoen EUR, waarnaast 5 miljoen EUR voorzieningen en 354 miljoen EUR schulden. Van deze schulden betreft 196 miljoen EUR een renteloze achtergestelde schuld tegenover het Vlaams Gewest.

In het eerste boekjaar boekt Staal Vlaanderen een winst van 53 miljoen EUR, hoofdzakelijk als gevolg van de netto meerwaarde op de aandelenportefeuille.

## **4.2 Opstelling van de beginbalans**

Sommige in dit deel van het verslag opgenomen bedragen vinden hun oorsprong in een contractuele omgeving uitgedrukt in Belgische frank. Om deze cijfers herkenbaar te houden, worden hierna enkele bedragen zowel in EUR als in BEF weergegeven.

De hierboven voorgestelde beginbalans is gebaseerd op volgende elementen:

### **4.2.1 Kapitaalinbreng bij de oprichting**

Op 21 mei 2001 wordt de naamloze vennootschap Staal Vlaanderen opgericht, met een maatschappelijk kapitaal van 62.000 EUR.

### **4.2.2 Inbreng in natura**

Op 20 juni 2001 worden de staalbelangen van Gimvindus volledig ingebracht in Staal Vlaanderen voor een totale waarde van 460.990.078,81

EUR, waarbij Gimvindus voor 99.815.000 EUR participeert in het kapitaal van Staal Vlaanderen en voor 361.175.078,81 EUR een schuldverdring verkrijgt op Staal Vlaanderen.

Bovenvermelde bedragen worden verder uitgesplitst, waarbij de waardeering wordt gestaafd door het 'Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur de dato 19 juni 2001 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders inzake kapitaalverhoging door inbreng in natura', bevestigd door het 'Verslag inzake inbreng in natura naar aanleiding van een kapitaalverhoging bij Staal Vlaanderen NV' van de bedrijfsrevisor.

#### **Samenstelling van de inbrengwaarde ad 460.990.078,81 EUR:**

|                                          | in EUR                | in BEF                |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aandelen Sidmar                          | 156.166.800,00        | 6.299.753.095         |
| Aandelen Finindus                        | 178.923.254,64        | 7.217.746.200         |
| Winstbewijzen Sidmar en ALZ              | 1,00                  | 41                    |
| Opleg vroeger ingekochte aandelen Sidmar | 112.653.799,00        | 4.544.442.986         |
| Dividend Sidmar                          | 2.080.984,34          | 83.946.700            |
| Vordering Sidarfin                       | 11.165.239,83         | 450.404.658           |
| <b>Totaal inbrengwaarde</b>              | <b>460.990.078,81</b> | <b>18.596.293.680</b> |

#### **Samenstelling van de schuld aan Gimvindus:**

|                                          | in EUR                | in BEF                |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hoofdsom rentedragende schuld            | 157.833.807,23        | 6.367.000.000         |
| Pro rata intresten                       | 5.461.918,04          | 220.333.228           |
| Effect IRS-contracten                    | 2.043.468,97          | 82.433.334            |
| Hoofdsom achtergestelde renteloze schuld | 195.835.884,57        | 7.900.000.000         |
| <b>Totaal schuld</b>                     | <b>361.175.078,81</b> | <b>14.569.766.562</b> |

De rentedragende schuld van 157.833.807,23 EUR (6.367 miljoen BEF) stemt overeen met het deel van het consortiumkrediet van Gimvindus dat Staal Vlaanderen in de loop van het eerste boekjaar zal overnemen. Tevens werden de gelopen intresten en de vergoedingen voor de bijhorende Interest Rate Swaps ingebracht.

De achtergestelde renteloze schuld stemt overeen met het deel van de achtergestelde lening van Gimvindus tegenover het Vlaams Gewest dat Staal Vlaanderen in de loop van het eerste boekjaar zal overnemen.

#### **4.2.3 Kapitaalverhoging**

Naast de inbreng in natura wordt eveneens op 20 juni 2001 het kapitaal verhoogd met 743.600 EUR, onmiddellijk en volledig volgestort in geld.

#### **4.2.4 Beginbalans**

Uit voorgaande cijfers wordt de beginbalans in deel 3 als volgt gedistilleerd :

*Financiële vaste activa* : de totaliteit van de op 20 juni 2001 ingebrachte activa ad 460.990.078,81 EUR (zie punt 4.2.2.) min het te ontvangen Sidmar dividend ad 2.080.984,34 EUR. De vordering op Sidarfin wordt hierbij volledig onder de financiële vaste activa opgenomen, inclusief het gedeelte dat binnen het eerste boekjaar zal vervallen.

*Vorderingen op ten hoogste 1 jaar* : het te ontvangen Sidmar dividend.

*Liquide middelen* : de ingebrachte gelden bij de oprichting, zijnde 62.000 EUR (zie punt 4.2.1.) en bij de kapitaalverhoging van 20 juni 2001, zijnde 743.600 EUR (zie punt 4.2.3.)

*Kapitaal* : de kapitaalinbreng van 62.000 EUR bij de oprichting (zie punt 4.2.1.), aangevuld met de participatie ter waarde van 99.815.000 EUR die Gimvidus verkrijgt in het kapitaal ter vergoeding van de inbreng in natura van 20 juni 2001 (zie punt 4.2.2.) en de kapitaalverhoging van 743.600 EUR op dezelfde datum (zie punt 4.2.3.)

*Schulden op meer dan 1 jaar* : de schuld tegenover Gimvindus zoals ingebracht op 20 juni 2001 (zie 4.2.2.), inclusief het gedeelte dat binnen het eerste boekjaar zal vervallen.

#### **4.2.5 Andere rechten en verplichtingen**

Naast de inbreng in natura en de kapitaalverhoging in geld draagt Gimvindus rechten en plichten over aan Staal Vlaanderen, rechtstreeks door middel van overeenkomsten, onrechtstreeks door tussenkomst van de Vlaamse overheid:

- Decreet van 6 juli 2001 houdende bepalingen tot herstructurering van Gimvindus, met o.a. :
  - machtiging aan de Vlaamse regering voor de overdracht van de achtergestelde lening van Gimvindus tegenover het Vlaams Gewest aan Staal Vlaanderen en Textiel Vlaanderen, waarbij tevens de modaliteiten van de lening mogen worden aangepast (artikel 2, 1°, 2° en 3°)
  - machtiging aan de Vlaamse regering in te stemmen met de overdracht van het recht op de jaarlijkse kapitaalverhoging van Gimvindus naar Staal Vlaanderen (artikel 2, 4°)
  - behoud van de gewestwaarborg voor leningen die Staal Vlaanderen en Textiel Vlaanderen overnemen van Gimvindus (artikel 3, §2)
- Overeenkomst Gimvindus – Staal Vlaanderen dd. 18 juni 2001 : Staal Vlaanderen verbindt zich ertoe de overname van het consortiumkrediet en een gedeelte van de achtergestelde lening tegenover het Vlaams Gewest zo snel mogelijk te formaliseren.

- Het besluit van de Vlaamse regering tot behoud van de gewest-waarborg voor leningen overgedragen door de N.V. Gimvindus aan Staal Vlaanderen N.V. van 22 juni 2001 maakt de overname van het consortiumkrediet van 157.833.807,23 EUR (6.367 miljoen BEF) door Staal Vlaanderen mogelijk.
- Overeenkomst van 31 juli 2001 houdende de overdracht van een deel van de schuld van Gimvindus NV aan het Vlaams Gewest aan NV Staal Vlaanderen en NV Textiel Vlaanderen : de achtergestelde lening tegenover het Vlaams Gewest wordt voor 7.900 miljoen BEF overgedragen aan Staal Vlaanderen, onder de opschortende voorwaarde van de inwerkingtreding van het decreet van 6 juli 2001 betreffende de herstructurering van Gimvindus.
- Overeenkomst van 31 juli 2001 tussen Staal Vlaanderen en het Vlaams Gewest betreffende de regeling van de schuld Vlaamse Gewest : de modaliteiten met betrekking tot de schuld van 7.900 miljoen BEF van Staal Vlaanderen tegenover dit Gewest worden vastgelegd.
- Overeenkomst van kredietoverdracht van 28 juni 2001 tussen het consortium van banken, Gimvindus en Staal Vlaanderen : het consortiumkrediet wordt overgedragen van Gimvindus naar Staal Vlaanderen.
- Overeenkomst van 31 juli 2001 tussen het Vlaams Gewest, Gimvindus en Staal Vlaanderen betreffende de overdracht van het recht op een jaarlijkse kapitaalverhoging van 675 miljoen BEF.
- Overeenkomst van 20 juni 2001 tussen Gimvindus, Arbed en Staal Vlaanderen : Staal Vlaanderen treedt voor alle rechten en plichten in de plaats van Gimvindus.
- Overeenkomst van 20 juni 2001 tussen Gimvindus, Sidmar, Sidarfin, Finindus, ALZ en Staal Vlaanderen : Staal Vlaanderen treedt voor alle rechten en plichten in de plaats van Gimvindus.

#### 4.3 Gedetailleerde analyse

Hierna volgt een meer gedetailleerde commentaar over de belangrijkste rubrieken uit de jaarrekening.

##### 4.3.1 Participaties

Tijdens het eerste boekjaar wijzigden de participaties als volgt (in EUR) :

|                             | <b>Beginbalans</b> | <b>31.12.2002</b>  |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Aandelen Sidmar             | 156.166.800        | 0                  |
| Aandelen Finindus           | 178.923.255        | 141.601.854        |
| Winstbewijzen Sidmar en ALZ | 1                  | 1                  |
| Aandelen Arcelor            | 0                  | 158.078.190        |
| <b>Totaal activa</b>        | <b>335.090.056</b> | <b>299.680.045</b> |

## Aandelen Sidmar :

- Op 20 juni 2001 werden 650.695 aandelen Sidmar ingebracht voor een waarde van 156.166.800 EUR.
- Op 12 december 2001 wordt een overeenkomst gesloten tussen Arbed, Staal Vlaanderen en Newco Steel, het latere Arcelor, met betrekking tot de omruiling in verschillende stappen van 650.695 aandelen Sidmar in 16.787.931 aandelen Newco Steel.
- Op balansdatum bezit Staal Vlaanderen dan ook geen aandelen Sidmar meer.

## Aandelen Finindus :

- Op 20 juni 2001 werden 16.152.994 aandelen Finindus ingebracht voor een waarde van 178.923.254,64 EUR.
- Op 21 december 2001 wordt het kapitaal van Finindus verhoogd zonder uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij Staal Vlaanderen bijdraagt voor 5.842.965 EUR.
- Op 28 februari 2002 wordt het kapitaal van Finindus verminderd met 86.328.731,35 EUR. Het aandeel van Staal Vlaanderen in deze kapitaalvermindering bedraagt 43.164.365,68 EUR, waarbij de terugbetaling geschiedt door uitkering van 34.853 aandelen ALZ.
- De boekwaarde op het einde van het eerste boekjaar is de inbrengwaarde verhoogd met de kapitaalverhoging van 21 december 2001 en verminderd met de kapitaalvermindering van 28 februari 2002.

## Aandelen ALZ :

- Als gevolg van de kapitaalvermindering bij Finindus verkrijgt Staal Vlaanderen 34.853 aandelen ALZ met een boekwaarde van 43.164.365,68 EUR.
- Op 12 december 2001 wordt een overeenkomst gesloten tussen Arbed, Staal Vlaanderen, Sidarfin, Sidmar en Finindus met betrekking tot de mogelijke omruiling van 34.853 aandelen ALZ in 3.719.500 aandelen Newco Steel, het latere Arcelor.
- Op 14 februari 2002 bevestigt een overeenkomst tussen Staal Vlaanderen en Sidmar deze ruil van aandelen ALZ, en wordt de ruildatum vastgesteld op 4 maart 2002.
- Op 4 maart 2002 volgt de instructie om 3.719.500 aandelen Arcelor in het aandeelhoudersregister op naam van Staal Vlaanderen in te schrijven.
- Op balansdatum bezit Staal Vlaanderen dan ook geen aandelen ALZ meer.

## Winstbewijzen Sidmar en ALZ :

- Op 20 juni 2001 werden de winstbewijzen Sidmar en ALZ ingebracht voor een waarde van 1 EUR.
- Op balansdatum blijven deze onveranderd gewaardeerd op 1 EUR.

#### Aandelen Arcelor :

- Vanuit de omruiling van aandelen Sidmar verkrijgt Staal Vlaanderen 16.787.931 aandelen Arcelor, met een boekwaarde van 156.166.800 EUR.
- Door de omruiling van aandelen ALZ verkrijgt Staal Vlaanderen 3.719.500 aandelen Arcelor, met een boekwaarde van 43.164.365,68 EUR.
- Van deze 20.507.431 aandelen Arcelor worden er 6.787.012 verkocht in 2002, zodat er op balansdatum nog 13.720.419 in portefeuille zijn, gewaardeerd op 158.078.190,12 EUR.
- Deze waardering is als volgt samengesteld :
  - o 6.716.418 aandelen met put optie worden gewaardeerd aan de 'strike price' van deze optie, zijnde 13,40 EUR per aandeel; (voor toelichting zie hierna onder optiecontracten)
  - o 7.004.001 aandelen worden gewaardeerd aan 9,7199 EUR per aandeel, zijnde de inbrengwaarde van de omgeruilde aandelen Sidmar en ALZ.

#### Optiecontracten :

- Op 7 maart 2002 sluit Staal Vlaanderen een collar optie af voor 11.716.418 aandelen Arcelor, met vervaldag 1 december 2003; de put strike price bedraagt 13,40 EUR, de call strike price 14,82 EUR. Met deze techniek verzekert Staal Vlaanderen zich dat het in december 2003 vervallende consortiumkrediet van 157.833.807,23 EUR kan worden terugbetaald.

Ter informatie : een collar optie is een combinatie van een put optie en een call optie. De put optie verleent het recht om tegen vooraf vastgestelde voorwaarden aandelen te verkopen, de call optie verleent het recht aan de tegenpartij om tegen vooraf vastgestelde voorwaarden aandelen te kopen. In theorie betaalt Staal Vlaanderen een premie voor de put optie, het verkrijgt namelijk een recht om te verkopen, en ontvangt het een premie voor de call optie vermits de tegenpartij een recht om te kopen verkrijgt. De voorwaarden van de collar optie van 7 maart 2002 zijn evenwel dusdanig gestructureerd dat beide premies elkaar opheffen.

Concreet betekent de collar optie voor Staal Vlaanderen dat de 11.716.418 aandelen Arcelor voor minimaal 13,40 EUR/aandeel kunnen worden verkocht. De prijs voor het verkrijgen van deze zekerheid is de beperking van de maximale opbrengst tot 14,82 EUR/aandeel.

- In de loop van 2002 heeft Staal Vlaanderen in samenspraak met de tegenpartij 5.000.000 van de bij de optie betrokken aandelen verkocht. Telkens werd het optiecontract dienovereenkomstig gewijzigd, zodat op balansdatum de collar optie nog betrekking heeft op 6.716.418 aandelen Arcelor.
- Naast bovenvermelde collar optie had Staal Vlaanderen op balansdatum call opties met betrekking tot 7.000.000 aandelen Arcelor verstrekt, met vervaldagen tot maart 2003 en strike prices tussen 13,75 en 15 EUR.

#### 4.3.2 Vorderingen

Tijdens het eerste boekjaar wijzigden de vorderingen als volgt (in EUR) :

|                                          | <b>Beginbalans</b> | <b>31.12.2002</b>  |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Opleg vroeger ingekochte aandelen Sidmar | 112.653.799        | 112.653.799        |
| Dividend Sidmar                          | 2.080.984          | 0                  |
| Vordering Sidarfin                       | 11.165.240         | 8.148.222          |
| Terug te vorderen belastingen            | 0                  | 1.274.758          |
| <b>Totaal vorderingen</b>                | <b>125.900.023</b> | <b>122.076.779</b> |

Opleg vroeger ingekochte aandelen Sidmar :

- Op 20 juni 2001 werd deze vordering ingebracht voor een waarde van 112.653.799 EUR.
- Op balansdatum blijft deze vordering voor hetzelfde bedrag behouden. Een definitieve verrekening is contractueel voorzien in oktober 2004.

Omtrent de andere vorderingen is slechts weinig te melden :

- Het ingebrachte dividend Sidmar werd in 2001 ontvangen.
- De ingebrachte vordering op Sidarfin wordt terugbetaald volgens de contractuele vervaldagenkalender.
- De terug te vorderen belastingen betreffen terug te vorderen BTW en terug te vorderen roerende voorheffing.

#### 4.3.3 Geldbeleggingen

Op balansdatum bedragen de geldbeleggingen 124.940.629,81 EUR, verspreid over thesauriebewijzen (commercial paper), vastrentende bedrijfsobligaties en termijnrekeningen.

De belangrijkste elementen in de opbouw van de 125 miljoen EUR geldbeleggingen zijn de verkochte aandelen Arcelor (87 miljoen EUR) en de kapitaalverhogingen van december 2001 en 2002 (telkens circa 16 miljoen EUR).

#### 4.3.4 Eigen vermogen

Het eigen vermogen evolueert van 100.620.000 EUR bij de start van de activiteiten in juni 2001 tot 187.347.071 EUR op 31 december 2002.

Deze toename is voor 33.465.600 EUR te danken aan de kapitaalverhogingen op 19 december 2001 en 2002 voor telkens 16.732.800 EUR, in uitvoering van de overeenkomst van 31 juli 2001 tussen het Vlaams Gewest, Gimvindus en Staal Vlaanderen, waarbij het recht op een jaarlijkse kapitaalverhoging van 675 miljoen BEF wordt overgedragen van Gimvindus aan Staal Vlaanderen.

Omdat er geen dividenden worden uitgekeerd, wordt de volledige winst van het boekjaar, zijnde 53.260.871 EUR, opgenomen in het eigen vermogen.

#### **4.3.5 Voorzieningen voor risico's en kosten**

Er wordt een algemene voorziening van 5.000.000 EUR aangelegd voor sociale en financiële verplichtingen en beleggingsrisico's. Hiertegenover staan geen specifieke dossiers, wat het 'ronde getal' verklaart.

#### **4.3.6 Schulden**

Zoals reeds vermeld onder punt 4.2.2. werd op 20 juni 2001 een schuld tegenover Gimvindus van 361.175.078,81 EUR ingebracht, waarbij een overeenkomst tussen Gimvindus en Staal Vlaanderen van 18 juni 2001 stelt dat Staal Vlaanderen zo snel mogelijk de achterliggende bank-schuld en schuld aan het Vlaams Gewest zal overnemen.

Bij overeenkomst van 28 juni 2001 met het consortium van banken wordt het krediet van 6.367 miljoen BEF of 157.833.807,22 EUR overgedragen aan Staal Vlaanderen. Deze som dient te worden terugbetaald op 20 december 2003.

Bij overeenkomst van 31 juli 2001 wordt de renteloze achtergestelde schuld van Gimvindus aan het Vlaams Gewest voor 7.900 miljoen BEF overgedragen aan Staal Vlaanderen. Op balansdatum is Staal Vlaanderen dan ook schuldenaar tegenover het Vlaams Gewest voor 195.835.884,57 EUR.

#### **4.3.7 Resultatenrekening**

De winst van het boekjaar bedraagt 53.260.871,08 EUR en is als volgt samengesteld (in EUR) :

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Bedrijfsresultaat             | - 901.932,31         |
| Financieel resultaat          | 5.333.194,78         |
| Uitzonderlijke resultaat      | 48.833.297,15        |
| Belastingen                   | - 3.688,54           |
| <b>Winst van het boekjaar</b> | <b>53.260.871,08</b> |

De belangrijkste elementen in het financieel resultaat betreffen aan de kostenzijde 13 miljoen EUR intresten op schulden, waartegenover 10,6 miljoen EUR ontvangen dividenden, 3,8 miljoen EUR ontvangen premies voor call opties en 1,2 miljoen EUR inresultaatname van het ingebrachte economische effect op de IRS-contracten. Het saldo wordt gevormd door intrestafrekeningen.

Het uitzonderlijke resultaat is samengesteld uit 5 miljoen EUR voor de aanleg van de voorzieningen voor risico's en kosten en 53,8 miljoen EUR meerwaarde op de aandelenportefeuille.

## 5 Algemeen besluit

In het kader van de vereffening van Gimvindus werden in 2001 enerzijds de staalbelangen van Gimvindus (namelijk aandelen en vorderingen met betrekking tot de Sidmar-groep) ingebracht in Staal Vlaanderen, en anderzijds het consortiumkrediet van Gimvindus en een gedeelte van de achtergestelde renteloze schuld van Gimvindus tegenover het Vlaams Gewest.

Als eerste stap in de valorisatie van de activa wordt de aandelenportefeuille in belangrijke mate geherstructureerd.

Staal Vlaanderen onderneemt ook reeds de nodige acties om de terugbetaling van het consortiumkrediet in december 2003 te verzekeren.

## 6 Antwoord van Staal Vlaanderen

In het kader van de tegensprekelijke procedure (protocol d.d. 21 december 1994) werd dit verslag met brief van 4 maart 2004, kenmerk N 12-2.340.604 N1, aan Staal Vlaanderen voorgelegd. Met brief van 12 maart 2004 antwoordde de Raad van Bestuur van Staal Vlaanderen het volgende : “Hierbij melden wij u dat wij geen bedenkingen noch replieken hebben op het ontwerp van verslag i.v.m. het onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.” Een kopie van deze brief is bij dit verslag gevoegd.

## 7 Antwoord van de minister

In het kader van de tegensprekelijke procedure (protocol d.d. 21 december 1994) werd dit verslag met brief van 6 april 2004, kenmerk N 12-2.340.604 B1, aan de Vlaamse Minister van Financiën en Begroting, Ruimtelijke Ordening, Wetenschappen en Technologische Innovatie voorgelegd. Een herinneringsbrief met kenmerk N 12-2.340.604 B2 werd op 21 januari 2005 aan de Vlaamse Minister van Financiën en Begroting en Ruimtelijke Ordening verzonden.

Met brief van 1 februari 2005 antwoordde de minister het volgende : “Met genoegen kan ik U melden dat ik geen opmerkingen heb bij het ontwerp van verslag i.v.m. het onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV, noch bij het antwoord van 12 maart 2004 ter zake van de Raad van Bestuur van Staal Vlaanderen NV.” Een kopie van deze brief is bij dit verslag gevoegd.

#### BIJLAGEN

- Brief d.d. 4 maart 2004, kenmerk N 12-2.340.604 N1, gericht aan de voorzitter van de raad van bestuur van Staal Vlaanderen NV;
- Antwoord d.d. 12 maart 2004 van Staal Vlaanderen NV;
- Brief d.d. 6 april 2004, kenmerk N 12-2.340.604 B1, gericht aan de Vlaamse minister van Financiën en Begroting;
- Brief d.d. 21 januari 2005, kenmerk N 12-2.340.604 B2, gericht aan de Vlaamse minister van Financiën en Begroting;
- Antwoord d.d. 1 februari 2005 van de Vlaamse minister van Financiën en Begroting.



**REKENHOF**

12e DIRECTIE

Nr. N 12-2.340.604 N1

Bovenstaande referte dient te worden  
herhaald in het antwoord

Brussel, 4 maart 2004  
Regentschapsstraat 2  
1000 BRUSSEL

De heer A. VRIENS  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van  
Staal Vlaanderen NV  
John Kennedylaan 51

9042 DESTELDONK

Bijlage : 1 ontwerp van verslag

Mijnheer de Voorzitter,

BETREFT : Onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV

Conform artikel 4 van het protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams  
Gewest en het Rekenhof, zendt het Rekenhof u een ontwerp van verslag.

Uw bedenkingen en replieken zullen worden toegevoegd aan dit ontwerp waarna het  
aan de Vlaamse regering zal worden verstuurd.

Na antwoord van de Vlaamse regering zal het geheel worden verzonden naar het  
Vlaams Parlement.

Voor bijkomende inlichtingen sta ik steeds te uwer beschikking.

In opdracht :

De wnd. Eerste-auditeur-directeur,



G. FORIERS

Gent, 12 maart 2004

**Staal Vlaanderen** NV

REKENHOF  
12de DIRECTIE  
Regentschapsstraat 2

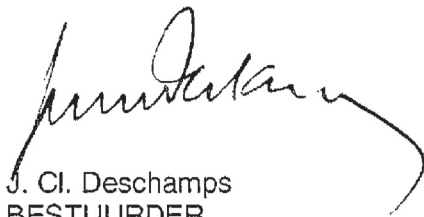
1000 BRUSSEL

Geachte Heer,

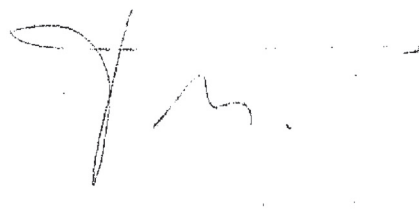
Betreft: Onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.  
(nr. N 12-2.340.604 N1).

Hierbij melden wij u dat wij geen bedenkingen noch replieken hebben op het ontwerp van verslag i.v.m. het onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.

Hoogachtend,



J. Cl. Deschamps  
BESTUURDER



A. Vriens  
VOORZITTER

Brussel, 6 april 2004  
Regentschapsstraat 2  
1000 BRUSSEL

N 12-2.340.604 B1

Bijlage : 1 verslag

Mijnheer de Minister,

BETREFT : Onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.

Conform artikel 4 van het protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof, zendt het Rekenhof u het resultaat van zijn onderzoek, aangevuld met het antwoord van Staal Vlaanderen.

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

Op last :  
De Hoofdgriffier,

Het Rekenhof :  
De Voorzitter,

F. VAN DEN HEEDE.

F. VANSTAPEL.

De heer D. VAN MECHELEN  
Vlaams Minister van Financiën en Begroting,  
Ruimtelijke Ordening, Wetenschappen en Technologische Innovatie  
Koning Albert II-laan 19  
1210 BRUSSEL

Brussel, 21 januari 2005  
Regentschapsstraat 2  
1000 BRUSSEL

N 12-2.340.604 B2

Mijnheer de Minister,

BETREFT : Onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV.

Het Rekenhof heeft u met zijn brief, kenmerk N 12-2.340.604 B1, d.d. 6 april 2004, het resultaat van zijn onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV, voorgelegd.

Conform artikel 4 van het protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof, beschikt de Vlaamse regering over een termijn van één maand om te antwoorden.

Hoewel deze antwoordtermijn ruimschoots is overschreden, verleent zijn college u vanaf heden een bijkomende antwoordtermijn van 15 dagen, waarna het verslag aan het Vlaams Parlement zal worden overgelegd.

Op last :  
De Griffier,

Het Rekenhof :  
De Eerste Voorzitter,

J. VAN INGELGEM.

F. VANSTAPEL.

De heer D. VAN MECHELEN  
Vlaams Minister van Financiën en  
Begroting en Ruimtelijke Ordening  
Phoenixgebouw  
Koning Albert II-laan 19  
1210 BRUSSEL

**Financiën en Begroting en Ruimtelijke Ordening**

Phoenixgebouw, Koning Albert II-laan, 19, 1210 BRUSSEL

Tel. (02)552.67.00 - Fax (02)552.67.01

E-mail: kabinet.vanmechelen@vlaanderen.be

De heer F. VANSTAPEL, Eerste Voorzitter

REKENHOF

Regentschapsstraat 2

1000 Brussel

**Uw kenmerk**

N 12-2.340.604 B 2

Nummers van de Vlaamse Rekenhof**Vragen naar / e-mail**

Ronny.noerens@vlaanderen.be

**Ons kenmerk**

K09-I-05-0605

*Kes-005-0117***Telefoonnummer**

02/552.67.26

**Bijlage**

geen

**Datum**

1 FEB 2005

Betreft: Onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV

Geachte heer Voorzitter,

Geachte heer Vanstapel,

Met genoegen kan ik U melden dat ik geen opmerkingen heb bij het ontwerp van verslag i.v.m. het onderzoek van de rekening 2002 van Staal Vlaanderen NV, noch bij het antwoord van 12 maart 2004 ter zake van de Raad van Bestuur van Staal Vlaanderen NV.

Ik hou eraan U mijn waardering te laten kennen voor de grondigheid en de overzichtelijkheid (Euro – BEF transitieperiode) waarmee het (ontwerp)verslag is opgesteld.

Van deze gelegenheid wens ik ten slotte gebruik te maken U mijn verontschuldiging over te maken voor het verlate antwoord op Uw oorspronkelijk schrijven.

Ik verblijf inmiddels geachte heer Voorzitter, geachte heer Vanstapel

Hoogachtend,

  
Dirk Van Mechelen

Vlaams minister van financiën en begroting en ruimtelijke ordening