



Vlaams
Parlement

stuk **37-H** (2010-2011) – Nr. 1
ingediend op 10 januari 2011 (2010-2011)

Verslag

van het Rekenhof

over de controle van de rekeningen 2006-2007
van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv

REKENHOF

Controle van de rekeningen 2006-2007 van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv (VPM)

*Verslag van het Rekenhof
aan het Vlaams Parlement*

Brussel, 5 januari 2011

Inhoud

1	Inleiding	5
2	Mijlpalen 2006-2007	5
3	Jaarrekeningen	6
3.1	Vergelijkende cijfers jaarrekeningen 2005-2007	6
3.2	Gedetailleerde bespreking van de jaarrekeningen	7
3.2.1	Financiële vaste activa	7
3.2.2	Geldmiddelen	7
3.2.3	Eigen vermogen	8
3.2.4	Schulden	8
3.2.5	Resultatenrekening	8
4	Algemeen besluit	9
Bijlage 1:	Brief van het Rekenhof aan de Vlaamse Participatiemaatschappij nv	10
Bijlage 2:	Antwoord van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv	11
Bijlage 3:	Brief van het Rekenhof aan de vice- minister-president van de Vlaamse Regering en Vlaams minister van Overheidsinvesteringen	12

1 Inleiding

Het Rekenhof heeft de rekeningen 2006-2007 van de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) gecontroleerd. De onderzoekscyclus vindt zijn juridische grondslag in artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de Vlaamse investeringsmaatschappijen. De modaliteiten voor het rekeningenonderzoek van de investeringsmaatschappijen zijn vastgelegd in een protocol van 21 december 1994, gesloten tussen het Vlaams Gewest en het Rekenhof.

Het vorige rapport van het Rekenhof over VPM betrof de rekeningen 2004-2005⁽¹⁾.

Dit verslag is het laatste op basis van het decreet van 13 juli 1994, dat met ingang van 19 mei 2008⁽²⁾ werd opgeheven door het decreet van 7 mei 2004 betreffende de investeringsmaatschappijen van de Vlaamse overheid. Door het nieuwe decreet is VPM een privaatrechtelijk vormgegeven extern verzelfstandigd agentschap.

In het kader van de tegensprekelijke procedure heeft het Rekenhof zijn bevindingen op 30 maart 2010 aan VPM voorgelegd. Op 3 mei 2010 verklaarde de vennootschap zich akkoord met het verslag. Op 25 mei 2010 heeft het Rekenhof het verslag gericht aan de Vlaamse minister van Overheidsinvesteringsen, die tot nog toe niet heeft geantwoord. Alle briefwisseling is als bijlage bij dit verslag opgenomen.

2 Mijlpalen 2006-2007

In 2006 verkocht VPM een deel van zijn 40%-belang in GIMV, waardoor het per 31 maart 2007 nog 27,06% aanhield. De verkoopstransactie reduceerde de financiële vaste activa met 86,8 miljoen euro. Verder genereerde de transactie een (uitzonderlijke) opbrengst van 44,5 miljoen euro, terwijl de kostprijs ervan 2,3 miljoen euro bedroeg. De netto-opbrengst van de verkoop werd door een kapitaalvermindering aan het Vlaams Gewest uitgekeerd.

Op 27 juni 2006 besliste een buitengewone algemene vergadering het boekjaar te wijzigen, zodat het van 1 april tot 31 maart loopt. Het boekjaar 2006 werd verlengd tot 31 maart 2007.

¹ Vlaams Parlement, Stuk 37-C (2009-2010) – Nr. 1.

² Besluit van de Vlaamse Regering van 9 mei 2008 tot vaststelling van de datum van inwerkingtreding van het decreet van 7 mei 2004 betreffende de investeringsmaatschappijen van de Vlaamse overheid.

3 Jaarrekeningen

3.1 Vergelijkende cijfers jaarrekeningen 2005-2007

<i>(in euro)</i>			
Balans	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Financiële vaste activa	268.222.200	181.422.673	181.422.673
Vorderingen ten hoogste 1 jaar	40.556	0	0
Geldbeleggingen	40.117.802	71.989.543	104.722.574
Liquide middelen	159.183	31.903	20.883
Overlopende rekeningen	112.047	202.258	732.186
Totaal activa	308.651.790	253.646.377	286.898.316
Kapitaal	227.162.001	98.162.001	98.162.001
Reserves	9.045.956	9.816.201	9.816.201
Overgedragen resultaat	72.390.780	145.004.266	178.422.335
Schulden op ten hoogste 1 jaar	29.591	633.570	388.094
Overlopende rekeningen	23.462	30.339	109.685
Totaal passiva	308.651.790	253.646.377	286.898.316
Resultatenrekening	2005	2005	2005
Bedrijfskosten	-804.143	-72.673	-32.681
Financiële opbrengsten	28.946.589	32.607.702	34.434.364
Financiële kosten	-1.418.619	-2.297.241	-239
Uitzonderlijke opbrengsten	35.228.625	44.450.472	0
Belastingen	-152.824	-1.304.529	-983.376
Resultaat van het boekjaar	61.799.628	73.383.732	33.418.068
Resultaatverwerking	2006		2007
Resultaat boekjaar	73.383.732		33.418.068
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	72.390.780		145.004.266
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-770.245		0
Over te dragen resultaat	145.004.266		178.422.335

Op 31 maart 2008 bedroeg het balanstotaal van VPM 286,9 miljoen euro, tegenover 308,7 miljoen euro op 31 december 2005. Die daling verbergt twee tegengestelde bewegingen. Enerzijds daalde de participatie in GIMV (actiefzijde) en werd een kapitaalvermindering doorgevoerd (passiefzijde). Anderzijds werd in beide boekjaren de winst volledig aan het eigen vermogen toegewezen (passiefzijde), waardoor de geldbeleggingen substantieel toenamen (actiefzijde).

Op 31 maart 2008 waren de activa voornamelijk samengesteld uit financiële vaste activa, enkel bestaande uit GIMV-aandelen, en geldbeleggingen. De passiva bestonden alleen uit eigen vermogen.

In 2006 boekte VPM een winst van 73,4 miljoen euro. Naast het GIMV-dividend werd een uitzonderlijke opbrengst op de verkoop van GIMV-aandelen gerealiseerd. In 2007 bedroeg de winst 33,4 miljoen euro, voornamelijk GIMV-dividenden.

3.2 Gedetailleerde bespreking van de jaarrekeningen

Hieronder volgt een bespreking van de belangrijkste rubrieken van de jaarrekeningen.

3.2.1 Financiële vaste activa

De financiële vaste activa wijzigden als volgt :

	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Financiële vaste activa	268.222.200	181.422.673	181.422.673

De vermindering van de financiële vaste activa was het gevolg van de verkoop van 3 miljoen of 12,94% GIMV-aandelen in oktober 2006. De resterende 27,06% GIMV-aandelen bleven gewaardeerd aan de historische boekwaarde. Op de verkoop boekte VPM een meerwaarde van 44.450.472 euro.

3.2.2 Geldmiddelen

De geldmiddelen stegen van jaar tot jaar:

	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Geldbeleggingen	40.117.802	71.989.543	104.722.574
Liquide middelen	159.183	31.903	20.883
Totaal	40.276.985	72.021.446	104.743.457

De belangrijke toename van de geldmiddelen weerspiegelt slechts enkele grote transacties: de netto-opbrengst van de verkoop van de GIMV-aandelen, de kapitaalvermindering en de ontvangen dividenden.

3.2.3 *Eigen vermogen*

Het eigen vermogen wijzigde als volgt:

	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Kapitaal	227.162.001	98.162.001	98.162.001
Wettelijke reserve	9.045.956	9.816.201	9.816.201
Overgedragen resultaat	72.390.780	145.004.266	178.422.334
Totaal	308.598.737	252.982.468	286.400.536

Op 23 november 2006 verminderde het kapitaal met 129 miljoen euro, wat overeenstemt met de netto-opbrengst van de verkochte GIMV-aandelen. Verder wijzigde het overgedragen resultaat volledig in overeenstemming met het resultaat van het boekjaar, uiteraard na de wettelijk voorgeschreven toename van de wettelijke reserve.

3.2.4 *Schulden*

De schulden kunnen als volgt worden ingedeeld:

	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Geraamde belastingen	28.502	626.656	381.439
Handelsschulden	1.089	6.914	6.655
Totaal	29.591	633.570	388.094

3.2.5 *Resultatenrekening*

De resultaten kunnen als volgt worden ingedeeld:

	31-12-2005	31-03-2007	31-03-2008
Dividenden	27.656.393	28.755.215	30.411.455
Intresten	1.290.196	3.852.487	4.022.910
Meerwaarde verkoop aandelen	35.228.625	44.450.472	0
Verkoopkosten aandelen	-1.418.371	-2.296.875	0
Bedrijfs- en bankkosten	-804.391	-71.951	-31.832
Belastingen	-152.824	-1.304.529	-983.376
Totaal	61.799.628	73.383.732	33.418.068

Bijkomende toelichtingen:

- De intresten namen in 2006 sterk toe als gevolg van het grotere volume beleggingen na de verkoop van de GIMV-aandelen.
- De verkoopkosten aandelen betreffen een commissie op de opbrengst van de plaatsing van de GIMV-aandelen.

4 Algemeen besluit

Enerzijds daalde het balanstotaal van VPM door het verminderde belang in GIMV (van 40% naar 27,06%) en de navolgende kapitaalvermindering, anderzijds werd de winst van beide boekjaren volledig gereserveerd. Op 31 maart 2008 beschikte VPM over een ruime geldvoorraad.

Bijlage 1: Brief van het Rekenhof aan de Vlaamse Participatiemaatschappij nv



De heer H. Daems
Voorzitter van de raad van bestuur van
de Vlaamse Participatiemaatschappij nv
Karel Oomsstraat 37
2018 ANTWERPEN

uw bericht van	uw kenmerk	ons kenmerk	Brussel
--	--	N 09-3.304.890 B1	30 maart 2010

Controle van de rekeningen 2006-2007 van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv

Mijnheer de voorzitter,

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

Uw bedenkingen en replieken zullen worden toegevoegd aan dit verslag 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 meer details en toelichtingen in verband met de controlebevindingen kunt u steeds terecht bij de heer Wouter Van Gerwen (tel. 02 551 84 75 of vangerwenw@ccrek.be).

Op last:

Jozef Van Ingelgem
Hoofdgriffier

Het Rekenhof:

Ignace Desomer
Voorzitter

Bijlage: 1 voorontwerp van verslag

Regentschapsstraat 2
1000 BRUSSEL
Tel. 02 551 81 11 – Fax 02 551 86 29 – ccrekN@ccrek.be
www.rekenhof.be

Bijlage 2: Antwoord van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv

Antwerpen, 3 mei 2010

Betreft

Controle van de rekeningen 2006-2007 van de Vlaamse Participatiemaatschappij NV

Mijnheer de Voorzitter,

Met aandacht hebben we het voorontwerp van verslag doorgenomen. Met de inhoud, die een correcte weergave is van de feiten, hebben we geen enkel probleem.

Graag willen we u een toevoeging suggereren.

In december 2008 heeft de Vlaamse Participatiemaatschappij ingetekend als co-sponsor van het Gimv-XL fonds voor een bedrag van 250 mln euro. Dit fonds, met een totale omvang van 609 mln euro, heeft reeds 146 mln euro geïnvesteerd in drie Vlaamse ondernemingen en zal de komende 4 à 5 jaar verder investeren in groeiende Vlaamse bedrijven.

Het bestaande kasoverschot op vandaag zal aldus geïnvesteerd worden en vermoedelijk zal VPM in de toekomst zelfs een lichte schuldpositie kennen.

U kan mij uiteraard steeds contacteren mochten u of uw medewerkers nog vragen hebben.

Met voorname achting,

Herman Daems

Voorzitter

Bijlage 3: Brief van het Rekenhof aan de vice-minister-president van de Vlaamse Regering en Vlaams minister van Overheidsinvesteringen



Mevrouw I. Lieten
Viceminister-president van de Vlaamse Regering en
Vlaams minister van Innovatie,
Overheidsinvesteringen, Media en
Armoedebestrijding
Martelaarsplein 7
1000 BRUSSEL

uw bericht van	uw kenmerk	ons kenmerk	Brussel
--	--	N 09-3.304.890 B2	25 mei 2010

Controle van de rekeningen 2006-2007 van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv

Mevrouw de viceminister-president,

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 controle, aangevuld met het antwoord van de Vlaamse Participatiemaatschappij nv.

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:

Jozef Van Ingelgem
Hoofdgriffier

Bijlage: 1 ontwerpverslag

Het Rekenhof:

Jozef Beckers
Raadsheer