



Vlaams
Parlement

ingediend op **37-H** (2014-2015) – Nr. 1
10 september 2015 (2014-2015)

Verslag

van het Rekenhof

over de controle van de rekeningen 2011-2014
van de Vlaamse Milieuholding nv



Controle van de rekeningen 2011-2014 van de Vlaamse Milieuholding nv



Verslag van het Rekenhof aan het Vlaams Parlement
Goedgekeurd in Nederlandse kamer van 8 september 2015

INHOUD

1	Inleiding	5
2	Mijlpalen	5
3	Jaarrekeningen	6
3.1	Vergelijkende cijfers jaarrekeningen 2011 tot en met 2014 (in euro)	6
3.2	Bespreking van de jaarrekeningen.....	6
3.3	Beoordeling van de jaarrekeningen	8
4	Herstructurering	8
5	Besluit	8
Bijlage 1:	Brief van het Rekenhof aan de Vlaamse Milieuholding nv	9
Bijlage 2:	Antwoord van de Vlaamse Milieuholding nv.....	10
Bijlage 3:	Brief van het Rekenhof aan de minister van Omgeving, Natuur en Landbouw	11

1 Inleiding

Het Rekenhof heeft de rekeningen van de Vlaamse Milieuholding nv (VMH) over de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2014 gecontroleerd¹. Het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) deelt de Vlaamse Milieuholding nv vanaf 30 september 2014 in onder sector 13.12 en plaatst haar dus onder de Vlaamse deelstaatoverheid. Als gevolg daarvan worden een aantal bepalingen inzake begroting en financiële rapportering van het reken-decreet², op de nv van toepassing. Het Rekenhof zal de financiële rapportering van de VMH daarom vanaf de rekeningen over 2015 met toepassing van het rekendecreet controleren, rekening houdend met zijn financieel-operationeel risicomodel en de principes van single audit. Het zal de gebruikelijke principes van tegenspraak hanteren bij de formulering van zijn controlebevindingen.

In het kader van de tegensprekelijke procedure heeft het Rekenhof zijn bevindingen op 28 april 2015 aan de Vlaamse Milieuholding voorgelegd. Op 18 mei 2015 suggereerde de vennootschap een kleine wijziging aan het verslag, die in deze versie is uitgevoerd. Op 2 juni 2015 heeft het Rekenhof het verslag gericht aan de Vlaamse minister van Omgeving, Natuur en Landbouw. De minister heeft niet geantwoord. Alle briefwisseling is als bijlage bij dit verslag opgenomen.

2 Mijlpalen

Op het einde van het boekjaar 2014 bestond de VMH zo goed als volledig uit de 100% participatie in Aquafin en een minderheidsparticipatie in Indaver, waaraan ook een lening van 20 miljoen euro werd toegestaan. De resultatenrekening weerspiegelt de beperkte activiteiten: de opbrengsten bestaan uit dividenden en ontvangen intresten, waar een beperkt aantal kosten tegenover staan. In 2014 heeft de meerderheidsaandeelhouder in Indaver (Delta) de intentie kenbaar gemaakt zijn participatie te verkopen. Katoen Natie zal die aandelen in 2015 overnemen.

¹ 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 de Vlaamse Milieuholding betrof de rekeningen 2008 – 2010 (Stuk 37-A (2012-2013) – Nr. 1).

² Decreet van 8 juli 2011 houdende regeling van de begroting, de boekhouding, de toekenning van subsidies en de controle op de aanwending ervan, en de controle door het Rekenhof.

3 Jaarrekeningen

3.1 Vergelijkende cijfers jaarrekeningen 2011 tot en met 2014 (in euro)

Balans	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Materiële vaste activa	0	0	0	0
Financiële vaste activa	276.586.700	276.586.700	276.586.700	276.586.700
Vorderingen op max. 1 jaar	20.095.338	20.067.150	20.128.602	20.098.731
Geldbeleggingen	1.927.165	27.165	27.165	27.165
Liquide middelen	7.508.642	18.455.535	8.266.408	9.915.158
Overlopende rekeningen	117.148	133.372	55.351	29.981
Totaal activa	306.234.993	315.269.922	305.064.226	306.657.735
Kapitaal	183.831.065	183.831.065	183.831.065	183.831.065
Reserves	13.868.927	14.317.994	14.837.347	15.321.450
Overgedragen resultaat	101.713.236	96.443.504	98.225.200	97.858.171
Schulden op ten hoogste 1 jaar	6.806.954	20.653.052	8.160.787	9.642.523
Overlopende rekeningen	14.810	24.308	9.828	4.526
Totaal passiva	306.234.993	315.269.922	305.064.226	306.657.735

Resultatenrekening	2011	2012	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	32.469	34.106	69.559	69.611
Bedrijfskosten	-381.419	-456.915	-320.317	-375.270
Financiële opbrengsten	7.258.091	9.396.834	10.638.764	9.954.490
Financiële kosten	-523	-743	-651	-1.091
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	34.500
Uitzonderlijke kosten	0	8.052	0	0
Belastingen op het resultaat	0		-307	-166
Resultaat van het boekjaar	6.908.618	8.981.335	10.387.048	9.682.075

Resultaatverwerking	2011	2012	2013	2014
Resultaat boekjaar	6.908.618	8.981.335	10.387.048	9.682.075
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	101.895.049	101.713.236	96.443.504	98.225.200
Toevoeging aan reserves	-345.431	-449.067	-519.352	-484.104
Vergoeding van het kapitaal	-6.745.000	-13.802.000	-8.086.000	-9.565.000
Over te dragen resultaat	101.713.236	96.443.504	98.225.200	97.858.171

3.2 Bespreking van de jaarrekeningen

De activa bestaan voornamelijk uit 276,6 miljoen euro financiële vaste activa (waaronder 260,2 miljoen euro in Aquafin en 15,8 miljoen euro in Indaver) en een vordering op Indaver van 20 miljoen euro. De passiva bestonden eind 2014 hoofdzakelijk uit 297,0 miljoen euro eigen vermogen en 9,6 miljoen euro dividendschuld. In totaal boekte de VMH tijdens de boekjaren 2011-2014 in totaal 36,0 miljoen euro winst. De nv betaalde voor die periode 38,2 miljoen euro dividenden uit.

De VMH heeft de volgende participaties:

- Aquafin³: de VMH is voor 100% aandeelhouder. Het nog niet volstort kapitaal bedraagt 37,5 miljoen euro.
- Indaver⁴: de VMH blijft met 16,01% minderheidsaandeelhouder.
- CEEEIF⁵: in vereffening.
- SEV⁶: de VMH is voor 100% aandeelhouder.
- SOV⁷: oorspronkelijk was de VMH 100% eigenaar, maar op 22 april 2010 heeft de nv 61 van de 62 aandelen verkocht aan de Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek (VITO).

De VMH heeft aan Indaver een lening verstrekt van 20 miljoen euro met een looptijd van drie maanden, die telkens met eenzelfde periode kan worden verlengd.

De evolutie in de liquide middelen is het rechtstreeks gevolg van de ontvangen (inkomende stromen) en betaalde dividenden (uitgaande stromen).

Het eigen vermogen evolueerde volgens de schommelingen in het overgedragen resultaat en de toename van de wettelijke reserve tot 10% van het maatschappelijk kapitaal die de boekhoudwetgeving oplegt.

Op 2 december 2010 verhoogde het kapitaal met 100 miljoen euro, waarvan in 2010 en 2011 respectievelijk 50 miljoen euro en 12,5 miljoen euro werd volstort.

De voornaamste schuld was de dividendschuld aan het Vlaams Gewest. Aangezien eind 2012 het dividend (uitgaande stroom) voor het boekjaar 2011 nog niet was uitbetaald, was er een aanzienlijke toename van de rubriek schulden in 2012.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het resultaat.

Resultatenrekening	2011	2012	2013	2014
Dividenden	6.723.734	8.896.738	10.179.025	9.564.763
Ontvangen intresten	534.356	500.096	459.738	389.727
Managementvergoedingen	32.470	32.786	36.582	37.089
Diensten en diverse goederen	-140.840	-218.458	-180.487	-250.544
Personeelskosten	-238.764	-236.527	-137.986	-113.825
Saldo overige opbrengsten en kosten	-2.339	6.700	30.175	54.864
Resultaat van het boekjaar	6.908.617	8.981.335	10.387.047	9.682.075

De ontvangen dividenden (van Aquafin en Indaver) en intresten vormden de basis voor het resultaat van de VMH.

³ Verantwoordelijk voor de bouw, exploitatie en financiering van de bovengemeentelijke waterzuiveringsinfrastructuur in Vlaanderen.

⁴ Industriële holding, actief in de sector van industrieel en huishoudelijk afval.

⁵ Central and Eastern European Environmental Investment Fund, een investeringsfonds dat risicokapitaal verstrekte aan bedrijven in de milieu- en energiesector in Centraal Europa.

⁶ Sustainable Energy Ventures, een investeringsfonds voor projecten met betrekking tot duurzame energie.

⁷ Site Ontwikkeling Vlaanderen, een projectvennootschap voor de ontwikkeling van brownfields.

3.3 Beoordeling van de jaarrekeningen

De bedrijfsrevisor gaf bij de jaarrekeningen van de VMH over 2011, 2012 en 2013 telkens een verklaring zonder voorbehoud⁸. Het Rekenhof sluit zich bij dat oordeel aan. Het heeft evenmin opmerkingen bij de jaarrekening over het boekjaar 2014.

4 Herstructurering

Op 24 juli 2001 besliste de Vlaamse Regering de VMH te herstructureren. Zij verduidelijkte die beslissing op 19 juli 2002: zij zou de VMH inbrengen bij de PMV (Participatiemaatschappij Vlaanderen) na de valorisatie van de participaties. Eerst diende zij een voorontwerp van decreet tot herstructurering van de VMH op te stellen. Na de goedkeuring van dat decreet kon het Vlaams Gewest de VMH-aandelen in PMV inbrengen.

Op 7 januari 2004 heeft het Vlaams Parlement het decreet tot herstructurering van de VMH goedgekeurd, waarna de Vlaamse Regering het decreet op 16 januari 2004 heeft bekrachtigd en afgekondigd. Het decreet bood de Vlaamse Regering ruime keuzemogelijkheden voor de toekomst van de VMH. Tot op heden verschenen nog geen uitvoeringsbesluiten bij het decreet, zodat de VMH nog altijd een onafhankelijke vennootschap is, met het Vlaams Gewest als rechtstreekse aandeelhouder.

De looptijd van de beheersovereenkomst van 29 oktober 2002 met het Vlaams Gewest werd op 24 februari 2012 verlengd tot 15 december 2012. Tegelijk werd het volstortingsschema gewijzigd: 12,5 miljoen euro diende in december 2011 te worden volgestort en het saldo van 37,5 miljoen euro afhankelijk van de kapitaalopvragingen bij Aquafin.

5 Besluit

Eind 2014 had de VMH nog belangrijke participaties in Aquafin en Indaver. De vennootschap is vooral een doorgeefluik voor de dividenden van Aquafin. Ze was eind 2014 nagenoeg schuldenvrij: de schulden op de balans hebben voornamelijk betrekking op nog uit te keren dividenden. In afwachting van uitvoeringsbesluiten bij het decreet tot herstructurering van de VMH, blijft de vennootschap onafhankelijk voortbestaan, met het Vlaams Gewest als rechtstreekse aandeelhouder.

⁸ In het kader van de vennootschappenwet.

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

Brussel, 28 april 2015

Controle van de rekeningen 2011-2014 van de Vlaamse Milieuholding 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 bovenaan vermelde contactpersoon.

Op last:

Het Rekenhof:

Jozef Van Ingelgem

Ignace Desomer

Hoofdgriffier

Voorzitter

Bijlage: 1 voorontwerp van verslag

Bijlage 2: Antwoord van de Vlaamse Milieuholding nv

Brussel, 18 mei 2015

Uw brief: N 09-3.701.483 B1, voorontwerp van verslag "Controle van de rekeningen 20011-2014 van de Vlaamse Milieuholding nv"

Geachte heren,

In aansluiting met uw brief van 28 april 2015 kunnen wij u melden dat wij volgende bemerking hebben op het voorontwerp van verslag "Controle van de rekeningen 2011-2014 van de Vlaamse Milieuholding nv".

In punt 3.2 Bespreking van de jaarrekeningen (blz. 3) van het verslag wordt gemeld dat VMH aan Indaver een verplicht converteerbare lening heeft verstrekt van 20 miljoen euro. Om het Medipower project (verwerking ziekenhuisafval uit de regio Vlaanderen) van Indaver te kunnen realiseren was het verstrekken van een verplicht converteerbare obligatielening inderdaad een piste die werd ontwikkeld maar nooit werd geconcretiseerd. In de plaats daarvan wordt gewerkt met een lening verstrekt door VMH aan Indaver met een looptijd van 3 maanden aan een marktconform tarief. De opname van de lening kan driemaandelijks worden verlengd.

Er wordt dan ook voorgesteld om deze zin als volgt te wijzigen: "Aan Indaver werd een lening verstrekt van 20 miljoen euro met een looptijd van drie maanden, die telkens met eenzelfde periode kan verlengd worden."

Deze aanpassing weerspiegelt de werkelijke situatie.

Met de meeste hoogachting,

i. o. Frank Gérard

Senior investment manager

Robert Roksnoer

gedelegeerd bestuurder

**Bijlage 3: Brief van het Rekenhof aan de minister van Omgeving,
Natuur en Landbouw**

Brussel, 2 juni 2015

Controle van de rekeningen 2011-2014 van de Vlaamse Milieuholding nv

Mevrouw de minister,

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 Milieuholding 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:

Het Rekenhof:

Jozef Van Ingelgem

Ignace Desomer

Hoofdgriffier

Voorzitter

Bijlage: ontwerpverslag