



Limburgse reconversie- maatschappij (LRM-groep)

Transparantie en financiële resultaten

Commissie voor Economie, Werk, Sociale Economie, Innovatie en
Wetenschapsbeleid, 31 januari 2019

1



Inleiding LRM

- Nv van publiek recht met Vlaams Gewest als aandeelhouder (samenwerkingsovereenkomst 13/6/2014)
- Bedrijfseconomische consolidatie 26 entiteiten (LRM-groep), waarvan 12 deel uitmaken van Vlaamse overheid (S.1312) = LRM-ESR-groep
- Netto portefeuille 31/12/2017: 289 miljoen euro
59% via participaties en 41% via leningen
- Niet-gerealiseerde minderwaarden 31/12/2017:
62,9 miljoen euro (aandelen) en 13,1 miljoen euro (leningen)



Inhoud

1. Opdrachten
2. Financiële omvang en resultaten
3. Conclusies en aanbevelingen

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

3



Opdrachten

- Hoofdopdracht: investeringsbeleid gericht op duurzame activiteiten en tewerkstelling in Limburg
 - Uitgevoerd door LRM nv en Mijnen nv, KMOFIN 1 (in vereffening) en KMOFIN 2
 - Enkele investeringen geen link met Limburg en € 16,6 miljoen euro in investeringsfondsen
- Materieel en immaterieel mijnerfgoed
 - Uitgevoerd door Mijnschade en Bemaling Limburgs Mijngebied (MBLM nv) en door Mijnen nv
- Ontwikkeling van infrastructuur

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

4



Opdrachten

Overlappingsen met andere investeringsmaatschappijen

- Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV)
- Nadelen: vermindering van transparantie en versnippering van publiek durfkapitaal
→ participatie- en subsidiedatabank indien beheer door coördinerende administratie (bv. EWI)

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

5



Opdrachten

Rapportering volgens samenwerkingsovereenkomst

- Halfjaarlijks aan toezichthoudend minister
→ formeel niet gebeurd, wel informeel
→ regeringscommissaris
- Jaarlijks over entiteiten LRM-ESR-groep aan voogdijminister
→ 5 entiteiten ontbreken in overeenkomst (Greenville, BIP, Limburg gas, Immo Schurhoven en Be-dive)
- Geconsolideerde jaarrekening van LRM-groep (26), maar niet van LRM-ESR-groep (12)

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

6



Inhoud

1. Opdrachten
2. Financiële omvang en resultaten
3. Conclusies en aanbevelingen

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

7



Financiële omvang en resultaten

Financiering

- Financieringsmodel = rollend fonds
- Eind 2013 wegens liquiditeitstekorten PMV-lening van 100 miljoen euro
- 2016 verkoop **Punch Powertrain**: +229,4 miljoen euro, interim-dividend 26 miljoen euro
- 2017 **Ducatt** faillissement: -39,3 miljoen euro
- Schulden eind 2017: 76,8 miljoen euro

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

8



Financiële omvang en resultaten

Waarderingsmethodiek

- Participaties en leningen:
niet-gerealiseerde minderwaarden boekhoudkundig verwerkt, niet-gerealiseerde meerwaarden niet
- Afwaardering participaties: verschillen tussen PMV en LRM
→ waarderingspolitiek stroomlijnen om (schijn van) winststuring te vermijden

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

9



Financiële omvang en resultaten

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

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

10



Financiële omvang en resultaten

Resultaten en dividenden

- Procentueel: 16% geherinvesteerd en 84% als dividend naar Vlaams Gewest
→ beperkt investeringsruimte
- Economisch, financieel en maatschappelijk rendement wenselijk
- LRM-ESR-groep (12): jaarlijkse operationele kosten max 3% van aangewend eigen vermogen van ondernemingen
→ aandachtspunt

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

11



Conclusies en aanbevelingen

- LRM gericht op Limburg (≠PMV)
! sommige investeringen geen link met Limburg
- LRM voldoet grotendeels aan rapporteringsverplichtingen
! geconsolideerde rapportering bevat niet alle entiteiten van LRM-ESR-groep
- Correcte waardering aandelenportefeuille
- Verschillen in afwaardering participaties PMV en LRM
- Co-investeringen andere overheidsinvesteerdere bemoeilijken transparantie

Rekenhof, LRM-groep - 31 januari 2019

12