

SCHRIFTELIJKE VRAAG

nr. 24
van **MERCEDES VAN VOLCEM**
datum: 18 oktober 2019

aan **MATTHIAS DIEPENDAELE**
VLAAMS MINISTER VAN FINANCIËN EN BEGROTING, WONEN EN ONROEREND ERFGOED

Ethias Finance/Vitrufin - Participatie Vlaamse overheid

In 2008 kwam Ethias in moeilijkheden n.a.v. de financieel-economische crisis. Op 7 oktober 2008 nam de Vlaamse overheid een participatie van 25% plus 1 aandeel in nv Ethias Finance (deze moederholding boven Ethias werd daartoe speciaal opgericht). De Vlaamse overheid injecteerde hiervoor 500 miljoen euro uit de kasmiddelen.

Ook de federale overheid en het Waalse Gewest participeerden elk voor 500 miljoen euro in de reddingsactie. De overheden namen samen een participatie van 75% plus 3 aandelen (elk 25% plus 1 aandeel). De vierde aandeelhouder, Ethias Gemeen Recht, nam 25% min 3 aandelen.

Ethias Finance werd inmiddels omgedoopt tot Vitrufin.

1. Wat is de stand van zaken m.b.t. deze participatie?
 - a) Hoe wordt deze participatie vanuit de Vlaamse overheid opgevolgd? Op welke wijze wordt deze participatie beheerd?
 - b) Hoe wordt deze participatie thans gewaardeerd?
 - c) Voor 2020 wordt een dividend verwacht vanuit Vitrufin van 31,6 miljoen euro.
Kan de minister een overzicht geven van de dividenden die vanuit deze participatie reeds werden ontvangen of in de toekomst verwacht worden? Graag een jaarlijks overzicht.
2. Zijn er specifieke beperkingen of afwegingen die een invloed hebben of kunnen hebben op een eventuele overweging om over te gaan tot een exit van de Vlaamse overheid? Is er bijvoorbeeld een koppeling tussen de participaties van de verschillende overheden?

ANTWOORD

op vraag nr. 24 van 18 oktober 2019

van **MERCEDES VAN VOLCEM**

Sinds de deelname van de Vlaamse overheid in Ethias Finance/Vitrufin in 2008 zijn er enkele wijzigingen gebeurd die, naast de diverse (financiële) herstructureringen, voor deze deelname cruciaal zijn:

1. De uitgifte van een obligatielening door Vitrufin van 278.000.000 euro in januari 2012 om Ethias te betalen in ruil voor de Dexia-aandelen in het bezit van Ethias.
 2. De omzetting van de preferente aandelen Vitrufin die de overheden in 2008 voor hun inbreng hadden gekregen. Bij deze omzetting in 2017 werden de 500.001 preferente aandelen van de Vlaamse overheid omgezet in 633.333 gewone aandelen en steeg het percentage van de aandelen in handen van de Vlaamse overheid van 25% +1 naar 31,37%.
 3. De terugbetaling van de obligatielening op 16 januari 2019.
 4. De ontbinding van Vitrufin op 25 oktober 2019. Hierdoor verkrijgt de Vlaamse overheid rechtstreeks 633.333 gewone aandelen in Ethias NV.
-
1. a) De Vlaamse overheid wordt op kwartaalbasis op de hoogte gehouden van de resultaten van Ethias. Alle beslissingen die de bevoegdheid zijn van de algemene vergadering worden voorbereid door de aandeelhouders. In deze wordt de Vlaamse overheid eventueel bijgestaan door financiële en juridische adviseurs. De administratieve opvolging van de participatie in Vitrufin/Ethias wordt uitgevoerd door het departement Financiën en Begroting.
 - b) In het kader van de ontbinding van Vitrufin op 25 oktober 2019 werd een waardering gemaakt van het enige actief van Vitrufin, zijnde 100% van de aandelen in Ethias NV. De economisch waarde van Ethias werd hierin bepaald op 2.379 miljoen euro. Gelet op het percentage van aandeelhouderschap van de Vlaamse overheid is de waarde van de participatie dan ook 753,35 miljoen euro.
 - c) Er werd in de begroting 2020 een verwacht dividend van 31,6 miljoen euro vanuit Ethias ingeschreven. Dit dividend en de toekomstige dividenden hangen natuurlijk af van de jaarresultaten van Ethias en de bestemming van deze resultaten door de Algemene Vergadering van Ethias.

In het verleden heeft Ethias in diverse jaren een dividend uitgekeerd aan zijn enige aandeelhouder Vitrufin. Vitrufin heeft deze dividenden aangewend om de rente te betalen op de obligatielening (zie boven) en de terugbetaling van deze obligatielening in januari 2019 te verzekeren. Hieronder een overzicht van de uitgekeerde dividenden sinds 2009. Op dit overzicht is via pijltjes aangeduid wanneer het dividend over een boekjaar werd uitgekeerd. Dit is meestal in het jaar na het boekjaar, maar er werd af en toe overgegaan tot het uitkeren van een interim-dividend, dat in het boekjaar werd uitbetaald, en overeenkwam met het totale dividend van het boekjaar.

Dividenden Ethias aan Vitrufin (in miljoen euro)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Totaal
Boekjaar	118,40	150,00	45,00	45,00	0,00	25,00	40,00	0,00	0,00	0,00	423,40
Jaar van uitkering	268,40	45,00	45,00	0,00	0,00	25,00	40,00	0,00	0,00	0,00	423,40

2. Naast economische en budgettaire overwegingen die de Vlaamse overheid kan maken om al dan niet over te gaan tot een exit, speelt ook het behoud van de lokale werkgelegenheid in het Vlaamse Gewest een belangrijk element.

In de loop van de investering in Ethias/Vitrufin werden diverse aandeelhoudersovereenkomsten afgesloten tussen de verschillende aandeelhouders van Ethias/Vitrufin. De lopende aandeelhoudersovereenkomst bevat bepalingen waarin, bij een geplande verkoop van (een deel van) de aandelen door een aandeelhouder, de bestaande aandeelhouders een voorkeepsrecht hebben op deze aandelen.