



Jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 17 mei 2016

In overeenstemming met de bepalingen van de statuten en de vennootschappenwet brengen wij u verslag uit over de activiteiten van de Vlaamse Milieuholding nv over het boekjaar afgesloten per 31 december 2015 en leggen wij u de jaarrekeningen ter goedkeuring voor.

Belangrijkste gebeurtenissen van het boekjaar: samenvatting

- Gelijktijdig met de andere minderheidsaandeelhouders verkocht de Vlaamse Milieuholding op 30 juni haar participatie in **Indaver** aan de Katoennatie groep. Deze verkoop heeft een positieve impact op de resultaten van de Vlaamse Milieuholding van 2015.
- **Aquafin**: Tijdens het boekjaar 2015 zuiverde Aquafin het Vlaamse afvalwater en bouwde de bovengemeentelijke waterzuiveringsinfrastructuur verder uit. De activiteiten van Aquafin richten zich meer en meer tot het in stand houden van de waterzuiveringsinfrastructuur, het realiseren van de Europese Kaderrichtlijn Water en het proactief nemen van maatregelen om de gevolgen van de gewijzigde periodiciteit en het volume van het hemelwater ingevolge de klimaatwijziging adequaat op te vangen. Aquafin behaalde als eerste Belgische bedrijf het ISO 55001-certificaat voor de manier waarop het zijn activaportefeuille beheert. Eveneens nam Aquafin het voortouw in de plaatsing van de eerste Green Bonds in België als onderdeel van de totale financiering van de investeringen.

Ook in 2015 konden goede zuiveringsresultaten worden voorgelegd. Alle beoordeelde installaties voldeden aan de concentratienormen van de Europese richtlijn Stedelijk Afvalwater.

Activiteiten gedurende het boekjaar:

De Vlaamse Milieuholding beheerde eind 2015 een portefeuille van drie bedrijven die actief zijn in de milieusector.

Aquafin nv (bovengemeentelijke waterzuivering) (participatie 100%)

Aquafin is nu verantwoordelijk voor de exploitatie van 293 rioolwaterzuiveringsinstallaties (+ 7 t.o.v. 2014) en 5.743 km transport infrastructuur (+ 238 km) met 1.548 bovengemeentelijke pompstations en bergbezinkingsbekkens (+76). In totaal leverde Aquafin 2.800 investerings- en renovatieprojecten op voor ca. 3,5 miljard euro.

Meer en meer verschuiven de investeringen van nieuwbouw naar de optimalisatie en vernieuwing van de bestaande installaties en het rioleringsstelsel, waar onder meer het afkoppelingsbeleid een belangrijk gegeven is.

In 2015 voldeden alle waterzuiveringsinstallaties, die door Aquafin worden beheerd, aan de normen van de Europese richtlijn Stedelijk Afvalwater. 7 van de 290 installaties of 2,4 %, voldeden niet aan één van de parameters zoals vastgelegd in de strengere Vlaamse normen.

Aquafin wendt haar knowhow onder meer aan om de bestaande rioleringsinfrastructuur bij gemeenten te optimaliseren. In dit kader leverde Aquafin in 2015 47 "hydronautstudies af en adviseert zij de Vlaamse regering en gemeenten bij het opstellen van het gemeentelijk investeringsprogramma.

In 2015 bracht Aquafin 128 projecten op de markt voor een bedrag van 160 miljoen euro. De eerste stappen werden gezet om het aanbestedingsvolume te spreiden over het hele jaar zodanig dat een concentratie van aanbestedingen op het einde van het jaar kan worden vermeden. Tijdens het jaar werden 132 projecten opgeleverd die een waarde van 152 miljoen euro vertegenwoordigen. Daarnaast werden nog eens 143 projecten in het kader van het Lokaal Pact opgeleverd.

Naast de uitvoering van haar basisopdracht leverde Aquafin een aantal diensten aan gemeenten in samenwerking met drinkwaterproductie en distributiebedrijven. In 2015 startte Aquafin 12 nieuwe hemelwaterplanen op waardoor de maatregelen die gemeenten kunnen nemen om wateroverlast vermijden in kaart worden gebracht. Via het dochterbedrijf Aquaplus valoriseert Aquafin zijn kennis bij binnenlandse bedrijven en in buitenlandse projecten. O.a. in Oman en China werd beroep gedaan op de expertise van Aquaplus. De joint venture met het Indische ASE Water werd op het einde van het jaar stop gezet.

In 2015 zorgde Aquafin voor een Belgische primeur in de financiële wereld door als eerste Belgische bedrijf een Green Bond (groene obligatie) uit te geven, waarbij 45 miljoen euro op de markt werd opgehaald. Daarnaast trok Aquafin financiering aan voor een waarde van 50 miljoen euro via een eerste Namensschuldverschreibung met een looptijd van 30 jaar. Deze vorm van obligatiefinanciering is gegeerd bij institutionele buitenlandse investeerders. Op basis van bestaande documentatie werd nog eens 225 miljoen euro opgehaald. Verder bevestigde Moody's de kredietwaardigheid van Aquafin en verlengde de Europese Investeringsbank de samenwerking met Aquafin.

Een aandachtspunt blijft de afrekening van de financiële verslagen 2013 en 2014 door het Vlaamse gewest. In dit kader vertraagt een eerste evaluatie van het prestatiebudget de definitieve afrekening.

Aquafin nam net zoals vorig jaar verder deel aan verschillende Vlaamse en Europese R&D projecten op gebied van een nog verder doorgedreven waterzuivering, restwarmte en energiebesparing. Een belangrijk aandachtspunt in de toekomst blijft de nutriëntenrecuperatie.

CEEEIF (Central East European Environmental Investment Fund) – (dufkapitaalfonds in milieubedrijven uit Oost- en Centraal-Europa) (participatie 22,63%)

Het CEEEIF houdt geen participaties meer aan. De vereffeningprocedure is nog steeds lopende.

SEV nv (Sustainable Energy Ventures) (dufkapitaalfonds gericht op de sector duurzame energie) (participatie 100%)

SEV heeft begin 2015 haar laatste participatie verkocht. SEV is nu een 100 % dochtervennootschap van de Vlaamse Milieuholding en er wordt nagegaan op welke manier deze onderneming opnieuw kan worden ingezet.

VMH 2.0

Als gevolg van de verdere afslanking van de portefeuille van VMH startte de raad van bestuur een oefening om VMH opnieuw zinvol in te zetten als een middel om mee het beleid te ondersteunen.

De raad van bestuur stelt voor om VMH 2.0, binnen het referentiekader van haar statutair doel, een rol te laten spelen als stimulator van nieuwe bedrijven die meehelpen een circulaire economie te verwezenlijken.

Dit voorstel dient verder in een breed overleg met het beleid te worden afgetoetst.

De precieze rol die VMH 2.0 op zich zal kunnen opnemen zal in de loop van 2016 worden verduidelijkt.

Samenwerking met de ParticipatieMaatschappij Vlaanderen

De samenwerking met de ParticipatieMaatschappij Vlaanderen blijft ongewijzigd.

Beknorte bespreking van de enkelvoudige jaarrekening

De verkoop van de participatie in Indaver heeft een belangrijke impact op de vorming van het resultaat en wijzigt de balansstructuur tegenover vorig jaar.

Het balanstotaal is t.o.v. vorig jaar met 72,4 miljoen euro verhoogd.

De rubriek financiële vaste activa verminderde met 15,7 miljoen euro, bedrag dat correspondeert met de initiële investeringswaarde van Indaver.

De vlottende activa stegen 88,2 miljoen euro (van 30,1 miljoen euro naar 118,3 miljoen euro) als gevolg van de ontvangst van de verkoopwaarde van de participatie in Indaver.

Lang de passiva zijde steeg het eigen vermogen met 73,6 miljoen euro. De schulden verminderen met 1,1 miljoen euro tot 8,5 miljoen euro. De belangrijkste component wordt gevormd door de opname van het voorgestelde dividend onder de rubriek "overige schulden".

De inkomsten van het boekjaar worden bepaald door de financiële inkomsten en de uitzonderlijke opbrengsten.

Van de financiële inkomsten van 8,5 miljoen euro is 96,3 % afkomstig van het dividend dat door Aquafin werd uitgekeerd.

Als uitzonderlijke opbrengst wordt een meerwaarde op de verkoop van Indaver gerealiseerd voor een bedrag van 74,1 miljoen euro.

De algemene vergadering wordt erop attent gemaakt dat er, in het kader van de verkoopovereenkomst van de Indaver-participatie in 2007, clausules en afspraken bestaan van een garantiestelling ten opzichte van Delta nv voor een globaal bedrag van 31.114.185 euro. Deze lopen tot 15 maart 2017.

Bestemming van het resultaat

Het boekjaar 2015 sluit af met een te bestemmen winst van 179.733.162,24 euro en een balanstotaal van 379.088.821,21 euro.

De Raad van Bestuur stelt volgende winstverdeling voor:

Overgedragen winst vorig boekjaar	97.858.170,70
+ Winst van het boekjaar 2015	81.874.991,54
- Toevoeging aan de wettelijke reserve	-3.659.519,19
- Toevoeging aan de overige reserves	- 105.434.230,39
- Vergoeding voor het kapitaal	- 8.315.000,00
= Overdracht naar volgend boekjaar:	62.324.412,66

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor het dividend uit te keren op 23 december 2015.

Geconsolideerde balans en resultatenrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt grotendeels bepaald door de jaarrekening van Aquafin en de evolutie van deze onderneming.

Tegenover vorig jaar steeg het geconsolideerde balanstotaal met 167,8 miljoen euro tot 3.504,1 miljoen euro. Langs de activazijde is dit het gevolg van een verhoging van de materiële vaste activa (77,7 miljoen euro) en een stijging van de vlottende activa (105,7 miljoen euro o.a. verlaging van bestellingen in uitvoering, vorderingen en geldbeleggingen).

Het geconsolideerd eigen vermogen verhoogde van 1.092,8 miljoen euro tot 1.168,6 miljoen euro. De waarderingsregels zijn tegenover vorig jaar ongewijzigd gebleven. Sinds 2009 bedraagt de terugbetalingstermijn van de bouwkundige werken die Aquafin uitvoert 30 jaar. Voor de projecten waarvoor het Vlaamse Gewest nog vergoedingen verschuldigd is aan Aquafin, worden de resterende verlengde terugbetalingstermijnen met ingang van 1 januari 2010 toegepast.

De schulden op meer dan één jaar stegen met 172,2 miljoen euro, de schulden op ten hoogste 1 jaar verminderden met 77,8 miljoen euro. Deze wijzigingen zijn het gevolg van een gedeeltelijke herschikking van de schulden.

Het aandeel van de groep in het resultaat bedroeg 82,5 miljoen euro (in vergelijking met het vorige boekjaar 9,8 miljoen euro).

Samenstelling Raad van Bestuur.

De raad van bestuur wordt gevormd door de heer Frans Dieryck, EREMCO bvba met als vaste vertegenwoordiger de heer Robert Roksnoer, mevrouw Marleen Evenepoel en mevrouw Els Paredis. De mandaten van de heer Frans Dieryck, mevrouw Marleen Evenepoel en mevrouw Els Paredis lopen tot de de jaarvergadering die zich uitspreekt over de jaarrekeningen van het boekjaar 2020. Het mandaat van EREMCO bvba komt op 19 mei 2016 ten einde.

De Vlaamse regering stelde op 9 januari 2015 de heer Wim Van den Bossche aan als regeringscommissaris.

Commissaris

Het mandaat van Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers, loopt tot de jaarvergadering die zich uitspreekt over de jaarrekeningen van 2016.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te melden.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk zouden kunnen beïnvloeden

Op het tijdstip van opstellen van dit jaarverslag zijn er geen omstandigheden bekend die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk zouden kunnen beïnvloeden.

Onderzoek en ontwikkeling

Abstractie gemaakt van de inspanningen van Aquafin die levert op gebied van onderzoek en ontwikkeling, heeft de Vlaamse Milieuholding zelf tijdens het boekjaar 2015 geen werkzaamheden uitgevoerd op het vlak van onderzoek en ontwikkeling.

Kapitaalmutaties

Tijdens het boekjaar 2015 bleef het kapitaal van de vennootschap ongewijzigd.

Verwerving van eigen aandelen

Noch de vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de vennootschap verworven.

Persoonlijk belang van bestuurders

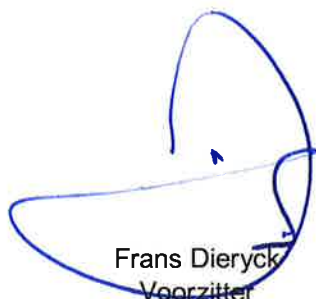
In toepassing van artikel 523 van de vennootschappenwet meldt de Raad van Bestuur dat tijdens het boekjaar 2015 geen beslissingen werden genomen waarbij een bestuurder een mogelijk strijdig belang zou kunnen hebben.

Bijkantoren

De vennootschap bezit geen bijkantoren.

Kwijting bestuurders en commissaris

Aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor het boekjaar 2015.



Frans Dieryck
Voorzitter

De Raad van Bestuur
20 april 2016



Eremco bvba
Vertegenwoordigd door Robert Roksnoer
Gedelegeerd bestuurder