

KONINKRIJK BELGIE

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, eerste kamer, op 6 juni 2000 door de Vlaamse minister van Economie, Ruimtelijke Ordening en Media verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste drie dagen, van advies te dienen over een voorontwerp van decreet "tot wijziging van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, GIMVINDUS, VMH, Mijnen en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en van de permanente werkgroep Limburg", heeft op 8 juni 2000 het volgende advies gegeven :

Volgens artikel 84, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State moeten in de adviesaanvraag de redenen worden opgegeven tot staving van het spoedeisend karakter ervan.

In het onderhavige geval wordt het verzoek om spoedbehandeling gemotiveerd als volgt :

- "1. de onduidelijkheid die door de houding van de hoofdaandeelhouder, de Vlaamse Participatiemaatschappij, inzake de verdere privatisering van de GIMV veroorzaakt wordt, drukt op de koers van het aandeel en op de marktomzetten in het aandeel GIMV. Dit gaat fundamenteel in tegen het beursgebeuren en tegen de belangen van zowel de beursgenoteerde vennootschap GIMV als van haar aandeelhouders. Op termijn zou dit kunnen leiden tot een uitschakeling van het beursmechanisme voor wat het GIMV aandeel betreft. Deze verdere aantasting van gezonde beurshandel in het GIMV aandeel zal resulteren in een schade van de vermogenspositie van het Vlaamse Gewest. Budgettair rekent het Vlaamse Gewest op belangrijke inkomsten van de verkoop zodat een spoedige heropleving van het aandeel een *conditio sine qua non*(is).
2. de verkoop van GIMV aandelen in bezit van de Vlaamse Participatiemaatschappij zal gebeuren door een wereldwijde plaatsing van een vrij belangrijk pakket aandelen bij institutionele en andere beleggers, waardoor de Vlaamse Overheid haar indirecte participatie zal zien dalen beneden de 50 %. Opdat zulke plaatsing succesvol zal zijn is een grondige voorbereiding noodzakelijk. De GIMV heeft reeds plannen voor road shows en kennismakende gesprekken met institutionele beleggers wereldwijd. Deze dienen in een financiële kalender geplaatst te worden. Een lange en grondige voorbereiding is noodzakelijk. Deze moet binnen een zeer korte termijn kunnen worden aangevat om de operatie in het najaar te kunnen doen lukken.

.../...

3. verder uitstel van de verkoop is niet verantwoord gelet op het huidige nog gunstige beursklimaat waarvan de voorzetting volgend jaar hoegenaamd niet kan worden gegarandeerd. De duidelijkheid over de houding van de hoofdaandeelhouder i.v.m. een verder gaande privatisering en het potentiële van het GIMV aandeel in de nabije toekomst, zullen ertoe bijdragen dat de verkoop van de GIMV aandelen nog in de beste omstandigheden kan geschieden en de opbrengst ervan gemaximaliseerd wordt.
4. Tot slot moet, gelet op het parlementair reces van 11 juli 2000 het parlement binnen afzienbare tijd het ontwerp van decreet kunnen behandelen en goedkeuren, zoniet is de verdere verkoop van GIMV aandelen dit jaar nog door de Vlaamse Participatiemaatschappij uit te sluiten.".

*

* *

Gelet op de korte termijn die hem voor het geven van zijn advies wordt toegemeten, heeft de Raad van State, afdeling wetgeving, zich dienen te beperken tot het maken van de volgende opmerkingen.

1. Men schrijve in de inleidende zin van artikel 2 "Aan artikel 2 (...) wordt een derde lid toegevoegd (...)" in plaats van "In artikel 2 (...) wordt een derde lid toegevoegd (...)".

2. Het ontworpen derde lid van artikel 2 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, GIMVINDUS, VMH, Mijnen en LIM en tot oprichting van

.../...

het Limburgfonds en van de permanente werkgroep Limburg, kan op een meer duidelijke wijze worden geformuleerd als volgt :

"De Vlaamse regering kan aan de Vlaamse Participatiemaatschappij machtiging verlenen om aandelen in de GIMV, die op grond van het vorige lid werden ingebracht, te verkopen, op voorwaarde evenwel dat de Vlaamse Participatiemaatschappij minimum vijftientig procent van de aandelen plus één van de GIMV blijft bezitten".

3. Luidens artikel 10, § 2, vijfde lid, tweede volzin, van het decreet van 13 juli 1994, is de Vlaamse Participatiemaatschappij, mits voorafgaandelijk akkoord van de Vlaamse regering, gemachtigd aandelen te verkopen die zij bezit, zonder dat zij daardoor de controle, zoals gedefinieerd in artikel 2 van het koninklijk besluit van 6 maart 1990 op de geconsolideerde jaarrekening van de ondernemingen, mag prijsgeven.

Na wijziging van artikel 2 van het decreet van 13 juli 1994 (artikel 2 van het ontwerp), zal de regel dat de verkoop van aandelen niet als gevolg mag hebben dat de controle van de Vlaamse Participatiemaatschappij op de betrokken vennootschap wordt prijsgegeven, niet langer van toepassing zijn op de aandelen van de GIMV, aangezien, voor wat die aandelen betreft, voortaan enkel wordt vereist dat de deelneming van de Vlaamse Participatiemaatschappij in het kapitaal van de GIMV niet mag dalen beneden vijftientig procent van de stemgerechtigde aandelen plus één.

.../...

Het verdient, omwille van de duidelijkheid, aanbeveling om in artikel 10, § 2, van het decreet van 13 juli 1994 uitdrukkelijk melding te maken van dit afwijkende regime betreffende de deelneming van de Vlaamse Participatiemaatschappij in de GIMV.

De kamer was samengesteld uit

de Heren	A. BEIRLAEN,	kamervoorzitter,
	M. VAN DAMME,	staatsraden,
	J. SMETS,	
	G. SCHRANS,	assessoren van de
	E. WYMEERSCH,	afdeling wetgeving,
Mevrouw	A. BECKERS,	griffier.

Het verslag werd uitgebracht door de H. P. DEPUYDT, eerste auditeur. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de H. E. VANHERCK, referendaris.

DE GRIFFIER,

DE VOORZITTER,

A. BECKERS

A. BEIRLAEN