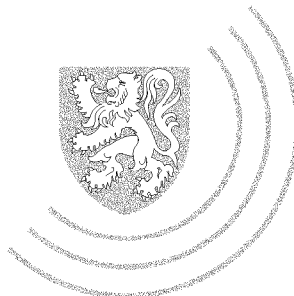


V L A A M S P A R L E M E N T



Zitting 1998-1999

20 oktober 1998

GEDACHTEWISSELING

over de Jaarverslagen 1997 van de NV Gimvindus en GIMV NV

VERSLAG

**namens de Commissie voor Werkgelegenheid en Economische Aangelegenheden
uitgebracht door de heer Leo Cannaerts**

Samenstelling van de commissie :

Voorzitter : de heer Robert Voorhamme.

Vaste leden : de heren Leo Cannaerts, Paul Deprez, Johan De Roo, mevrouw Trees Merckx-Van Goey, de heer Eddy Schuermans ;

de heren Karel De Gucht, Jacques Laverge, Didier Ramoudt ;

de heren Carlos Lisabeth, Jef Sleeckx, Robert Voorhamme ;

de heren Jan Penris, Frans Wymeersch ;

de heer Jean-Marie Bogaert ;

de heer Jos Stassen.

Plaatsvervangers :

de heren Joachim Coens, Jos De Meyer, mevrouw Mia De Schamphelaere, de heer John Taylor, mevrouw Riet Van Cleuvenbergen ;

de heren Louis Bril, André Denys, Dirk Van Mechelen ;

de heren Freddy De Vilder, Fred Dielens, Jacky Maes ;

mevrouw Marijke Dillen, de heer Emiel Verrijken ;

de heer Chris Vandenbroeke ;

de heer Jos Geysels.

Was eveneens aanwezig :

de heer Eric Van Rompuy, Vlaams minister van Economie, KMO, Landbouw en Media.

INHOUD

Blz.

DEEL I : HET JAARVERSLAG 1997 VAN DE GIMV NV	5
1. Inleidende uiteenzetting door de heer Rainier Van Outryve d'Ydewalle, voorzitter van de Raad van Bestuur van de GIMV NV	5
1.1. Kerncijfers 1997	6
1.2. Cijfers eerste semester 1998	6
1.3. Balanstotaal	6
1.4. Het thesauriebeleid	6
1.5. Intrinsieke waarde	6
1.6. Enkele recente voorbeelden van exits per 31 december 1997 (figuur 2) (bijlage)	6
1.7. Evolutie van het GIMV-aandeel in vergelijking met het BARCO-aandeel en de Bel-20 (figuur 3) (bijlage)	7
2. Uiteenzetting door de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, voorzitter van het Managementcomité	7
3. Vragen en opmerkingen van de leden met antwoord van de delegatieleden en replieken van de leden	9
3.1. Voorstelling van de resultaten	9
3.1.1. Strategische Ontwikkelingen (Strategic Developments)	9
3.1.2. De thesauriepolitiek en resultaten	10
3.2. Voorstelling van de strategie	11
3.2.1. Groeifinanciering – Geïnvesteed bedrag per sector, innovatiefinanciering, binnenlandse strategische doelstellingen en uitbouw van de internationale netwerking	11
BIJLAGE 1 : Lijst van de figuren	19
DEEL II : BESPREKING VAN HET JAARVERSLAG 1997 VAN DE NV GIMVINDUS EN DE BEHEERSOVEREENKOMST AFGESLOTEN TUSSEN HET VLAAMSE GEWEST EN DE NV GIMVINDUS OP 19 DECEMBER 1997 VOOR DE PERIODE 1998-2000 EN HET RAPPORT VAN MEI 1998	31
1. Uiteenzetting door de heer Roger Malevé, directeur-generaal van Gimvindus	31
1.1. De beheersovereenkomst cijfermatig toegelicht	31
1.1.1. Structuur van Gimvindus (figuur 1) (bijlage)	31
1.1.2. Doelstellingen van het beheercontract '95-97	31
1.2. De geconsolideerde jaarrekening 1997	32

2. Bespreking	33
2.1. De doelstelling van het beheerscontract	33
2.1.1. De structuur van Gimvindus	33
2.1.2. De valorisatiedoelstelling en de te investeren bedragen (staal, textiel, nieuwe projecten op oude scheepsbouwsites)	33
2.1.3. Hoorzittingen m.b.t. de scheepskredieten en inzage revisoraal verslag-Smets, juridisch advies van het advocatenbureau De Bandt en Van Hecke en rapportageplicht regeringscommissaris	34
2.1.4. Afwikkeling van het dossier Boelwerf Vlaanderen NV en recuperatie door Gimvindus NV en Werfinvest NV van de openstaande tegoeden	37
BIJLAGE 1 : Lijst van de figuren	39
BIJLAGE 2 : Gimvindus – Rapport uitvoering beheersovereenkomst (mei 1998)	51

DAMES EN HEREN,

De Commissie voor Werkgelegenheid en Economische Aangelegenheden wisselde op 1 oktober 1998, in aanwezigheid van de Vlaamse minister van Economie, KMO, Landbouw en Media, van gedachten over de Jaarverslagen 1997 van de NV GIMV en van de NV Gimvindus. Tevens werd aandacht besteed aan het Gimvindus-rapport van mei 1998 inzake de uitvoering van de beheersovereenkomst afgesloten tussen het Vlaamse Gewest en de NV Gimvindus voor de periode 1998-2000.

Voor de retro-akten van deze bespreking kan worden verwezen naar de bespreking van de Jaarverslagen 1996 van de NV Gimvindus en van de NV GIMV in de Commissie op 11 december 1997. Op dat ogenblik lag eveneens de ontwerp-tekst voor van de beheersovereenkomst die tussen het Vlaamse Gewest en de NV Gimvindus voor de periode 1998-2000 diende te worden afgesloten. De ontwerp-tekst werd overgezonden aan de leden van de Commissie.

Op 19 december 1997 keurde de Vlaamse regering deze ontwerp-beheersovereenkomst ongewijzigd goed en op verzoek van de Commissie werd ook hierover van gedachten gewisseld in de Commissie op 5 februari 1998. Het verslag van deze bespreking is opgenomen in Stuk 965 (1997-1998) – Nr. 1.

In mei 1998 werd door Gimvindus aan het Vlaamse Gewest verslag uitgebracht over de uitvoering van de beheersovereenkomst op 16 mei 1995 afgesloten tussen het Vlaamse Gewest en Gimvindus. Dit rapport is met inhoudsopgave als bijlage van het verslag opgenomen.

Het verslag is als volgt ingedeeld.

In Deel I wordt de bespreking van het Jaarverslag 1997 van de GIMV NV weergegeven.

Deel II geeft de bespreking weer van het Jaarverslag 1997 van de NV Gimvindus en van het rapport van mei 1998 inzake de uitvoering van de beheersovereenkomst die tussen het Vlaamse Gewest en de NV Gimvindus op 16 mei 1995 werd afgesloten.

SAMENSTELLING VAN DE DELEGATIES

- Vlaamse regering : de heer Eric Van Rompuy, Vlaams minister van Economie, KMO, Landbouw en Media.
- GIMV NV, de heren :

- Rainier van Outryve d'Ydewalle, Voorzitter van de Raad van Bestuur van de GIMV NV ;
- Gerard Van Acker, Directeur-generaal, Voorzitter van het Managementcomité ;
- Guy Mampaey, Directeur Groeifinanciering ;
- Marc Vercruysse, Directeur Ondersteunende Diensten.
- NV Gimvindus, de heren :
 - August Vriens, Voorzitter van de Raad van Bestuur van de NV Gimvindus ;
 - Roger Malevé, Directeur-generaal van de NV Gimvindus.

DEEL I : HET JAARVERSLAG 1997 VAN DE GIMV NV

Het Jaarverslag 1997 van de GIMV NV, met als bijlage de statutaire Jaarrekening en de wettelijke geconsolideerde Jaarrekening 1997, en de volledige set transparanten werden overgezonden aan de leden van de Commissie en op verzoek van de leden van de Commissie worden de meest relevante cijfergegevens en figuren als bijlage opgenomen (Bijlage 1 : Lijst van de figuren)

De heer Robert Voorhamme, voorzitter, refereert aan de traditie in deze Commissie om de jaarverslagen van de GIMV en Gimvindus in deze Commissie te bespreken. Het feit dat beide organisaties een belangrijke economische rol spelen, maakt dat dit telkens belangrijke besprekingen zijn. Vervolgens verwelkomt de voorzitter de leden van de GIMV-delegatie.

1. Inleidende niteenzetting door de heer Rainier Van Outryve d'Ydewalle, voorzitter van de Raad van Bestuur van de GIMV NV

Voorstelling van de resultaten

Spreker refereert aan de bespreking van het Jaarverslag 1996 in deze Commissie op 9 maart 1998 (VI. Parl. Stuk 965 (1997-1998) – Nr. 1). Wat de bespreking van het Jaarverslag 1997 betreft, stipt spreker aan dat dit jaarverslag evenwel niet beperkt zal zijn tot het jaar 1997, maar dat er

tevens verslag zal worden uitgebracht tot 30 juni 1998.

1.1. Kerncijfers 1997

De waarde van het netto-vermogen per 31 december 1997 nam toe met 27 percent tegenover 31 december 1996. In 1997 verrichtte de GIMV nieuwe investeringen voor een waarde van 4,6 miljard frank en bedroeg de nettowinst ongeveer 3 miljard frank. Over 1997 bedroeg het bruto-dividend per aandeel 45.33 BEF.

1.2. Cijfers eerste semester 1998

In het eerste semester van 1998 verrichtte de GIMV investeringen voor 2,8 miljard frank nieuwe investeringen en boekte een netto resultaat van 2,6 miljard frank, tegenover 780 miljoen frank in dezelfde periode van 1997. Dit enorme verschil wordt verklaard door 1,61 miljard frank meerwaarden, vooral op de beursintroductie van Kinopolis, Innogenetics en Option International.

De meerwaarden kunnen als volgt worden gespecificeerd :

– Kinopolis :	1.071 miljoen frank
– Innogenetics :	225 miljoen frank
– Option International :	247 miljoen frank
– Andere	

1.3. Balanstotaal

Het balanstotaal is opgeklommen van 28,9 miljard frank op 30 juni 1997 naar 30,5 miljard frank op 31 december 1997 en naar 32,1 miljard frank op 30 juni 1998. Dit is een progressie van ongeveer 11 percent in een jaar. Spreker merkt op dat er een opvallende groei is vast te stellen in de boekwaarde van de financiële vaste activa, meer bepaald met 30,5 percent in een jaar.

1.4. Het thesauriebeleid

Tijdens het eerste semester van 1998 werd een ander thesauriebeleid gevoerd en de thesauriebeleggingen leverden in de eerste helft 1998 veel meer meerwaarden op dan vorig jaar : 631 miljoen

frank tegenover 120 miljoen frank. Een ander thesauriebeleid betekent een actief beleid zonder bijkomende risico's te nemen.

1.5. Intrinsieke waarde

Hiervoor wordt verwezen naar figuur 1 : "Intrinsieke waarde" (bijlage).

De intrinsieke waarde van de GIMV bedroeg eind juni 1998, 84,8 miljard frank, dit is een stijging van 40 percent in vergelijking met 60,83 miljard frank eind december 1997. Wat de intrinsieke waarde van het GIMV-aandeel betreft, bedroeg dit per 30 juni 1998 3.656 frank.

Belangrijkste cijfers van het eerste semester 1998

De GIMV realiseerde 2,8 miljard frank nieuwe of opvolgingsparticipaties of obligatieleningen in 47 ondernemingen en dit op een totale portefeuille van 280 ondernemingen. De GIMV heeft voor 400 miljoen frank gedesinvesteerd. De post "geldbeleggingen en liquide middelen" nam af tegenover 1997 : van 13,6 miljard frank naar 12,8 miljard frank. Van dit bedrag van 12,8 miljard frank kan de GIMV vandaag maar over 8,5 miljard frank beschikken. De rest werd immers reeds toegewezen.

1.6. Enkele recente voorbeelden van exits per 31 december 1997 (figuur 2) (bijlage)

Een exit kan zowel worden gerealiseerd via een verkoop op de beurs (Initial Public Offering – IPO), ofwel via een secundaire verkoop.

In figuur 2 werden per bedrijf de datum van intrede van de GIMV in het bedrijf opgenomen, de waarde van het aandeel (Pre-IPO), voor de beursgang, het percentage van het GIMV-aandeelhouderschap. Zijn eveneens opgenomen in deze figuur de meerwaarde die werd gerealiseerd bij de beursnotering en de laatste kolom geeft een overzicht van de blijvende GIMV-participatie in het bedrijf. De GIMV voert ten aanzien van bedrijven waarin zij participeert een ondersteunend beleid en blijft ook na de toekenning van het risicokapitaal en de realisatie van een succesvolle exitoperatie of gedeeltelijke exitoperatie deze bedrijven verder opvolgen en oefent een daadwerkelijke impact uit op de ondernemingsstrategie. Uit sommige bedrij-

ven heeft de GIMV zich echter bij de exit volledig teruggetrokken.

1.7. Evolutie van het GIMV-aandeel in vergelijking met het BARCO-aandeel en de Bel-20 (figuur 3) (bijlage)

Spreker merkt op dat een zekere correlatie kan worden vastgesteld tussen de koers van het GIMV-aandeel en het Barco-aandeel : als de koers van het Barco-aandeel stijgt, dan stijgt de koers van het GIMV-aandeel sterker. Bij een koersdaling van het Barco-aandeel, treedt er voor het GIMV-aandeel een grotere koersdaling op. Algemeen kan volgens spreker worden gesteld dat het GIMV-aandeel beduidend beter presteert dan de Bel-20.

2. Uiteenzetting door de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, voorzitter van het Managementcomité

Voorstelling van de strategie

- Profiel van de GIMV

De heer Gerard Van Acker, Directeur-generaal van de GIMV licht dit toe als volgt.

De Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV), die werd opgericht in 1980, is een beursgenoteerde financiële onderneming. Ze verstrekt risicokapitaal aan een ruime waaier van industriële, commerciële en dienstenbedrijven.

De GIMV neemt participaties in het kapitaal en/of geeft obligatieleningen. Die zijn meestal achtergesteld en al of niet converteerbaar. De financiering gebeurt aan marktconforme voorwaarden.

De participatie- en obligatieportefeuille omvat bedrijven van uiteenlopende grootte en met diverse eigendomsstructuren. Ook de ontwikkelingsfase waarin ze zich bevinden loopt erg uiteen : pas opgericht, in doorgroei, expansie, doorbreken van de familiale structuur, consolidatie, enzovoort.

De ingebrachte fondsen worden gebruikt als kiemgeld, voor productie-investeringen, voor uitbreidingsprojecten naar nieuwe producten of nieuwe markten, voor management buy-outs en buy-ins, om aandelen over te nemen bij externe acquisities of om bij snelle groei een evenwichtige financiële structuur te behouden.

De financiering van Vlaamse en buitenlandse ondernemingen en projecten versterkt het economisch weefsel en verbreedt het economisch draagvlak van het Vlaamse Gewest.

De professionele uitvoering van haar kernopdracht als risicokapitaalverschaffer brengt voor de GIMV ook enkele belangrijke aanverwante activiteiten met zich mee. De GIMV beheert een belangrijke thesaurie- en beleggingsportefeuille, die werd opgebouwd door succesvolle exits in de investeringsportefeuille. Daarnaast beheert de GIMV verschillende investeringsfondsen met en voor derden en verleent ze financieel en organisatieadvies, met name voor overheidsinstanties.

De kwaliteit van de dienstverlening wordt nog verhoogd doordat de GIMV een netwerk van internationale contacten heeft opgezet. Bovendien heeft ze op haar thuismarkt een brede ervaring opgebouwd inzake de samenwerking tussen overheid en particuliere instanties.

De drie belangrijke investeringspijlers van de GIMV zijn :

- innovatiefinanciering (Venture Capital) ;
- groeifinanciering (Corporate Investment) ;
- strategische Ontwikkelingen (Strategic Development).

Tot de strategische ontwikkelingen behoren ook de projecten die in het beleid van de Vlaamse regio kaderen. De GIMV vervult een spilfunctie in het Vlaamse bedrijfsleven, zoals blijkt uit de participaties van de GIMV in meer dan 260 ondernemingen : voor 85 percent via aandelen en voor 15 percent via obligatieleningen, waardoor de GIMV de belangrijkste risicokapitaalverschaffer is in het Vlaamse bedrijfsleven.

Het succes van de GIMV wordt verklaard door de vroege intrede in beloftevolle firma's, waardoor de mogelijke meerwaarde groter wordt en door succesvolle exits door IPO's of verkoop. Dit is slechts mogelijk door een grote inzet van de GIMV-medewerkers en een gedisciplineerde begeleiding van het management en de aandeelhouders van de bedrijven.

- Boekwaarde – Structuur van de portefeuille (per 30 juni 1998) (figuur 4) (bijlage)

Bij een vergelijking van de structuur van de GIMV-aandelenportefeuille op 30 juni 1998 met

december 1997, blijkt dat het aandeel van het Barco-aandeel relatief aan belang inlevert en dat het deel strategische ontwikkeling is toegenomen en dit laatste fenomeen kan worden verklaard door de kapitaalvolstorting die heeft plaatsgevonden bij Telenet. Groeifinanciering en innovatiefinanciering blijven min of meer gelijk. Overigens dient hier opgemerkt dat het boek- en niet marktwwaarden betreft.

- GIMV geïnvesteerd bedrag per regio (per 31 december 1997) (figuren 5 en 6) (bijlage)

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, stelt vast dat leeuwenandeel van de investeringen werd verricht in het binnenland : met inbegrip van Barco betreft het 87 percent. Bij de vergelijking van de groeifinanciering op 30 juni 1998 met december 1997 dient opgemerkt dat de geïnvesteerde bedragen voor starters en KMO's niet zijn toegenomen. Het aandeel van de grote ondernemingen is afgenomen ten voordele van de beursgenoteerde ondernemingen. Dit kan worden verklaard ingevolge de beursnotering van Kinopolis en de inkoop van Ipso. Spreker verklaart ervan overtuigd te zijn dat de GIMV gedurende vijf tot zes jaar een rol kan spelen in een relatief stabiel aandeelhouderschap in ondernemingen die werken aan hun strategische groei.

- Groeifinanciering – Geïnvesteerd bedrag per financieringsfase (per 30 juni 1998) (figuur 6) (bijlage)
- Groeifinanciering – Geïnvesteerd bedrag per sector (per 31 december 1997) (figuur 7) (bijlage)

De cijfers inzake de groeifinanciering zijn op deze figuur uitgesplitst volgens economische sector en geven aldus een vrij goed overzicht van de Vlaamse economische structuur. Hierbij valt het relatief belangrijke aandeel van de vrijetijdssector op, wat verklaard wordt door Kinopolis. Ook het aandeel van de havens is significant, wat in feite een typisch kenmerk is voor de Vlaamse regio.

- Innovatiefinanciering – Geïnvesteerd bedrag per sector (per 30 juni 1998) (figuur 8) (bijlage)

Wat de innovatiefinanciering betreft, zijn de verhoudingen met betrekking tot het per sector geïnvesteerde bedrag, vrij stabiel sinds 1997. Er kunnen ook nu nog twee belangrijke groeipolen onderscheiden worden : enerzijds informatica, telecomunicatie en multimedia (60 percent), anderzijds Life Sciences (22 percent).

De sector van "Life Sciences" omvat onder meer de medische, farmaceutische, landbouw- en biotechnologie. Het investeren in deze fondsen zal verder worden gezet met het oog op de verdere uitbouw en verfijning van de wereldwijde netwerking van de GIMV. In deze context merkt de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, op dat deze netwerken niet alleen belangwekkende informatie opleveren inzake de ontwikkelingen terzake in de VSA en andere landen maar daarenboven ook een hoog rendement geven.

- Innovatiefinanciering – Geïnvesteerd bedrag per financieringsfase (per 30 juni 1998) (figuur 9) (bijlage)

Algemeen kan worden gesteld dat het aandeel van het kiemgeld en opstartgeld van de beursgenoteerde ondernemingen daalt. Een stijging van deze laatste is in de toekomst evenwel niet uitgesloten.

- Overzicht nieuwe investeringen – Eerste semester 1998 (figuren 10 en 11) (bijlage)

In het eerste semester van 1998 werd 2,8 miljard frank geïnvesteerd in 47 ondernemingen. Meestal betreft het eerder bescheiden investeringsdossiers van 10 tot 50 miljoen frank. Slechts in twee investeringsdossiers betrof het een belangrijke investeringsinspanning, namelijk Telenet en Ipso ILG.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, stipt in deze context de begeleiding aan door de GIMV van de ambities van de industriële-wasmachineproducent Ipso ILG in Zuidoost-Azië. Bijna de helft van de investeringen ging dit semester trouwens naar de participatie in Ipso ILG en naar de kapitaalverhoging van Telenet Vlaanderen. De GIMV is een geduldig en voorzichtig investeerder en mikt slechts op langere termijn op rendement. 86 percent van de nieuwe investeringen werden gedaan in het binnenland. Het aandeel van de strategische ontwikkeling is sterk toegenomen door verrichte kapitaalvolstorting van Telenet.

Spreker benadrukt dat de GIMV zich naar de toekomst toe, zal blijven richten op innovatiefinanciering in de sectoren informatietechnologie, life sciences en internationale fondsen. De groeifinanciering zal enerzijds gericht zijn op de ontluikende markten ("emerging markets") in Zuidoost-Azië, Centraal- en Oost-Europa en de vroegere GOS-staten : anderzijds op buy-outs, die in Vlaanderen minder ontwikkeld zijn.

– Toekomstplannen

Vastgesteld kan volgens deze spreker dat de GIMV zeer actief is in de innovatiefinanciering. Inzake groeifinanciering participeert de GIMV in gevestigde Belgische ondernemingen als Ipso ILG en Kinopolis. In het eerste semester van 1998 investeerde de GIMV 2,8 miljard frank, wat evenwel niet wil zeggen dat het eindcijfer voor dit jaar zal verdubbelen. Evenmin mag men het nettoresultaat van 2,6 miljard frank van het eerste semester 1998 verdubbelen naar het einde van het jaar toe, gezien men meerwaarden maar kan realiseren indien zich hiertoe kansen voordoen.

Wat de winstprognoses van de GIMV betreft meent spreker dat het wellicht mogelijk zal zijn om eind 1998 minstens een nettoresultaat van 3,4 miljard frank te realiseren, wat een stijging impliceert van 400 miljoen frank, in vergelijking met de netto resultaten van 1997.

Bij het ontplooiën van haar investeringsstrategie stelt de GIMV zich wat de realisatie van deals betreft anticyclisch op. Bij de huidige afkoeling van de beurs, is er daarenboven meer ruimte voor de GIMV om te investeren en anderzijds rekent de GIMV op een dynamische beursactiviteit, noodzakelijk voor de realisatie van succesvolle exits. De GIMV groeit verder door naar een Europese investeringsmaatschappij, maar blijft weliswaar sterk verankerd in het Vlaamse bedrijfsleven.

3. Vragen en opmerkingen van de leden met antwoord van de delegatieleden en replieken van de leden

3.1. Voorstelling van de resultaten

3.1.1. Strategische Ontwikkelingen (Strategic Developments)

De heer Paul Deprez wenst nadere toelichting van het begrip "strategische investeringen". Spreker juicht verder het vernieuwde thesauriebeleid van de GIMV toe, waarbij vooral kan worden vastgesteld dat de GIMV een voorzichtige investeerder is, die geen onnodige risico's neemt. Maar wat houdt dit alles nu precies in de praktijk in ?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal van de GIMV, merkt op dat er sedert de bespreking van het Jaarverslag 1996 in deze Commissie in feite geen belangrijke trendbreuk is opgetreden in de strategische ontwikkelingen.

Strategische ontwikkelingen zijn activiteiten die door de GIMV worden ontplooid als investeringsmaatschappij in het kader van de versterking en de verbreding van het financiële draagvlak van de Vlaamse ondernemingen. Hierbij dient opgemerkt dat het Vlaamse Gewest optreedt als hoofdaandeelhouder van de GIMV. Inzake strategische ontwikkelingen kan men een onderscheid maken tussen structured finance en projecten.

– Infrastructuurfinanciering en projecten

De GIMV doet aan financial engineering (ten behoeve van het Vlaamse Gewest (bijvoorbeeld Domus Flandria) dat werd opgericht in het kader van het urgentieprogramma voor de sociale huisvesting), Serviceflats Invest (Bevak). Wat de infrastructuurfinanciering betreft merkt de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, op dat sommige overheidsinstanties een beroep doen op de GIMV om sociale en economische projecten optimaal en marktconform te financieren. De GIMV probeert de financiering dan zo te structureren dat de overheid deze projecten met een minimum aan budgettaire inspanningen kan realiseren. De Bevak Serviceflats Invest was de eerste Bevak die in België op de beurs werd geïntroduceerd.

Ook de lease-in-lease-out-verrichtingen kunnen in deze context worden vermeld, o.m. de financiële herstructurering van de Liefkenshoektunnel die in samenwerking met de GIMV, Petercam met een groep Amerikaanse investeerders succesvol werd afgerond.

Bij al deze verrichtingen wordt telkens een beroep gedaan op de openbare kapitaalmarkt.

Wat de projecten betreft dient Telenet vermeld. Inzake het Mobistar-project, zal de GIMV, nu dit bedrijf beursgenoteerd wordt, dienen te onderzoeken hoe de GIMV-participatie kan worden afgebouwd. De deregulering en de liberalisering van de energiemarkt binnen de Europese context zullen wel nieuwe mogelijkheden voor de GIMV scheppen die thans bij de GIMV ter studie liggen.

Wat het Telenet-project betreft stelt de heer Karel De Gucht, dat er de laatste maanden heel wat te doen is over de zin en onzin van de koppeling van Telenet Vlaanderen aan een maatschappij voor mobiele telefonie. Een dergelijke koppeling lijkt volgens spreker, met het oog op het behoud van de competitiviteit zinvol. Spreker vraagt hierover nadere informatie en merkt op dat de onderhandelingen met Mobistar zouden zijn afgesprongen, hoewel de GIMV zelf participeert in Mobistar.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal meent dat de kwestie van Mobistar en Telenet dient geplaatst binnen een breder referentiekader. Door de toenemende concurrentie is de markt in beweging. Aangezien de klanten alleen maar geïnteresseerd zijn in een goede communicatie en dienstverlening, hebben zowel Telenet en Mobistar er belang bij om samen te werken en een gezamenlijke strategie te ontwikkelen. De besprekingen tussen Telenet en Mobistar staan momenteel op een laag pitje. Als blijkt dat verdere onderhandelingen niet mogelijk zijn, zal de GIMV naar andere mogelijke partners dienen te zoeken.

Hierop vraagt de heer Karel De Gucht of dit misschien de reden is dat de Fransen over een meerderheidsparticipatie beschikken.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, is het hiermede niet helemaal eens en onderstreept dat de besprekingen nog niet volledig zijn afgesprongen. Het is voor een grote speler altijd moeilijk om rekening te houden met een kleine speler. Deze laatste heeft meer moeite om aan te tonen dat men een belangrijke toegevoegde waarde kan leveren.

3.1.2. De thesauriepolitiek en resultaten

De heer Marc Vercruysse, Directeur Ondersteunende Diensten verduidelijkt dat drie jaar geleden de thesauriebeleggingen voornamelijk korte-termijn-geldmarktbeleggingen waren. Thans is er een herschikking merkbaar in de samenstelling van de GIMV-aandelenportefeuille die voor 40 percent samengesteld is uit aandelen, voor 40 percent uit OLO's (lineaire obligaties) en voor 20 percent uit kortetermijn-geldmarktbeleggingen. Deze geleidelijke evolutie in de samenstelling van de portefeuillewaarden resulteert uit de dalende rentevoet en het optimale beursklimaat. Op het vlak van waardering is het zo dat het laagste werd genomen van ofwel de boekwaarde ofwel de marktwaarde.

De GIMV-aandelen zijn vooral beleggingen in Europese bedrijven, en voornamelijk binnenlandse bedrijven, waarbij dient opgemerkt dat de GIMV geen handel doet in afgeleide producten, omwille van de hoge risicograad van dergelijke verrichtingen. De aandelen worden beheerd door zeven verschillende vermogensbeheerders en om de drie maanden verricht de Raad van Bestuur een evaluatie van de bestaande portefeuille, die zo nodig wordt bijgestuurd.

De heer Jan Penris wenst in deze context nog nadere toelichting wat men dient te verstaan onder "binnenlandse aandelen". Betreft het Vlaamse of Belgische aandelen en hoe ligt de verhouding tussen beiden ? Is het mogelijk om de verhouding tussen Vlaamse, Waalse en Brusselse aandelen te geven.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal repliceert hierop als volgt. De GIMV doet niet aan een directe investeringspolitiek t.o.v. Wallonië. Wel worden de ondernemingen opgevolgd waarin de GIMV een participatie heeft genomen en die een expansie doormaken in Wallonië (bijvoorbeeld Kinopolis heeft vestigingen in Luik, Charleroi en Bergen). De GIMV participeert ook in Vlaamse ondernemingen in Brussel, waar veel Vlaamse ondernemingen actief zijn. In de statistieken wordt er geen onderscheid gemaakt tussen ondernemingen met een maatschappelijke zetel in Brussel of Vlaanderen.

De heer Karel De Gucht stelt vast dat van de post "geldbeleggingen en liquide middelen" van het bedrag van 12,8 miljard frank thans slechts 8,5 miljard frank beschikbaar is, vermits de rest reeds werd toegewezen. Hoe is dit te verklaren ? Aansluitend bij de vaststelling van de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, inzake de investeringspolitiek t.a.v. Wallonië, meent de heer Karel De Gucht dat er toch goede redenen kunnen zijn om rechtstreekse investeringen te doen in Wallonië, vermits deze investeringen een gunstige impact kunnen hebben op de Vlaamse economie.

De heer Karel De Gucht stelt vervolgens vast dat de resultaten van de GIMV uitstekend zijn, terwijl Gimvindus het beduidend minder goed doet en het zou wel eens kunnen dat het met Gimvindus slecht zal aflopen. Misschien zou het goed zijn om van naam te veranderen. De verwarring die kan ontstaan door de huidige naam zou immers een negatieve invloed kunnen hebben op de beurskoers.

Spreker stelt vast dat in het eerste semester een meerwaarde werd gerealiseerd van 1,6 miljard frank, met een netto resultaat van 2,6 miljard frank. Wat behelst dit ? Betreft het enkel het thesauriebeleid of betreft het ook andere zaken ?

De heer Marc Vercruysse antwoordt hierop als volgt. De opbrengsten kunnen als volgt worden gespecificeerd : 400 miljoen frank dividenden (op participaties) ; 400 miljoen frank intresten van beleggingen ; 100 miljoen frank uit geleverde prestaties ; 1,6 miljard frank uit financiële vaste activa en 600 miljoen frank uit thesauriebeleid, waarop de

heer Guy Mampaey, Directeur Groeifinanciering nog opmerkt dat ook andere kosten in aanmerking dienen te worden genomen, zoals de belastingen die een enorme kost zijn.

Wat de structuur van de aandelenportefeuille betreft, stelt de heer Karel De Gucht vast dat er een sterke binding is tussen de koers van het GIMV-aandeel en het Barco-aandeel. Nochtans is het aandeel in boekwaarde van BARCO in de GIMV teruggelopen tot ongeveer 17 percent. Hoe kan dit worden verklaard?

De heer Guy Mampaey meent dat er steeds sprake zal zijn van een relatieve binding tussen het GIMV-aandeel en het Barco-aandeel, waarop de heer Marc Vercruysse stelt dat Barco perfect de evolutie volgt van de Bel-20. In deze context stipt de heer Karel De Gucht aan dat de GIMV de Bel-20 opvolgt omdat het Barco-aandeel hierin is opgenomen, wat door de heer Marc Vercruysse gedeeltelijk wordt beaamd, vermits de marktwaarde van Barco zich tussen 40 en 50 percent situeert.

Op de opmerking van de heer Karel De Gucht inzake de beschikbaarheid van de bedragen ingeschreven op de post "geldbeleggingen en liquide middelen" geeft de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, nog een bijkomende toelichting. De bruto-cashpositie van de GIMV bedraagt op dit ogenblik 12,8 miljard frank en de netto-cashpositie bedraagt 8,6 miljard frank, wat neerkomt op een verschil van 4 miljard frank. Dit verschil wordt o.a. verklaard door een financiering in het kader van Domus Flandria. Met de investeerders is immers een put and call afgesproken, waardoor men over die bedragen niet vrij kan beschikken. Daarnaast zijn er de toegezegde kapitaalvolstortingen.

Wat de investeringsstrategie van de GIMV naar Wallonië toe betreft, wijst dezelfde spreker erop dat door de GIMV in samenwerking met een aantal Vlaamse bedrijven, reeds een aantal activiteiten werden ontwikkeld, die in Wallonië op de markt werden gebracht. Wat het voeren van een directe investeringsstrategie naar Wallonië toe betreft, stipt spreker aan dat er zich in het verleden hiertoe weinig mogelijkheden hebben aangeboden en daarenboven heeft de GIMV weinig business-plannen ontvangen. De afgelopen periode werden er bij de GIMV drie business-plannen ingediend, doch hierover werd door de GIMV nog geen beslissing genomen. Als er mogelijkheden zijn die passen in de algemene strategie van de GIMV, zal de GIMV zeker niet aarzelen.

De heer Rainier van Outryve d'Ydewalle merkt op dat Mobistar werd gefinancierd door de twee regio's en dit wordt per definitie niet negatief beschouwd, waarbij de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal nog bijkomend aanstipt dat ook in andere dossiers er sprake is van financiering uit Wallonië.

3.2. *Voorstelling van de strategie*

3.2.1. Groeifinanciering – Geïnvesteed bedrag per sector, innovatiefinanciering, binnenlandse strategische doelstellingen en uitbouw van de internationale netwerking

Het aspect van de groeifinanciering – geïnvesteed bedrag per sector (havens en transport) verdient volgens de heer Jan Penris enige verduidelijking. De heer Guy Mampaey, Directeur Groeifinanciering verduidelijkt dat de sector "havens" vooral dient gerelateerd aan de behandeling van goederen in Zeebrugge, Gent en Antwerpen. Daarnaast zijn er ook enkele activiteiten die worden ontplooid door Dredging International en ten slotte is er eveneens een bedrijf dat zich bezig houdt met productontwikkeling, vooral op het domein van de haveninfrastructuur.

Wat de groeifinanciering betreft, heeft de GIMV de te volgen strategie bijgestuurd en richt de GIMV zich vooral op de ontluikende markten in Zuidoost-Azië, Centraal- en Oost-Europa en de landen van het GOS. Het uitgangspunt van de GIMV is dat de GIMV een Europese investeringsmaatschappij is die gevestigd is in Vlaanderen. Dit houdt in dat de GIMV zich concentreert op bedrijven die gevestigd zijn op een dagreis van het hoofdkwartier van de GIMV. Dit betekent tot Parijs, Londen en de Rijn en Nederland.

Ook in de Verenigde Staten zijn er weinig fondsen die over het hele land verspreid zijn. Californië is zelf verdeeld in verschillende regio's. Een regionale aanpak is dus zeker niet verkeerd. Als co-investeerders treedt de GIMV dan ook wel op in regio's die verder weg liggen, maar dan moet men wel aanvaarden dat de eerste viool gespeeld wordt door de partner die vertrouwd is met de regio.

Ook in dat soort ondernemingen kan de GIMV een toegevoegde waarde zijn. Recent werd een akkoord gesloten over investeringen in infrastructuurfondsen in Zuidoost-Azië, meer bepaald inzake haveninfrastructuur en electriciteitsbedrijven, maar de GIMV is echter voorstander tot het

behoud van de belangrijkste activiteiten in België. Wanneer de Amerikaanse fondsen naar Europa komen, kiezen ze er ook voor om hier een kantoor op te richten, maar de GIMV is dit evenwel niet van plan, gelet op het kostenplaatje hiervan.

Wat het risicokapitaal betreft, blijkt uit de statistieken dat de markt groeit. Dit komt omdat steeds meer mensen bereid zijn hun nek uit te steken ofwel als financier ofwel als ondernemer. Het succes van bijvoorbeeld Lernout & Hauspie motiveert anderen om de stap te zetten. Er kan moeilijk worden gesteld dat de markt de laatste jaren groter wordt en het marktsegment van het risicokapitaal bedroeg enkele jaren geleden ongeveer 8 percent. Met het einde van de euforie op de beurs zal er een moeilijke periode aanbreken.

Niet alleen kan men zich aan een consolidatie van de Vlaamse markt verwachten, maar ook de markt van het risicokapitaal zal afnemen, zodat bedrijven het moeilijk zullen krijgen om voldoende venture capital aan te trekken. Er zullen dus niet langer alleen maar succesverhalen zijn maar ook meer en meer faillissementen. Europeanen zullen dan ook moeten afleren om iedereen die af te rekenen krijgt met een faillissement, met de vinger te wijzen.

De heer Paul Deprez concludeert uit de uiteenzetting van de heer Rainier van Outryve d'Ydewalle o.m. dat Europa een sterke aantrekkingskracht zal uitoefenen op de Amerikaanse ondernemers, die daarenboven nog een lage dunk hebben over de managementcapaciteiten van de Europese managers. Spreker vraagt of men zich aan een aanval in regel dient te verwachten en zo ja, aan wie heeft men dit te danken? Zien de potentiële Amerikaanse investeerders in Europa grote winstmogelijkheden?

De heer Rainier van Outryve d'Ydewalle refereert nogmaals aan een belangrijke conferentie in New York, waaraan wereldwijd investeringsmaatschappijen en Amerikaanse venture capital managers deelnemen. Het is inderdaad zo dat deze Amerikaanse managers de prestaties van het Europese management ondermaats vinden. Met het vele geld dat straks kan worden gemobiliseerd voor de venture capital markt, willen zij Europese bedrijven uitkopen (via een management buy-out) en die vervolgens na een upgrading brengen tot het peil van het Amerikaanse managementniveau. De sector van het venture capital is inmiddels immers breder geworden door de versteviging van het financiële draagvlak van de ondernemingen en ook

de toepassingen van de fondsen worden gediversifieerd.

De heer Paul Deprez kan er niet bij dat het management in de VS echt zo veel beter is dan in Vlaanderen en in Europa, waarop de heer Rainier van Outryve d'Ydewalle stelt dat voor deze stelling geen pasklare bewijzen bestaan, maar dat de Amerikanen hiervan overtuigd zijn.

Een management buy-out in Europese ondernemingen zou volgens de heer Paul Deprez een catastrofe zijn voor de Europese verankering van de bedrijven.

Hierop repliceert de heer Rainier van Outryve d'Ydewalle als volgt. Spreker vreest dat de Amerikaanse ondernemers uit het oog verliezen dat Europa veel meer cultureel en taalkundig versplinterd is dan die ene Amerikaanse markt van 250 miljoen consumenten. Europa is meer dan Groot-Brittannië. De Amerikanen zullen hiervoor leergeld betalen. Twee technische factoren spelen mee: Europa heeft de beursmarkten ontdekt en presenteert beter dan de Amerikaanse beursmarkten, waarop de heer Karel De Gucht opmerkt dat deze tegelijk goedkoper blijven.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal stelt dat zij in elk geval aantrekkelijker zijn voor de bedrijven, die vroeger voor beurskapitaal naar de VS moesten. Daarenboven wordt de Euro ingevoerd. Vanaf 1998 zullen de jaarverslagen van bedrijven in euro worden uitgedrukt en niet langer meer in nationale munten. Ook de nationale talen zullen meer en meer worden vervangen door de Engelse taal, waarvan het gebruik totnogtoe vaak beperkt bleef tot een samenvatting.

De heer Robert Voorhamme stelt vast dat de GIMV zich aldus ziet evolueren tot een Europese investeringsmaatschappij. Het investeringsaandeel is in Europa echter lang niet zo hoog als in Amerika of Azië. Spreker vraagt zich af of de GIMV problemen ondervindt in die zin? Aandelenkoersen fluctueren steeds meer en meer en dit is een algemene trend in de VS, maar doet zich in mindere mate voor in Europa. In welke mate heeft dit invloed op de GIMV-strategie? Kan de GIMV een bijdrage leveren tot de modernisering en een meer toekomstgericht ondernemingsklimaat in het Vlaamse bedrijfsleven. Wat zal de bijdrage kunnen zijn van de GIMV tot de promotie van het begrip "corporate governance" en een verhoogde kwaliteitszorg in de onderneming?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal is van oordeel dat de GIMV, na de beursintroductie, de Europese strategie dient te versterken. Risicokapitaal zal door de GIMV evenwel moeten worden gezocht op de Amerikaanse markt, maar het beleid van de GIMV is zorgvuldig. Bovendien laat de GIMV na een geslaagde exitoperatie de ondernemingen niet steeds volkomen los, maar volgt het deze bedrijven nog gedurende een bepaalde fase in de ondernemingscyclus. Andere bedrijven waarin de GIMV participaties heeft worden adequaat opgevolgd en dit is precies één van de redenen waarom de GIMV niet werkt met Afrikaanse of Zuid-Amerikaanse bedrijven. Er zijn nog mogelijkheden binnen het segment van de buy-outs. Het gaat hier echter vaak om bedragen van 80 tot 100 miljard frank (bijvoorbeeld Travis -VS) en meer.

Europa is het prioritaire marktsegment van de GIMV als investeringsmaatschappij, doch dit impliceert niet dat de GIMV de overige marktsegmenten verwaarloost. Het valt niet mee om in Duitsland voet aan wal te krijgen. Enkele Nederlandse investeringsmaatschappijen zijn daarin geslaagd, nadat ze ter plaatse een bureau hadden geopend, waarop de heer Robert Voorhamme zich afvraagt of de GIMV dit ook niet zou dienen te doen.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal verklaart dat de GIMV deze optie niet heeft genomen, gelet op het feit dat de GIMV-medewerkers ééndagstrips maken, maar spreker ontkent niet dat er zich in Duitsland een probleem stelt.

Deze evolutie van ééndagstrips kadert volgens de heer Rainier van Outryve d'Ydewalle perfect in de evolutie die zich ook voordoet in het Amerikaanse zakenleven, waar men meer en meer afstapt van verre zakenreizen en men voor de handel zijn toevlucht neemt tot Internet, wat geleid heeft tot een explosie van de elektronische handel (virtual society). Het is inderdaad moeilijk om in Europa met de VS vergelijkbare cijfers terzake te behalen. In Europa is het heel moeilijk om een internationaal financieringsnetwerk op te starten, gelet op het geringe percentage van de dossiers waarin een beroep wordt gedaan op internationale co-financiering, terwijl dit in de VS de regel is.

Wat het doen ingang vinden van het principe van "corporate governance" betreft, doet de GIMV inderdaad een inspanning om dit principe te implementeren bij het acquisitiebeleid en deze doelstelling is trouwens duidelijk opgenomen in de strategische nota die wordt voorgelegd ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur van de GIMV. De GIMV

ontving hiervoor de felicitaties van de Voorzitter van de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen (CBF).

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, beaamt dat de volatiliteit inderdaad toeneemt naarmate de actieradius van de beursmarkten breder wordt. Vele beurzen kennen geen algemene evolutie meer en moeten in verschillende segmenten worden opgesplitst.

In deze context vraagt de heer Leo Cannaerts, verslaggever, zich af of de Vlaamse KMO's nog over voldoende risicokapitaal zullen kunnen beschikken. Spreker vraagt of er een apart jaarverslag is opgemaakt voor Kamofin. Wat is het profiel van de ondernemingen waarin geparticipeerd wordt? Hoelang duurt de participatie? Wat zijn de resultaten en welk beleid voert de GIMV terzake? Wat is het aandeel van de familiale KMO's in de GIMV-investeringen? Hoe schat de GIMV de risico's in? Hoe zit het nu met de werking van subregionale investeringsmaatschappijen (onder meer NV Seed Capital Fonds Kempen)?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, antwoordt hierop als volgt. Wat de subregionale investeringsactiviteiten voor de Kempen betreft, verklaart spreker dat samen met de partners van het Fonds da hierop werd opgericht, werd overeengekomen om dit te liquideren. Er is immers vastgesteld dat de subregionale investeringsmaatschappijen niet de beste oplossing zijn om activiteiten te ontplooiën.

Wat Kamofin betreft, bestrijkt de GIMV nog altijd hetzelfde marktsegment, doch het investeringsritme stijgt niet meer en daarenboven is de aard van de producten geëvolueerd. Zo worden er door de GIMV minder achtergestelde leningen verstrekt, vermits deze immers niet meer winstgevend zijn, ingevolge een sterke daling van de rentevoeten en het zijn thans vooral de banken die zich op dit marktsegment hebben geprofileerd, gelet op het lagere kostenpeil voor de banken.

De heer Leo Cannaerts wijst er vervolgens op dat de GIMV met het Take Off Fonds, dat bedoeld is voor starters in traditionele sectoren, 155 miljoen frank nettoresultaat op een eigen vermogen van 250 miljoen frank realiseert. Impliceert dit dat men in traditionele sectoren wel winstgevende beleggingen kan doen?

Wat het Take Off Fonds betreft benadrukt de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal dat het belangrijkste startende bedrijf Optional Interna-

tional is. De GIMV neemt als richtsnoer bij de startersfinanciering via het Take Off Fonds dat de GIMV-startersfinanciering zich vooral richt tot startende bedrijven in traditionele sectoren. De investeringen gebeuren via het Take Off Fonds. Dat specifieke fonds voor starters is zowat de enige marktspeeler in het segment van de startende bedrijven. Andere spelers hebben reeds afgehaakt, als gevolg van de hoge opstart-risico's en de oplopende opvolgingskosten.

Option International is gestart als een distributiebedrijf en is nadien producten gaan ontwikkelen en daarenboven is het een bedrijf met een hoog groeipotentieel in de sector van de mobiele communicatietechnologie.

In Option International werd door de GIMV geïnvesteerd via een zuivere achtergestelde lening, later verwierf de GIMV een aandelenparticipatie. Op dit ogenblik heeft de startersfinanciering een gemengd karakter.

De heer Guy Mampaey, Directeur Groeifinanciering licht het bedrijf Option International nog toe als volgt. Oorspronkelijk was dit bedrijf werkzaam in de distributiesector, wat een van de traditionele sectoren is, waardoor het bedrijf werd opgenomen in het Take Off Fonds (startersfinanciering). Na de participatie van de GIMV, in een latere fase van de groeicyclus, ontstond het besef bij het bedrijf dat er nieuwe producten dienden te worden ontwikkeld.

Een sterker doorgedreven O & O- activiteit noopte tot een verhoogd investeringsritme door de GIMV. Gelet op het toegenomen risico, was een verdere financiering via het Take Off Fonds evenwel niet mogelijk en in feite dient het bedrijf niet meer te worden opgenomen in het Take Off Fonds, omwille van de misvatting die er aldus kan ontstaan met betrekking tot de fondswaardering, in de zin van een onderwaardering of verdoezeling van de negatieve waarden die de GIMV soms in andere bedrijven realiseert. Wat het onderscheid tussen KMO's en andere bedrijven betreft, kan ook hier enige misvatting ontstaan, vermits binnen de Europese context alle bedrijven waarin de GIMV participeert KMO's zijn, zelfs Barco. Een onderscheid dringt zich echter op tussen de bedrijven die geleid worden door managementteams en bedrijven met een meer familiale eigendoms- en aandelenstructuur. Achtergestelde leningen zijn voor een investeringsmaatschappij minder aantrekkelijk, gelet op het te geringe winstpercentage van 1 tot 2 percent.

De GIMV financiert echter thans enkel bedrijven met effectieve groeikansen, maar het oorspronke-

lijke marktsegment wordt nu door de banken bediend.

Mevrouw Trees Merckx-Van Goey wenst nadere informatie over de GIMV-participaties in bedrijven die actief zijn binnen het domein van de biotechnologie. Spreker vraagt zich af of ook voor de GIMV de impact zichtbaar is van de verhoogde inspanning voor O & O-activiteiten op het domein van gezondheid, scheikunde en landbouw ?

Wat de bedrijven betreft, waarin de GIMV-participaties neemt, wenst dezelfde spreker te vernemen of dit vooral starters zijn of veeleer doorgroeiers ? De GIMV stelde reeds dat een buitenlands bedrijf in het domein van de biotechnologie zich in Vlaanderen is komen vestigen. Zijn er meerdere en welke en in welke mate was de GIMV-participatie determinerend bij de beslissing van deze bedrijven om zich hier te komen vestigen ?

Spreker stelt vast dat de GIMV vaak als financial engineer optreedt en daarenboven bestaat de GIMV-participatie niet alleen uit financiële middelen. In de innovatieve sector is het menselijk kapitaal schaars. Wat ontbreekt er aan het Vlaams model ? Ontbreekt het Vlaanderen aan een integraal beleid en aan clustervorming ?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, wijst spreker erop dat de eerste investeringsgolf in de sector van de biotechnologie in de jaren tachtig vertraagt. In de eerste helft van de jaren negentig waren er weinig initiatieven. Thans is er echter weer een nieuwe dynamiek op gang gekomen. De oprichting van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) heeft hierin zeker een spilfunctie gespeeld, zeker ten aanzien van de farmaceutische en de landbouwsector. De oprichting van het VIB bevordert de samenwerking en de positionering van de GIMV op de internationale markt. Ondernemingen zoals PGS vervullen terzake een voorbeeldfunctie.

Er is echter één domein waarop Europa achterop hinkt ten opzichte van de VS, namelijk dat van de zogenaamde health care, vermits Vlaanderen immers beschikt over specifieke ziekteverzekeringsstelsels. In de VS zijn deze niet aanwezig, waardoor de nood aan meer dienstverlenende activiteiten groter is dan bij ons en zich aldus ook bij voorkeur daar ontwikkelen.

Hierop repliceert mevrouw Trees Merckx-Van Goey als volgt. Sommige dienstverlenende activiteiten komen hier wel degelijk tot ontplooiing,

omdat hun dienstverlening gericht is op de Vlaamse markt, bijvoorbeeld Tibotec.

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, antwoordt dat hij zich niet wenst uit te spreken over de wenselijkheid van dit of dat systeem van ziekteverzekering. Overigens is Tibotec een farmaceutisch bedrijf. In de VS daarentegen worden allerlei software-programma's ontwikkeld in de health care, bijvoorbeeld voor de thuiszorg en de financiële dienstverlening.

Hierop brengt de heer Karel De Gucht onder de aandacht van de Commissie dat ook hier initiatieven ontstaan in die richting, zij het niet altijd op de meest geschikte wijze, maar dat is een ander verhaal. Zo werken sommige ziekenfondsen aan een verbeterde kostenberekening en er is dus ook hier wel degelijk een markt, wat door de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, wordt beaamd en toegelicht als volgt.

De investeringen van Flanders Language Valley Fund in de spraaktechnologie zijn het bewijs van een – enigszins late – ontwikkeling van de Europese markt in deze sector.

Inzake biotechnologie betreft het meestal starters, zoals NV Devgen – Kortrijk e.a. Deze ondernemingen hebben vaak onderzoeksprogramma's opgestart in samenwerking met de universiteiten. In het domein van de farmaceutische technologie wordt veel verwacht van de harmonisatie op Europees vlak van de erkenningsprocedure. Als het Europese Instituut zich soepeler profileert dan de Amerikaanse Food and Drug Administration ontstaat hier immers een concurrentievoordeel.

De GIMV investeert ook in mensen om een rol te kunnen spelen in deze ontwikkelingen. Zo werden in het recente verleden zes deskundige mensen met industriële ervaring aangeworven, wat het totaal op 47 medewerkers brengt. Twee van deze nieuwe aanwervingen worden ingezet in de groeifinanciering en drie in het segment van het venture capital, van wie één voor de Life sciences en twee voor de informatietechnologie.

Uit de voorstelling van de cijfers door de GIMV blijkt dat in het eerste semester van 1998 ongeveer 600 miljoen frank werd geïnvesteerd in innovatie. Wat is het aandeel van Vlaanderen daarin? Kan dat aandeel worden opgedreven? Kan er bijkomende ruimte worden gecreëerd? Is er voldoende opportuniteit voor investeringen? Kan de overheid, bijvoorbeeld door een integraal beleid, meer opportuniteit scheppen? Hoe wordt door de

GIMV de concurrentie op de thuismarkt ingeschat en betekent deze een rem op de doorgroeikansen van de GIMV?

De heer Rainier van Outryve d'Ydewalle beaamt dat de concurrentie in Europa een vaststaand feit is, waarmede terdege rekening dient te worden gehouden. Er zijn inderdaad heel wat buitenlandse fondsenbeheerders actief binnen de actieradius van de GIMV. Bovendien komen er nog steeds nieuwe Belgische fondsen bij. Vele plannen dateren daarboven van voor de beurscrash. Met de daling van de beurskoersen zullen vele plannen worden herzien en er zal zich een hergroepering voordoen op de markten. De grote concurrentie schrikt de GIMV evenwel niet af, vermits uit het verleden reeds gebleken is dat de GIMV sterk genoeg staat om aan de concurrentie het hoofd te bieden.

De heer Karel De Gucht refereert aan de talrijke contacten met fondsenbeheerders van de GIMV in het buitenland. Daardoor krijgt de GIMV interessante informatie aangereikt over de algemene economische ontwikkeling en over de specifieke participatiefondsen. Dat netwerk helpt de GIMV ook om de internationale ontwikkeling van haar portefeuillebedrijven te ondersteunen. Spreker vraagt zich af hoe het met de internationale netwerking in Europa naar de toekomst zit en welke strategie de GIMV zal ontwikkelen ten aanzien van andere wereldmarkten?

De heer Rainier van Outryve d'Ydewalle refereert in deze context aan een Conferentie in New York over risicokapitaal of venture capital. Er werd gewezen op een aantal markante verschuivingen. De afgelopen 5 tot 10 jaren waren schitterende jaren: ze kunnen moeilijk nog worden geëvenaard. Er wordt een stijging verwacht van meer dan 50 percent. Risicokapitaal wordt immers steeds meer als een valabele beleggingsvorm beschouwd.

Anderzijds aanvaarden bedrijfsleiders risicokapitaal hoe langer hoe meer als financieringsvorm voor investeringen. Meer dan 80 percent van de middelen gaan naar informatietechnologie en zogenaamde health care. De GIMV wil precies op die twee domeinen het accent leggen.

In het pakket van geld dat naar de Vlaamse ondernemingen vloeit, zit steeds meer risicokapitaal van bedrijven (Amerikaanse bedrijven zoals VISA, of Europese bedrijven, zoals Siemens of Mercedes). Dit wordt vanzelfsprekend meer door strategische dan door financiële bedoelingen ingegeven. In de Verenigde Staten worden de fondsen die risicokapitaal investeren in andere fondsen steeds meer

populair en het valt te verwachten dat dit fenomeen binnenkort ook in Europa optreedt.

De mobilisering van voldoende risicokapitaal is op dit ogenblik geen probleem : er is geld in overvloed en de ondernemingen kunnen nu kiezen met wie ze samengaan. Daarom vragen de ondernemers naast voldoende risicokapitaal ook meer strategische begeleiding, raad en introducties in buitenlandse markten. De GIMV heeft zijn strategie hierop ingesteld.

De Vlaamse bedrijven mogen zich verwachten aan een invasie van Amerikaans geld in Europa en de Amerikanen nemen hierbij een arrogante houding aan, vermits deze er immers van uit gaan dat de Europese bedrijven slecht gerund worden. Zij verwachten dat die, wanneer ze door hen zijn overgenomen, hogere rendementen zullen opleveren.

Wat de innovatiefinanciering betreft en de te verwachten evoluties in de volgende vijf tot tien jaar betreft is volgens de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, volgende evolutie mogelijk. De evoluties op het vlak van informatie-en communicatie-technologie en de zogenaamde life sciences zullen bepaald worden in de Verenigde Staten. Die evoluties moet de GIMV actief volgen. Bedrijven die in Vlaanderen worden opgestart en die ambities hebben op het vlak van informatie en communicatie, moeten een strategie hebben om de wereld en zeker Noord-Amerika te veroveren.

De heer Carlos Lisabeth attendeert de GIMV erop dat niet alleen de markten in Noord-Amerika dienen te worden opgevolgd, maar dat dichterbij huis, nl. binnen Europa de invoering van de Euro wellicht ook een belangrijke impact zal hebben op de werking van de GIMV. Spreker vraagt zich af in welke mate de invoering van de euro een belangrijk onderdeel is van uw Europese ambities ? Spreker merkt op dat de GIMV zijn actieradius daarenboven wil verruimen in Zuidoost-Azië. Kijkt de GIMV hiermede vooruit op de heropleving van de economie aldaar ? In een persartikel dat verschenen is naar aanleiding van de voorstelling van de GIMV-cijfers 30 juni 1998, kondigde de GIMV aan dat er binnenkort enkele grote nieuwe dossiers voorgesteld worden. Die hebben betrekking op "het Europese netwerk", maar ook op Oost- en Centraal Europa en op Azië. Kan dit door de GIMV worden verduidelijkt ?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal beaamt dat ook voor de investeringsmaatschappijen de invoering van de euro een grote invloed zal hebben. Er dient over gewaakt worden dat men de

GIMV niet inschat als een provinciale vestiging van Londen. Daarom wenst de GIMV als investeringsmaatschappij actief mee te spelen op de Europese markt en heeft de GIMV de uitgangspositie aangepast in de zin van een profilering van Europese investeringsmaatschappij met zetel in Vlaanderen.

Spreker is ervan overtuigd dat er terug een periode van economische groei en relance komt in Zuidoost-Azië. De reden daarvoor is niet alleen het bevolkingsaantal maar ook de aanwezigheid van een sterke middenklasse. De GIMV opteert resoluut voor de ontplooiing van activiteiten met een anti-cyclisch karakter, waarbij de GIMV niet wacht tot een positieve markttrend zich aftekent maar het beleid van de GIMV probeert hierop zoveel mogelijk en voorzichtig te anticiperen. Wellicht zullen er wat de koers van de dollar en van een aantal lokale munten betreft, nog een aantal herschikkingen worden doorgevoerd, wat evenwel niet belet dat nu reeds door de GIMV pro-actief een netwerk kan worden uitgebouwd. Wat het door de bovenvermelde spreker aangehaalde persartikel betreft, verduidelijkt de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, dat er sprake is van een zestal initiatieven, waarvan er reeds drie zijn verwezenlijkt. Wat de andere drie initiatieven betreft, hoopt de GIMV eveneens op een spoedige afwikkeling hiervan.

Ten slotte stelt de heer Karel De Gucht dat niet alleen de uitbouw van de internationale netwerking van groot belang is voor de profilering van de GIMV als Europese investeringsmaatschappij, maar dat ook binnen de organisatie van de GIMV zelf voldoende stimuli aanwezig moeten zijn om het personeel te motiveren. In deze context snijdt spreker de problematiek aan het Stock Option Plan (SOP). Daarenboven merkt spreker op dat er eerlang wijzigingen zullen worden doorgevoerd in het GIMV-management.

De heer Rainier van Outryve d'Ydewalle licht dit punt toe als volgt. Het Stock Option Plan (SOP) werd in juli 1998 goedgekeurd door de raad van beheer en werd positief onthaal door het personeel. De beurskrach heeft deze plannen echter doorkruist. Aan het Remuneratie comité werd de opdracht gegeven om dit plan te implementeren tegen eind 1998.

Hierop repliceert de heer Karel De Gucht uit de uiteenzetting van de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, te hebben begrepen dat het SOP is goedgekeurd en dat de beursevolutie de plannen inzake het SOP doorkruist. Spreker meent evenwel dat de recente evolutie van de beurzen gunstig is

voor een SOP. Het is immers niet zo interessant om het personeel stockopties te geven op een moment dat de beursnoteringen zeer hoog zijn. Spreker vraagt zich af wat dan de meerwaarde is die het personeel nog kan incasseren ?

De heer Gerard Van Acker, directeur-generaal verduidelijkt het SOP als volgt. Het plan werd in juli 1998 goedgekeurd. De koers van het GIMV-aandeel is echter sedert augustus eerst gedaald van boven 4000 frank tot 3100 frank en dan opnieuw gestegen. Daarom is het op dit ogenblik moeilijk een gemiddelde te maken. De federale regering had bovendien een koninklijk besluit voor 1 juli 1998 aangekondigd. Volgens een advies van de Raad van State is er echter een wettelijke bepaling nodig, gelet op de fiscale impact van het SOP. Thans heeft men aangekondigd dat er voor het einde van 1998 een wettelijke regeling zou worden uitgewerkt bij wijze van een bepaling in de programmawet. De GIMV heeft hierover juridische advies ingewonnen.

De heer Karel De Gucht wijst erop dat de wet zou worden gestemd voor eind 1998 met retroactiviteit vanaf 1 juli 1998, waarop de heer Gerard Van Acker, directeur-generaal, opmerkt dat de GIMV niet kan vooruitlopen op de intenties van de wetgever. Er zal hoe dan ook dienen te worden gewacht tot eind 1998.

BIJLAGE 1

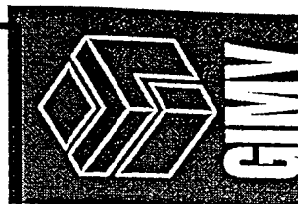
Lijst van de figuren

– Figuur 1 : Intrinsieke waarde	20
– Figuur 2 : Enkele recente voorbeelden van exits per 31 december 1997	21
– Figuur 3 : Evolutie van het GIMV-aandeel in vergelijking met het Barco-aandeel en de Bel-20	22
– Figuur 4 : Boekwaarde – Structuur van de portefeuille per 30 juni 1998	23
– Figuur 5 : GIMV geïnvesteerd bedrag per regio (per 31 december 1997)	24
– Figuur 6 : Groeifinanciering – geïnvesteerd bedrag per financieringsfase (per 30 juni 1998)	25
– Figuur 7 : Groeifinanciering – geïnvesteerd bedrag per sector (per 31 december 1997)	26
– Figuur 8 : Innovatiefinanciering – geïnvesteerd bedrag per sector (per 30 juni 1998)	27
– Figuur 9 : Innovatiefinanciering – geïnvesteerd bedrag per financieringsfase (per 30 juni 1998)	28
– Figuur 10 : Overzicht nieuwe investeringen – Eerste semester 1998	29
– Figuur 11 : Overzicht nieuwe investeringen – Eerste semester 1998	30

Figuur 1

INTRINSIEKE WAARDE

Intrinsieke waarde	26/06/97 (IPO)	31/12/97	30/06/98	28/09/98
Totaal (in mio BEF)	52.539	60.829	84.738	73.344
Per aandeel (in BEF)	2.267	2.625	3.656	3.165
Koers (in BEF)	2.010	2.045	3.845	3.060
(neg/pos) premie	-11.4%	-22.1%	+5.2%	-3.3%

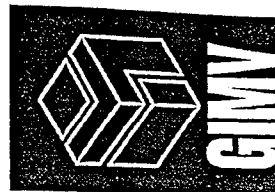


ENKELE RECENTE VOORBEELDEN

VAN EXITS 31/12/97

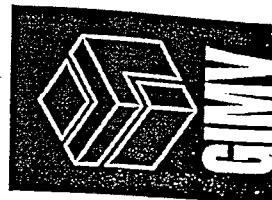
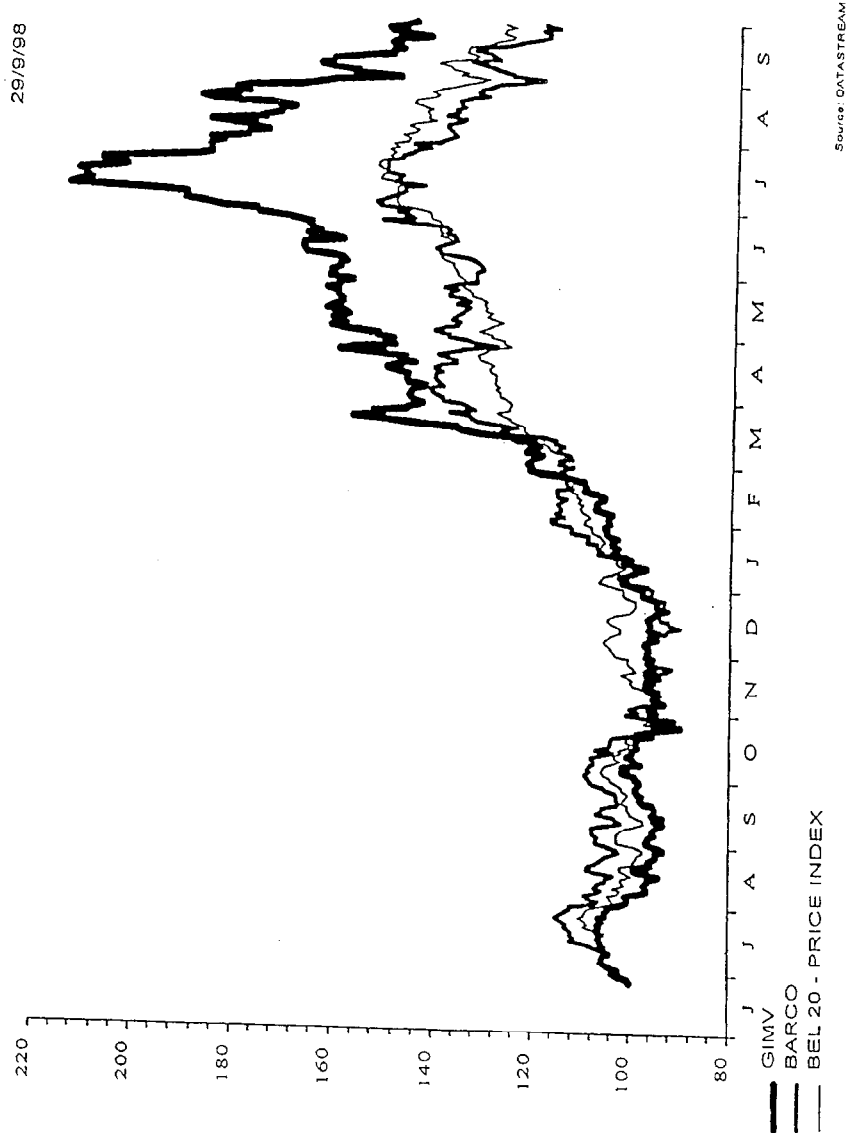
Figuur 2

(in mio BEF)	Intrede	Pre-IPO	%	Meer- waarde	Markt- waarde	%
L&H	13/11/92	165	20%	1122	1247	4%
Innogenetics	18/07/85	170	20%	746	2886	5%
Option Int.	21/12/94	89	49%	137	2303	23%
PGS	02/02/82	724	24%	4455	-	
Press Pharma	02/11/90	27	33%	53	-	
Standaard Boekhandel	23/05/90	50	36%	86	-	



EVOLUTIE GIMV- AANDEEL/BEL 20

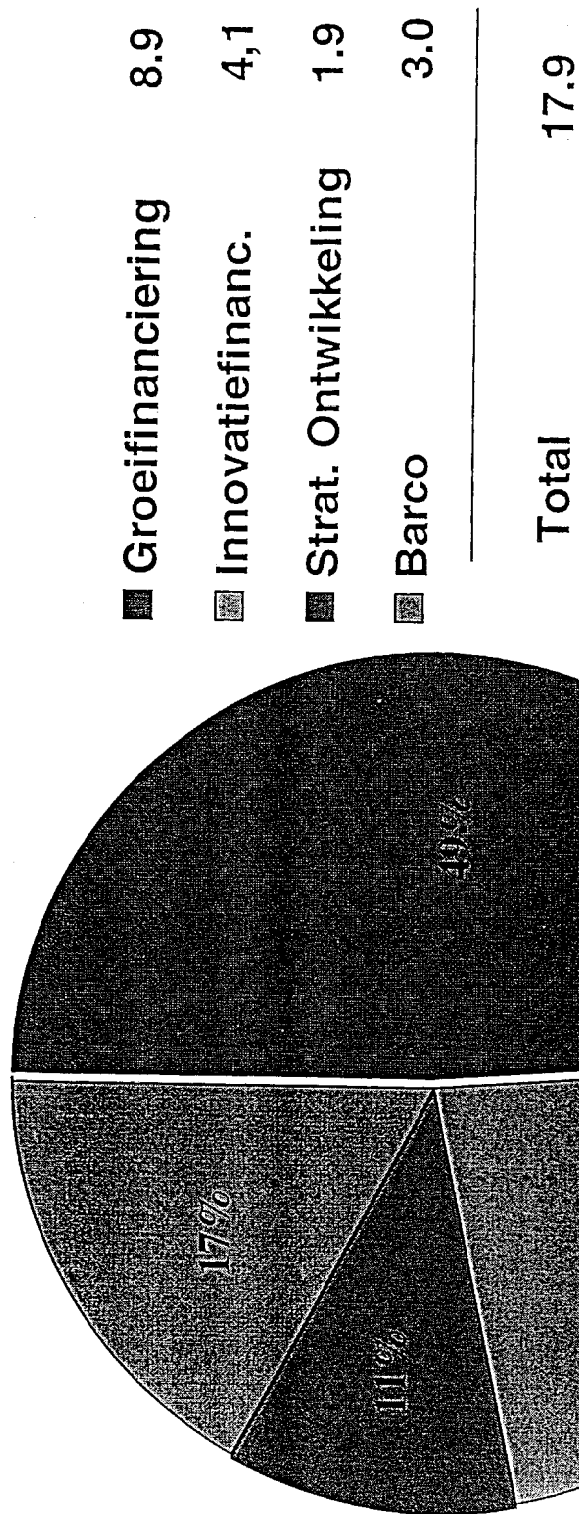
Figuur 3



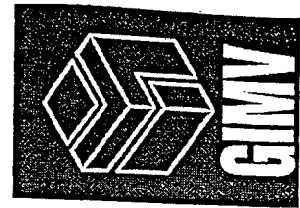
BOEKWAARDE

STRUCTUUR V/D PORTEFEUILLIE (per 30/06/98)

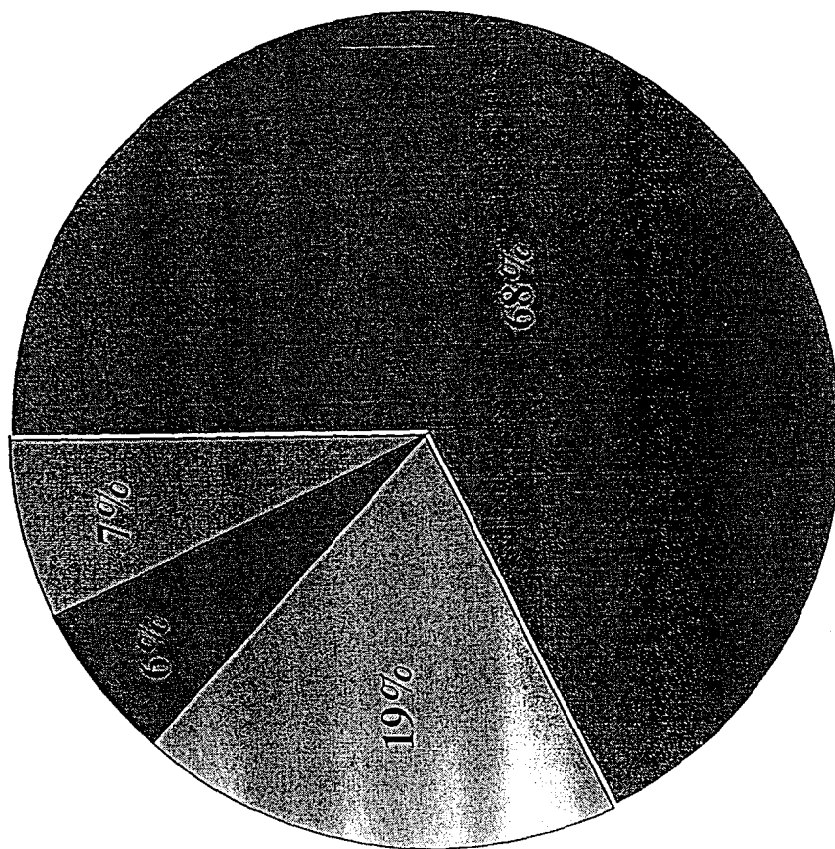
Figuur 4



(in mrd. BEF)



GIMV Geïnvesteerd bedrag per regio (per 31/12/97)

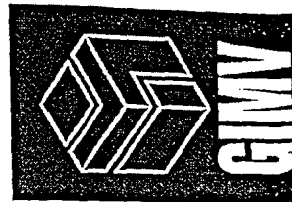


■ Binnenland	10.56
■ Barco	3.0
■ Europa	0.88
■ VS/Azië	1.06

Totaal

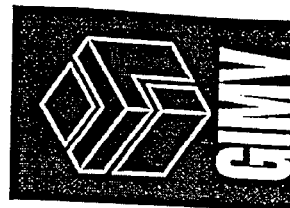
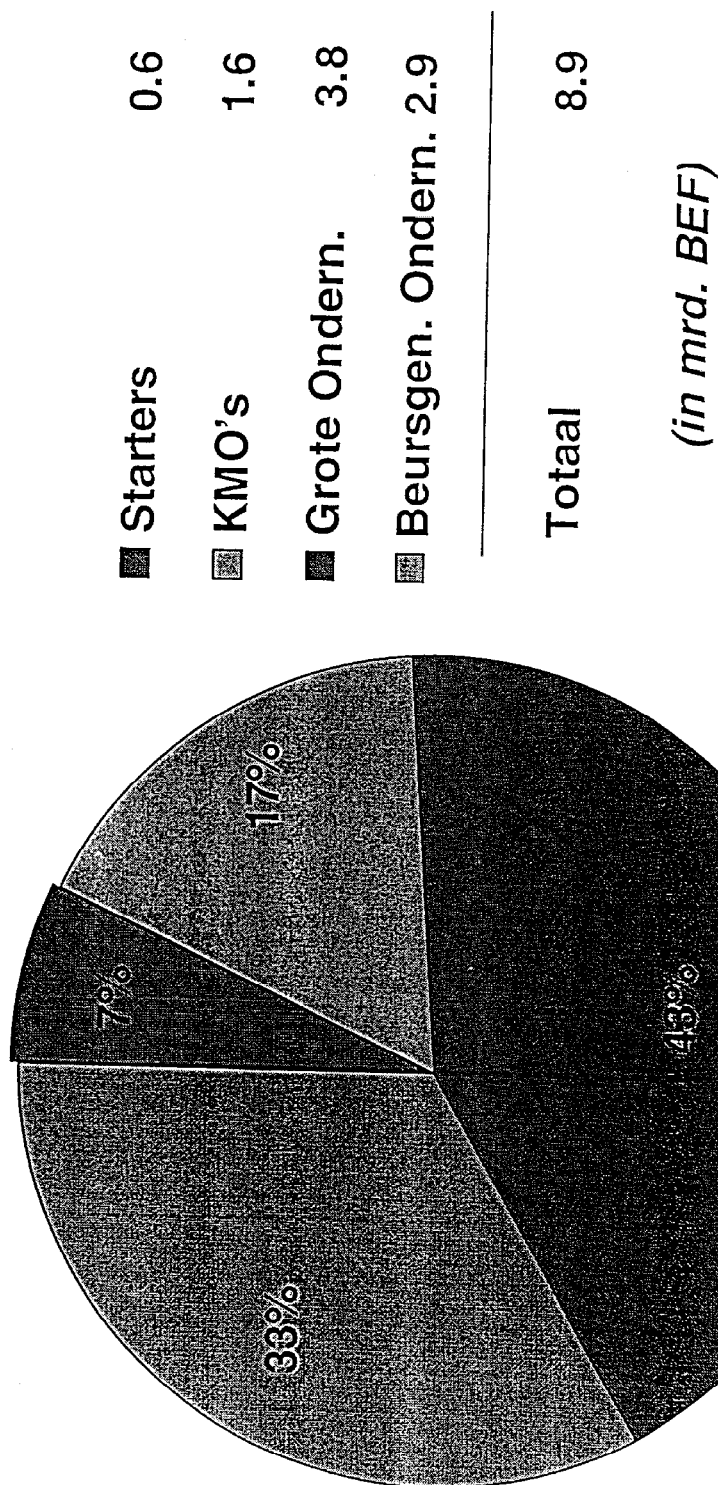
15.5

(in mrd. BEF)



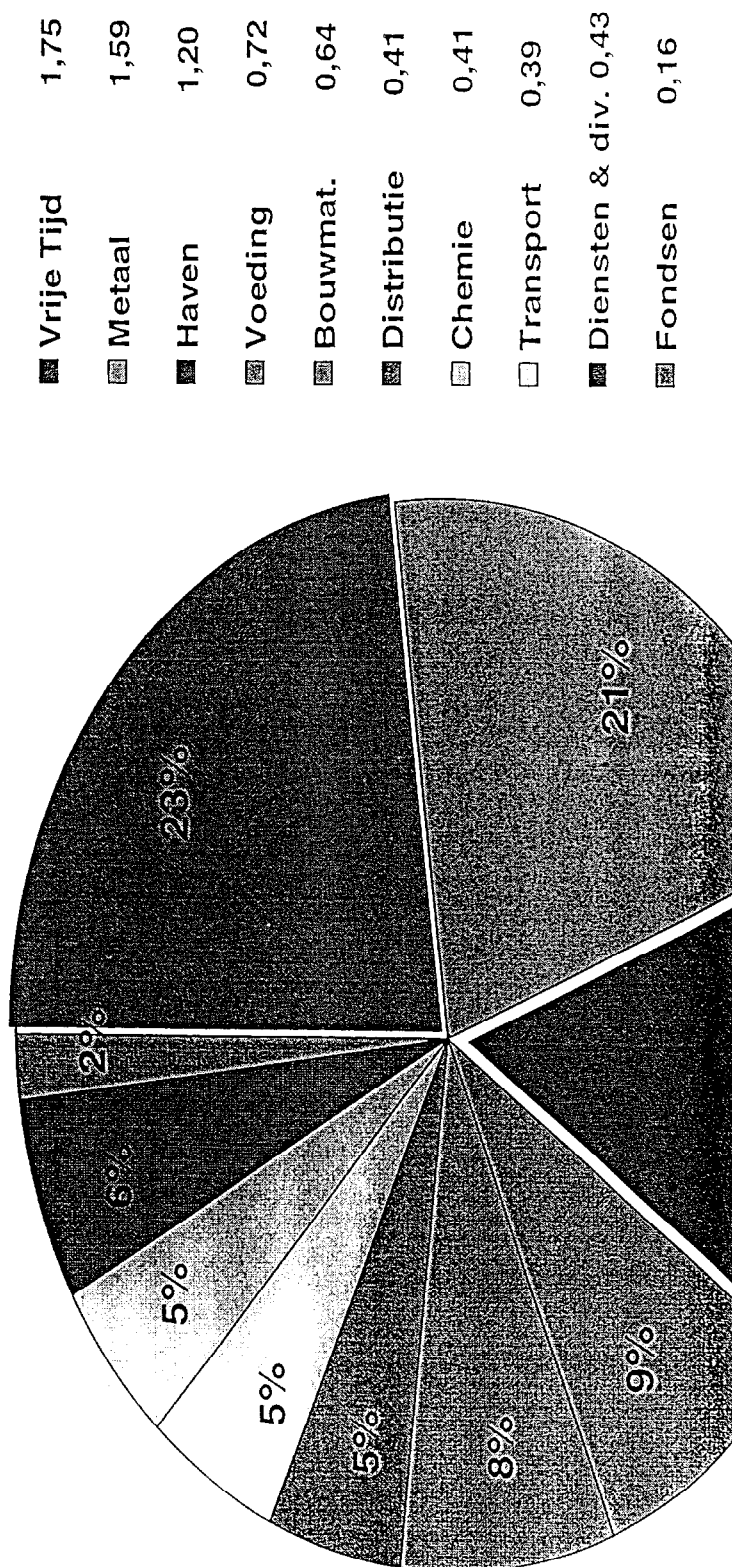
GROEIFINANCIERING

Geïnvesteerd bedrag per financieringsfase (per 30/06/98)



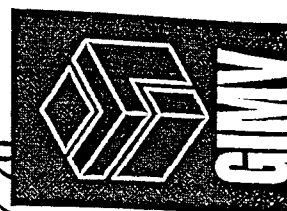
GROEIFINANCIERING

Geïnvesteerd Bedrag per sector (per 31/12/97)

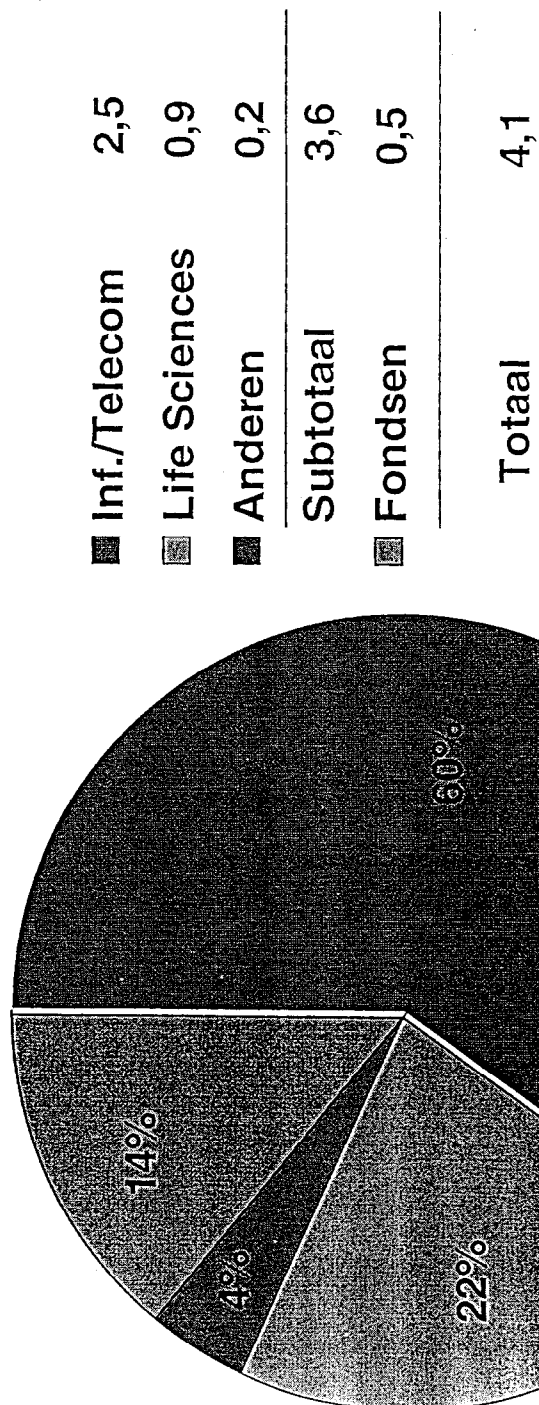


Totaal 7,70

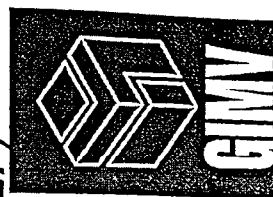
(in mrd. BEF)



Innovatiefinanciering Geïnvesteed Bedrag per sector (per 30/06/98)

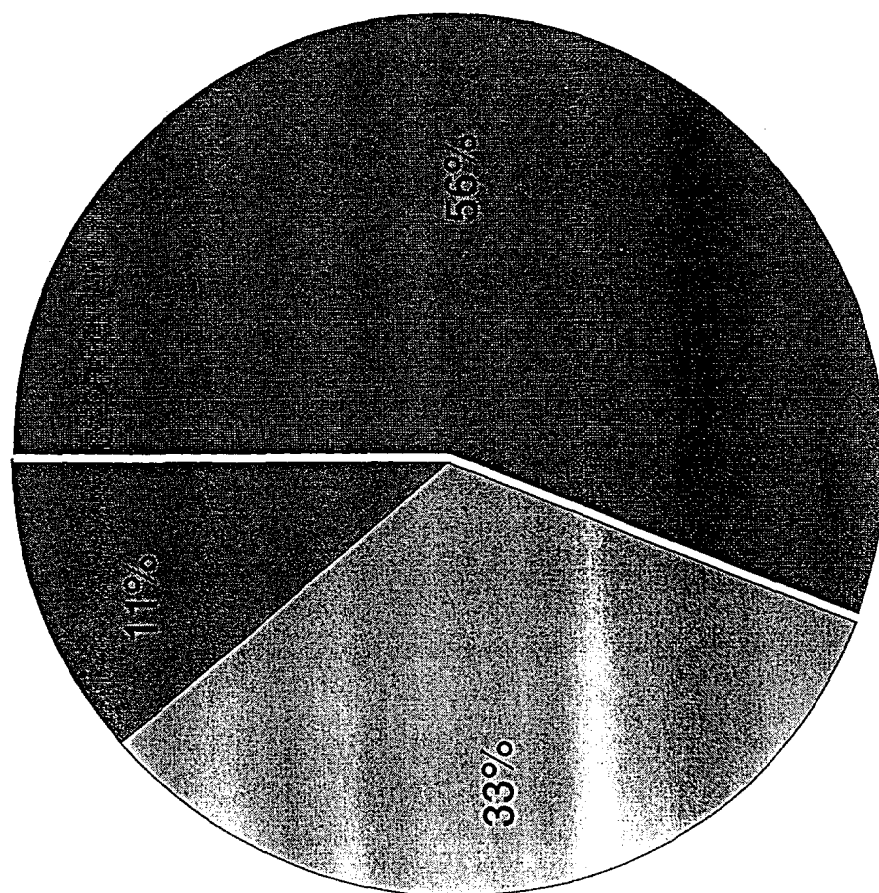


(in mrd. BEF)



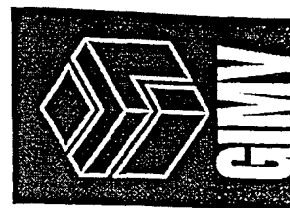
INNOVATIEFINANCIERING

Geïnvesteed bedrag per financieringsfase (per 30/06/98)

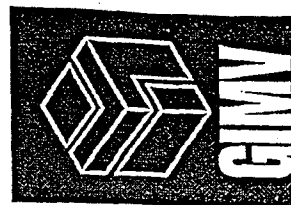
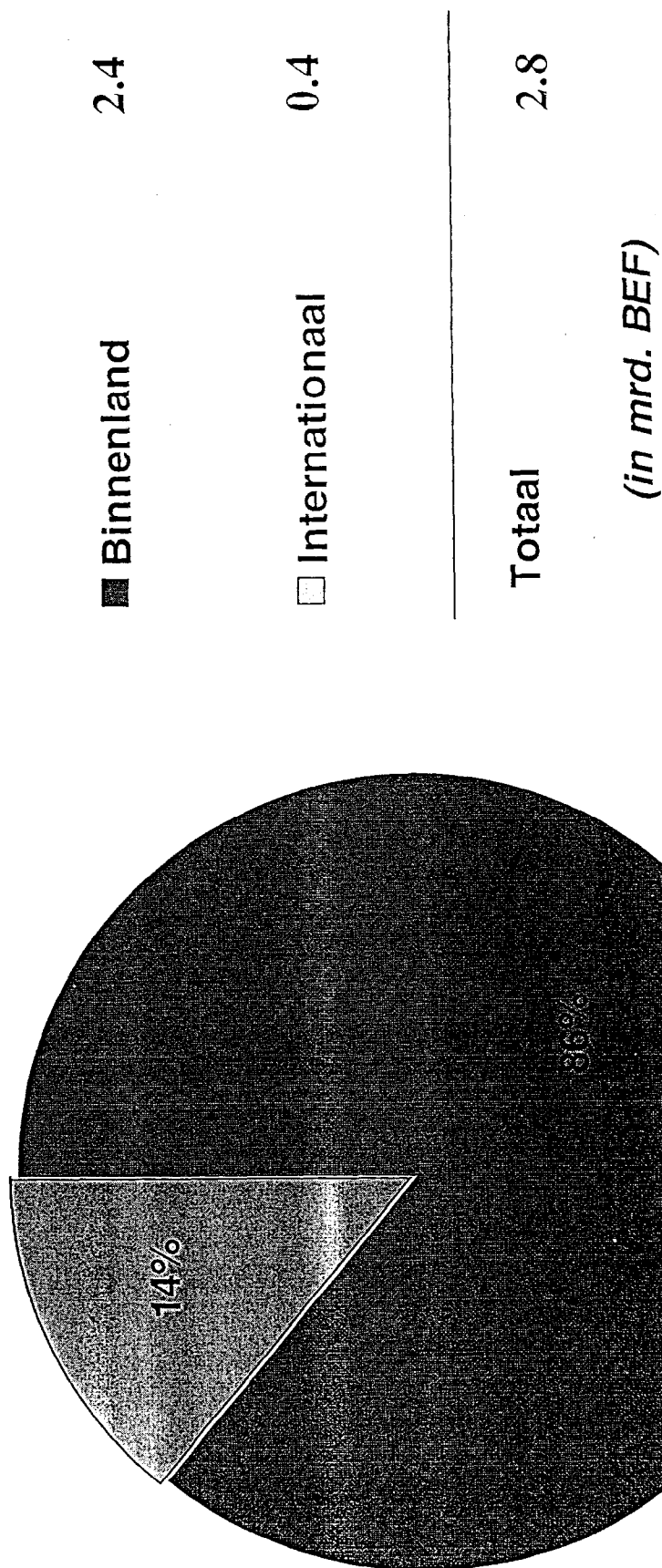


■ Kiemgeld/Opstart	2.0
■ Latere fase	1.2
Subtotaal	3.2
■ Beursgenoteerd	0.4
Totaal	3.6

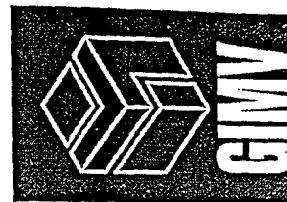
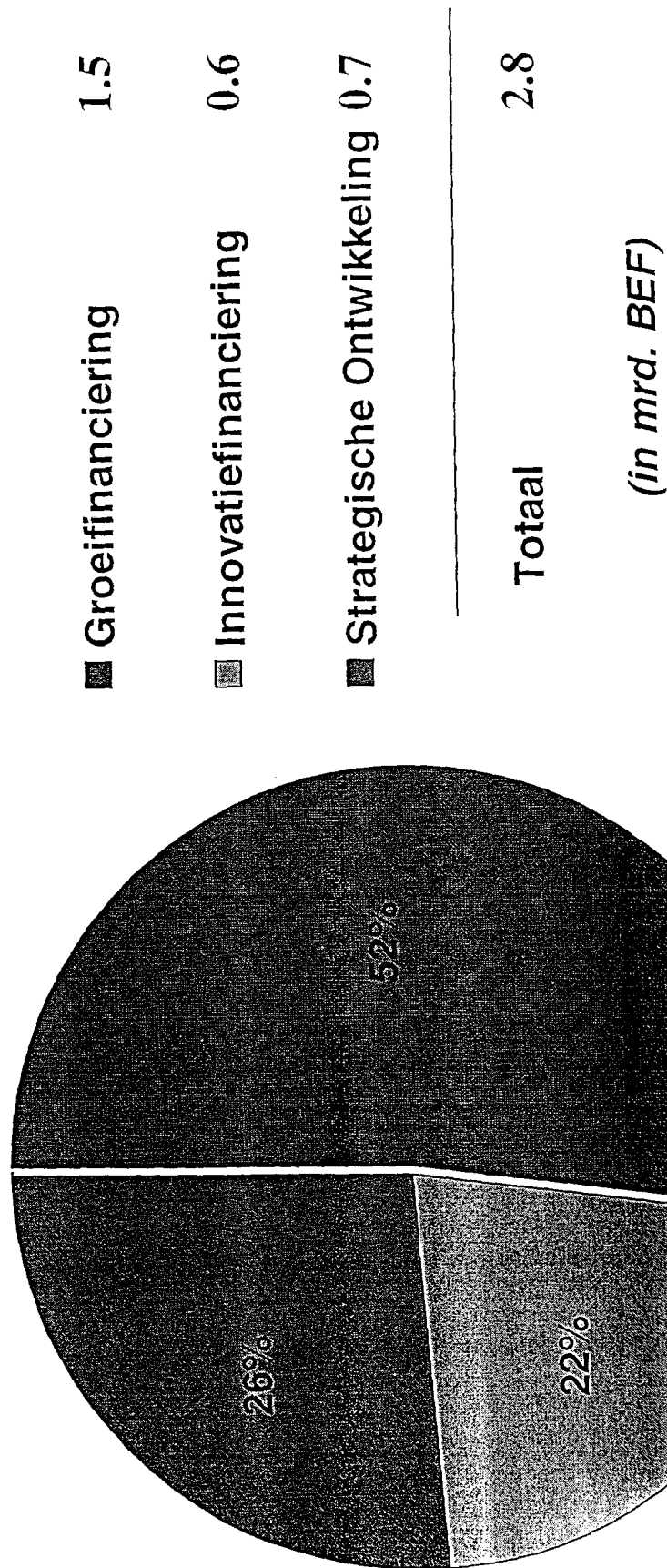
(in mrd. BEF)



OVERZICHT NIEUWE INVESTERINGEN EERSTE SEMESTER 1998



OVERZICHT NIEUWE INVESTERINGEN EERSTE SEMESTER 1998



DEEL II :BESPREKING VAN HET JAARVERSLAG 1997 VAN DE NV GIMVINDUS EN DE BEHEERSOVEREENKOMST AFGESLOTEN TUSSEN HET VLAAMSE GEWEST EN DE NV GIMVINDUS OP 19 DECEMBER 1997 VOOR DE PERIODE 1998-2000 EN HET RAPPORT VAN MEI 1998

Het Jaarverslag 1997 en de ter zitting voorgestelde transparanten werden overgezonden aan de Commissie. Op verzoek van de Commissie worden het rapport van mei 1998 door Gimvindus aan het Vlaamse Gewest uitgebracht over de uitvoering van de beheersovereenkomst en de meest relevante cijfergegevens in bijlage van het verslag opgenomen (Bijlagen 1 en 2).

1. Uiteenzetting door de heer Roger Malevé, directeur-generaal van Gimvindus

1.1. De beheersovereenkomst cijfermatig toegelicht

Doelstellingen van het beheerscontract

1.1.1. Structuur van Gimvindus (Figuur 1) (bijlage)

De heer Roger Malevé licht de structuur van Gimvindus toe aan de hand van figuur 1 : Structuur van Gimvindus (bijlage).

Het afsluiten van het boekjaar 1997 ging gepaard met het beëindigen van het eerste beheerscontract tussen het Vlaamse Gewest en Gimvindus NV en het afsluiten van een volgend beheerscontract voor de periode 1998-1999-2000.

Spreker stipt aan dat aan de bespreking van de beheersovereenkomst afgesloten tussen het Vlaamse Gewest en de NV Gimvindus op 19 december 1997 voor de periode 1998-2000 naar aanleiding van de presentatie van het Jaarverslag 1996 in deze Commissie reeds een gedachtenwisseling werd gewijd. Het verslag hierover is opgenomen in Stuk 965 (1997-1998) – Nr. 1. Op dat ogenblik waren er nog geen exacte cijfergegevens beschikbaar wat het boekjaar 1997 betreft, maar thans kan hierover wel een volledig beeld worden gegeven.

Gimvindus heeft een directe participatie van 28 percent in Sidmar en van 60 percent in Mercantile-Béliard die zelf over participaties beschikt in Telinfo, Finindus, Sidinvest en Egemin. Daarnaast bezit Gimvindus een directe participatie in Holchem, I,

II en III. Drie one-ship compagnies die zich toespitsen op de markt van chemicaliëntankers. Voorts participeert Gimvindus voor 31 percent in Stork-Mec, de industrieafdeling van de scheepsherstellenden in de Antwerpse haven. Werfinvest is een 100-percent filiaal : daarnaast is er een 38 percent-participatie in het textielbedrijf Masureel en een participatie van 45 percent in Vandereecken, een spinnerij van synthetisch garen.

1.1.2. Doelstellingen van het beheerscontract '95-97

De heer Malevé licht dit toe aan de hand van figuur 2 : "Beheerscontract '95-97" en figuur 3 "Valoriseren" (bijlage).

Een van de belangrijkste opdrachten van het beheerscontract 1995-1997 was de valorisatie van de vaste activa, dit wil zeggen het liquide maken van vaste activa (10,6 miljard frank). In werkelijkheid werd niet minder dan 16,4 miljard frank gevaloriseerd. Dit komt neer op een valorisatie van 155 percent ten opzichte van de aanvankelijk beoogde doelstellingen.

Voor de valorisatie van de textielplanparticipaties werd 792,3 miljoen frank als doelstelling vooropgesteld. In werkelijkheid werd 1520,7 miljoen frank gevaloriseerd : er werd dus een realisatiecoëfficiënt van 1,92 bereikt. Wat de valorisatie van de scheepskredieten betreft, werd een cijfer van 5799,9 miljoen frank vooropgesteld en uiteindelijk werd 8882,9 miljoen frank gevaloriseerd, wat neerkomt op een realisatiecoëfficiënt van 1,53. Bij de andere vorderingen werd 4000 miljoen frank beoogd. Uiteindelijk werd het 6029 miljoen frank : een realisatiecoëfficiënt van 1,51. Globaal gezien voor alle sectoren werd aldus 1,55 maal meer gevaloriseerd dan de aanvankelijk in het beheerscontract vooropgestelde doelstellingen.

Gimvindus en Sidmar investeerden in Mercantile-Béliard. Er werd een joint venture opgezet met Sidmar die beschikt over een eigen vermogen van 10,3 miljard frank. Medio 1997 beschikte Gimvindus via Sidinvest, een dochtermaatschappij van Mercantile-Béliard en Finindus, samen met Sidmar over een gezamenlijke participatie van 40 percent in Telinfo. Door de verkoop aan institutionele beleggers werd ongeveer 30 percent gevaloriseerd, waarna Gimvindus nog beschikt over een participatie van 11 percent in Telinfo. Door medebeheer van Gimvindus met de Cordier-groep behoudt Gimvindus aldus een stabiel aandeelhouderschap van 40 percent.

In verband met Werfinvest waren er juridische problemen gerezen omtrent de gronden in Temse en Hoboken. Voor de site in Temse werd met de curatoren van Boelwerf Vlaanderen een overeenkomst voorbereid op basis van een voorakkoord met de curatoren en Begemann België dat aan de Rechtsbank van Koophandel voor homologatie diende te worden voorgelegd. Aan het juridisch geschil dat was gerezen, werd intussen verholpen door de afsluiting van een dading met de verschillende bij het geschil betrokken partijen. De vorderingen op de faillissementen werden door Gimvindus maximaal gerecupereerd. Gronden en gebouwen zijn opnieuw overgedragen aan de curatele, die moment voor 100 percent eigenaar is van de site in Temse. Op deze manier zijn dus nieuwe initiatieven op de site in Temse mogelijk.

Aan de hand van figuur 4 : "Betalingen aan het Limburgfonds" (bijlage) licht de heer Roger Malevé de stand van zaken toe als volgt. De belangrijke financiële verplichting van Gimvindus aan het Limburgfonds ten belope van 23,6 miljard frank is nagekomen. Midden 1997 werd door Gimvindus de laatste tranche ten belope van 2,1 miljard frank aan het Limburgfonds betaald.

1.2. De geconsolideerde jaarrekening 1997

Aan de hand van figuur 5 : "Geconsolideerde balans" (bijlage) geeft heer Roger Malevé volgende toelichting.

De geconsolideerde balans van Gimvindus van 1997 omvat 41360 miljoen frank aan activa. De financiële vaste activa maken daar het belangrijkste deel van uit. Belangrijke Gimvindusparticipaties in deze context zijn de participatie in Sidmar van 28 percent en de participatie in Mercantile-Béliard (60 percent). De vorderingen op meer dan één jaar omvatten vooral de scheepskredieten.

Aan de hand van figuur 6 : "Geconsolideerde Balansstructuur Activa" (bijlage) kunnen de activa als volgt worden opgesplitst : vaste activa - 72 percent ; vorderingen - 24 percent en liquide middelen - 4 percent.

De passivazijde van de geconsolideerde bank wordt toegelicht aan de hand van figuur 7 : "geconsolideerde balans" (bijlage).

Op de passivazijde van de geconsolideerde balans is er een kapitaal ingeschreven van 5,896 miljard frank. Tevens dient opgemerkt dat eveneens op de passivazijde een post is voorzien voor de consolida-

tieverschillen voor een bedrag van 5,470 miljoen frank.

De schulden over meer dan 1 jaar bedragen 20 miljard frank. Belangrijk daarbij zijn de schulden ten opzichte van het Vlaamse Gewest voor een bedrag van 11,308 miljard frank en de bankschulden op lange termijn voor een bedrag van 8,549 miljard frank. De schulden over een periode van minder dan één jaar bedragen 3,520 miljard frank. Bij de overlopende rekeningen is de belangrijkste post het disconto op de scheepskredieten. De boekwaarde van de uitstaande vorderingen bedroeg einde 1997 2,9 miljard frank.

Wat de samenstelling van de passiva betreft, licht spreker deze toe aan de hand van figuur 8 : "Geconsolideerde balansstructuur passiva – Eigen vermogen-Vreemd vermogen" (bijlage).

De passiva bestaan voor 57 percent uit eigen vermogen en het quasi eigen vermogen (11 miljard frank aan renteloze achtergestelde schulden). 21 percent betreft schulden aan de banken, 6 percent schulden van derden en 16 percent betreft overige schulden.

Het geconsolideerde resultaat (figuur 9) (bijlage) wordt als volgt toegelicht. Het resultaat van de geconsolideerde ondernemingen bedraagt 1,242 miljard frank. Hierbij kan worden gewezen op het belangrijke positieve resultaat van Finindus van 1,433 miljard frank, ingevolge de valorisatie van 30 percent van de participatie in Telinfo. Wat het aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen met toepassing van vermogensmutatiemethode betreft, realiseert Sidmar een winst van 867 miljoen frank.

Geconsolideerd is er een totale winst van 2,059 miljard frank en het aandeel van de Gimvindusgroep hierin bedraagt 957 miljoen frank, het aandeel van derden 1,102 miljard frank. Met "derden" bedoelt men de andere aandeelhouders in de verschillende vennootschappen.

Het geconsolideerd eigen vermogen (figuur 10) (bijlage) bedraagt 5,896 miljard frank. Het bedrag van de consolidatieverschillen bedraagt voor 1997 5,470 miljard frank en Sidmar is hierin de belangrijkste factor, voor een bedrag van 5,127 miljard frank, wat een goed inzicht geeft in de verhouding tussen het geconsolideerd eigen vermogen van Sidmar, waarin de Gimvindus een aandeel heeft van 28 percent, in vergelijking met de boekwaarde in de enkelvoudige jaarrekening van deze participa-

tie. Historisch gezien werden de Gimvindus-participaties dus voorzichtig gewaardeerd.

2. Bespreking

2.1. De doelstelling van het beheerscontract

2.1.1. De structuur van Gimvindus

De heer Roger Malevé, Directeur-generaal antwoordt hierop als volgt. In het kader van de verwezenlijking van de investeringsdoelstelling van het in december 1997 afgelopen beheerscontract, werd door Gimvindus 354 miljoen frank geïnvesteerd. In de loop van het nieuwe beheerscontract (periode 1998-2000) zal Gimvindus een investeringsinspanning doen van 434 miljoen frank. De door Gimvindus gerealiseerde valorisatie betreft een bedrag van 1,530 miljard frank.

De heer Karel De Gucht formuleert vervolgens een bedenking m.b.t. de structuur van Gimvindus. Spreker drukt zijn verbazing uit over het feit dat, wat betreft de samenstelling van het auditcomité en de raad van bestuur een zekere overlapping kan worden vastgesteld. Spreker verduidelijkt dit nader als volgt.

De heer Roger Malevé, directeur-generaal heeft met raadgevende stem zitting in de raad van bestuur en de heer August Vriens, Voorzitter van de Raad van Bestuur van de GIMV heeft met raadgevende stem zitting in het directiecomité. Een dergelijke structuur is voor het bedrijfsleven eerder ongewoon, waarop de heer August Vriens, Voorzitter van de Raad van Bestuur repliceert dat een dergelijke structuur in 1994 werd vastgelegd door de Vlaamse regering, wat bij de heer Karel De Gucht de opmerking ontlokt dat dit een goede structuur is.

De heer Roger Malevé meent evenwel dat in het bedrijfsleven een manager ook een gedelegeerd bestuurder kan zijn en in deze hypothese beschikt deze niet enkel over een raadgevende stem maar heeft hij eveneens een beslissende stem. De heer Karel De Gucht meent dat men ook gedelegeerd bestuurder kan zijn zonder bestuurder te zijn.

2.1.2. De valorisatiedoelstelling en de te investeren bedragen (staal, textiel, nieuwe projecten op oude scheepsbouwsites)

De heer Chris Vandenbroeke vraagt nadere toe-

lichting over de valorisatie van 354 miljoen frank van de textielplanparticipaties. Hoe werden deze gerecycleerde gelden door Gimvindus aangewend? Werden deze gelden geïnvesteerd en hoe?

Dit punt wordt door de heer Roger Malevé, directeur-generaal als volgt verduidelijkt. Tijdens het vorige beheerscontract dat afliep in december 1997 werd voor een bedrag van 354 miljoen frank geïnvesteerd. Op 19 december 1997 werd tussen het Vlaamse Gewest en Gimvindus een nieuwe beheersovereenkomst afgesloten voor de periode 1998-2000. Het nieuwe beheerscontract bevestigt de investeringsactiviteit voor de afdeling textiel. Het voor 1998, 1999 en 2000 te investeren bedrag werd vastgelegd op 434 miljoen frank. Het beheerscontract voorziet in een samenwerking met privé-partners. Derhalve zullen in 1998 besprekingen beginnen om, binnen de lijnen gesteld in het beheerscontract, een joint venture te realiseren.

Gimvindus-textiel zal dan ook – weliswaar als filiaal van Gimvindus NV – haar beleid kunnen verderzetten.

De investeringspolitiek blijft erin bestaan om, mits samenwerking met dynamische groepen, concentraties en schaalvergrotingen tot stand te brengen met het oog op de verwerving van een kritische massa. Zulks laat toe begrippen zoals innovatie, imago en productontwikkeling maximaal te exploiteren, hetgeen tot een betere positionering op de mondiale markt moet leiden.

Inzake de valorisatie van de vorderingen scheepskredieten, stelt de heer Karel De Gucht vast dat er zich tussen 1996 en 1997 hierin verschuivingen hebben voorgedaan en meer bepaald in 1996 van 12,571 miljard frank in 1996 naar 11,085 miljard frank in 1997. Spreker wenst te vernemen hoeveel hiervan is gerealiseerd en wat werd er afgeschreven? Wat de scheepsbouw en scheepsbouwsteun betreft, refereert dezelfde spreker in de context van de scheepsbouw en scheepsbouwsteun aan het Jaarverslag 1997. Spreker citeert hieruit als volgt:

"De afwikkeling van het dossier Boelwerf Vlaanderen NV is op een voor alle betrokken partijen positieve wijze kunnen geschieden. Zo heeft Werfinvest NV, dat overigens nooit de bedoeling heeft gehad uit de opstart van Boelwerf Vlaanderen NV financieel voordeel te putten, zijn aandeel in de terreinen van Boelwerf Temse aan Boelwerf Vlaanderen NV overgedragen.

Gimvindus NV zelf en Werfinvest NV hebben in de afwikkeling van de daden hun openstaande tegoe-

den in belangrijke mate kunnen recupereren. De juridische onzekerheid is door de afwikkeling eveneens opgelost, wat een belangrijk voordeel is".

Spreker wenst het bedrag te vernemen van de openstaande tegoeden en op welke manier werden ze gerealiseerd ? Wat dient men te verstaan onder de notie "juridische onzekerheid" ?

2.1.3. Hoorzittingen m.b.t. de scheepskredieten en inzake revisoraal verslag-Smets, juridisch advies van het advocatenbureau De Bandt en Van Hecke en rapportageplicht regerings-commissaris

Vervolgens snijdt de heer Karel De Gucht de problematiek aan van de scheepskredieten en refereert aan het verslag over de hoorzittingen die in het kader van de bespreking van het voorstel van resolutie van de heren Karel De Gucht, Patrick Lachaert en André Denys betreffende de toekenning en het beheer van de scheepskredieten in deze Commissie werden georganiseerd. Het verslag hierover is opgenomen in Stuk 905 (1997-1998) – Nr. 2, blz. 177 e.v.) Hieruit blijkt dat : "... Gimvindus opdracht had gegeven tot een externe audit en daarop volgend een grondig juridisch onderzoek van de besproken dossiers". Verder blijkt eveneens uit dit verslag dat : "De minister op 4 juni 1998 heeft verklaard dat deze onderzoeksopdracht in februari 1998 al werd gegeven en dat hierover een confidentialiteitsverklaring werd opgesteld en ondertekend". De minister stelt eveneens : "dat aan De Bandt & Van Hecke een juridische appreciatie is gevraagd van de elementen uit het verslag-Smets".

Spreker veronderstelt dat de hinderpalen om het verslag van de heer Smets, bedrijfsrevisor over de problemen tussen Gimvindus en de NMKN te kunnen inzien, momenteel reeds zijn weggenomen. Dit kon namelijk niet, omdat het rapport was doorgezonden naar het advocatenkantoor De Bandt & Van Hecke. Spreker neemt aan dat het juridisch advies intussen reeds is ingekomen en dat het verslag door de NMKN gekend is.

Hierop repliceert de heer August Vriens, voorzitter van de raad van bestuur als volgt. De NMKN heeft kennis genomen van de drie beschrijvende verslagen van de revisor, maar niet van het knelpuntenverslag.

De heer Karel De Gucht stelt aldus vast dat de beschrijvende verslagen aan de NMKN bekend

zijn. Spreker formuleert vervolgens volgende concrete vraag : Is Gimvindus bereid om het Vlaams Parlement inzage te geven in het verslag, zoals in juni 1998 in de Commissie in uitzicht is gesteld. De Vlaamse regering is op de hoogte van de inhoud van dit verslag.

De heer August Vriens onderstreept dat de Vlaamse regering niet geïnformeerd is over de inhoud van dit verslag., waarop de heer Karel De Gucht kritisch opmerkt dat de commissaris van de Vlaamse regering die zitting heeft in de raad van bestuur van Gimvindus dit verslag wél kent en een fout begaat indien hij dit verslag niet aan de bevoegde minister laat lezen. De heer Karel De Gucht benadrukt dat hij ervan uitgaat dat de Vlaamse regering het verslag kent en dringt bij Gimvindus aan om uitsluitel te geven over de inzichten van Gimvindus m.b.t. dit verslag.

De heer Robert Voorhamme, voorzitter, wijst erop dat Minister Eric Van Rompuy, zich officieel voor de namiddagvergadering heeft laten verontschuldigen en er hierover dus ter zitting geen uitsluitel kan worden gegeven.

Inzake het revisoraal verslag-Smets en het juridisch advies van het advocaten bureau De Bandt & Van Hecke geeft de heer August Vriens, voorzitter van de raad van bestuur nog volgende toelichting.

Gimvindus heeft reeds begin 1998 opdracht gegeven aan de heer Smets, bedrijfsrevisor, om een audit te doen in verband met de uitvoering van de beheersovereenkomst m.b.t. het beheer van de scheepskredieten ABC, Navigator en Discovery. Hiertoe is een confidentialiteitsovereenkomst tussen de heer Smets en de ASLK afgesloten. De tekst hiervan werd reeds in juni 1998 aan de leden van de Commissie medegedeeld. Door de heer Smets werd een verslag ten behoeve van de Raad van Bestuur van Gimvindus opgesteld.

Het basis hiervan is Gimvindus en na juridisch advies door het advocaten bureau De Bandt & Van Hecke overgegaan tot de ingebrekestelling van de NMKN voor het beheer van de scheepskredieten na 1993.

De heer August Vriens verklaart uitdrukkelijk niet bereid te zijn tot het vrijgeven van het revisoraal verslag-Smets, omwille van het feit dat dit de gerechtelijke procedure en de discussie tussen Gimvindus en NMKN zou kunnen doorkruisen.

De heer Karel De Gucht begrijpt dit niet, waarop de heer Vriens stelt dat de bekendmaking van dit verslag nadelige effecten zou kunnen sorteren. Hierop wenst de heer Karel De Gucht te verneemen of de beslissing om het revisoraal verslag niet vrij te geven gedragen is door de raad van bestuur van Gimvindus.

De heer August Vriens brengt onder de attentie van de vorige spreker dat aan de raad van bestuur door Gimvindus werd gevraagd om dit verslag als zeer vertrouwelijk te behandelen en niet uit te delen aan anderen. De vraagstelling van de heer De Gucht zal door de heer August Vriens worden voorgelegd op de volgende vergadering van de raad van bestuur op 22 oktober 1998 en tot nader order verklaart spreker geen inzage aan het Vlaams Parlement te zullen geven van het verslag.

De heer Karel De Gucht vraagt aan de heer August Vriens of deze de stelling handhaaft dat de Vlaamse regering het rapport niet in haar bezit heeft, waarop de heer Vriens antwoordt dat de Vlaamse regering dit rapport niet heeft, maar dat het wél in het bezit is van de commissaris van de Vlaamse regering.

Nogmaals stelt de heer Karel De Gucht dat de rapportage van dit rapport aan de Vlaamse regering tot één van de essentiële taken behoort van de commissaris van de Vlaamse regering. Indien de Vlaamse minister van Economie dit rapport niet heeft gezien, dan wil hij het ook niet lezen. Als de commissaris van de Vlaamse regering stelt dat hij het niet doorspeelt aan de Vlaamse regering, is hij een leugenaar of doet hij zijn job niet goed.

De heer Roger Malevé wenst niet in te gaan op de taken van de commissaris van de Vlaamse regering, maar deze moet niet alles onmiddellijk rapporteren, waarop de heer Karel De Gucht vaststelt dat het hier over een periode gaat van drie maanden.

De heer August Vriens preciseert nader dat de commissaris van de Vlaamse regering moet toezien op de uitvoering van de beheersovereenkomst, maar niet dadelijk alles aan de minister dient te rapporteren, wat wordt bijgetreden door de heer Roger Malevé die stelt dat de commissaris van de Vlaamse regering niet alles wat hij hoort, doet en zegt moet rapporteren.

De heer Karel De Gucht verklaart dat deze kwestie al maanden het voorwerp is van discussie. De commissaris van de Vlaamse regering is waarschijnlijk nu wel aanwezig op de vergaderingen,

waarop de heer August Vriens opmerkt dat de heer Bosmans steeds aanwezig is.

De heer De Gucht verklaart dat dit voor de vorige commissaris van de Vlaamse regering zeker niet het geval was.

Volgens de heer Roger Malevé kijkt de commissaris van de Vlaamse regering toe op de naleving van de beheersovereenkomst, van de wetten en decreten. Indien deze niet nageleefd worden, dan kan de commissaris van de Vlaamse regering zijn veto stellen en daarna heeft de commissaris van de Vlaamse regering een rapportageverplichting aan de minister. De procedure alsook de taken van de commissaris van de Vlaamse regering zijn duidelijk omschreven.

De heer Paul Deprez, wnd. voorzitter vraagt aan de heer Karel De Gucht om deze polemieken af te ronden, gelet op het feit dat Gimvindus over een vrij grote autonomie beschikt, waarop de heer Karel De Gucht opmerkt dat het Vlaamse Gewest voor 100 procent aandeelhouder is in Gimvindus.

De heer Paul Deprez benadrukt dat Gimvindus vrij autonoom sturing kan geven aan zijn beleid en de commissaris van de Vlaamse regering kijkt toe of alles wettelijk verloopt. Als dit zo is, kan hij de regering erbuiten laten en de informatie vertrouwelijk behandelen.

De heer Vriens belooft om het probleem voor te leggen aan de raad van bestuur van Gimvindus en de Commissie in kennis te stellen van de beslissing inzake de mededeling van het rapport aan de Commissie.

De heer Karel De Gucht kondigt de indiening aan van een interpellatie tot de bevoegde minister. Indien Gimvindus het rapport niet vrijgeeft, is deze beslissing ingegeven omdat de aandeelhouder stelt dat het niet moet.

De heer Roger Malevé, directeur-generaal verklaart dat dit een aanfluiting is van de regels van corporate governance, waarop de heer Karel De Gucht verklaart dat corporate governance een evenwicht betreft tussen financiële en onafhankelijke bestuurders, niet over een zaak dat 100 procent eigendom is van iemand anders.

Voor de heer Roger Malevé is de taak van de commissaris van de Vlaamse regering wettelijk precies omschreven. De commissaris van de Vlaamse regering wordt aangesteld met een welomschreven opdracht. Er is interne controle en audit en een

college van bedrijfsrevisoren. Verder dient Gimvindus te werken binnen de bepalingen van het beheerscontract waarbinnen de opdracht, de strategie en de doelstellingen nader worden omschreven. Gimvindus is eveneens gehouden om jaarlijks verslag uit te brengen over de activiteiten en de rekeningen. Naar de mening van spreker wijst dit alles wat een publieke investeringsmaatschappij betreft, zeer duidelijk in de richting van corporate governance.

De heer Karel De Gucht verklaart de indruk te hebben dat het de taak van Gimvindus is zo weinig mogelijk informatie te geven aan het Vlaams Parlement.

De heer Roger Malevé stipt aan dat alles zeer duidelijk en zeer gedetailleerd decretaal is geregeld in het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van de GIMV, Gimvindus, VMH, LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en de Permanente Werkgroep Limburg. Spreker verklaart dat de heer Karel De Gucht ongelijk heeft te stellen dat de raad van bestuur van Gimvindus enkel een formeel orgaan is en dat de beslissingen genomen worden door de minister.

De heer Karel De Gucht vraagt nog toelichting in verband met de ingebrekestelling door Gimvindus van de NMKN. De feitelijke vaststellingen werden aan de NMKN medegedeeld. Blijkbaar heeft men nog geen beslissing tot procederen genomen.

De heer August Vriens verklaart alsnog te wachten op de reactie van de NMKN, waarop de heer Karel De Gucht stelt dat dit impliceert dat Gimvindus bereid is tot onderhandelen met de NMKN, zoniet zou Gimvindus de NMKN dagvaarden, waarop de heer Paul Deprez, wnd. voorzitter verklaart dat niets is uitgesloten.

De heer Karel De Gucht resumeert als volgt. De Belgisch Staat heeft de NMKN verkocht aan de ASLK. Spreker neemt aan dat de advocaten van de ASLK verstandig genoeg zijn geweest om in de overeenkomst te laten opnemen dat de Belgische staat de rekening moet betalen als er iets misloopt met de scheepskredieten. Klopt dit ? Dit is een belangrijke vraag want of men de NMKN nu dagvaardt, dan wel met hen onderhandelt, op een bepaald ogenblik kan men vaststellen dat er geld is verloren gegaan.

De heer Roger Malevé stipt aan hierop niet te kunnen antwoorden, want de bepalingen van de betreffende overeenkomst zijn spreker niet bekend. Eén gegeven is wel voor Gimvindus

bekend, omdat het terug te vinden is in het verslag m.b.t. de voorbereidende werkzaamheden van de wet van 16 januari 1989 (Financieringswet). Hieruit blijkt dat er bij de totstandkoming van de financieringswet werd gestreefd naar een communautair evenwicht en de staatswaarborg die voor de toekenning van scheepskredieten wordt toegekend is hiervan een element.

Uit de verslagen van de Commissie Financiën blijkt dat men toen reeds rekening hield met mogelijke betwistingen. Ten opzichte van het totale uitstaande bedrag aan staatswaarborg van 18 miljard frank werd 4 miljard frank geprovisioneerd. Indien dit bedrag van 4 miljard frank (waarde 1988) wordt omgerekend in Belgische frank 1998 dan komt men uit op een provisie van 8 miljard frank die werd aangelegd.

Dezelfde spreker meent dat indien na uitwinning van alle borgen, blijkt dat de NMKN een factuur van 8 miljard frank indient bij de federale Minister van Verkeerswezen, dit impliceert dat de provisionering sluitend was. Is de factuur van de NMKN lager dan is dit een goede zaak voor de federale overheid, ligt de factuur hoger, is het tegendeel het geval.

De heer Karel De Gucht dringt in deze context aan op duidelijkheid ter zake, waarop de heer August Vriens onder de attentie van de spreker brengt dat deze zaak dient uitgezocht, wat volgens de heer Karel De Gucht nochtans erg eenvoudig is. Spreker geeft aan de heer August Vriens volgende tip : vraagt het aan de mensen van de ASLK, waarop de heer Vriens antwoordt hiertoe een poging te zullen doen.

De heer Karel De Gucht dringt nogmaals aan en uiteindelijk komt het erop neer dat men een rondje mea culpa slaat en vervolgens de Belgische staat te rekening laat betalen.

De heer Paul Deprez vraagt aan de heer Karel De Gucht, wat deze interventie betreft om te besluiten, waarop de heer Karel De Gucht vraagt of zijn opmerkingen niet interessant genoeg zijn ? Valt het de heer Paul Deprez niet op dat de Gimvindus-delegatie niet geheel negatief antwoordt op het geformuleerde verzoek, waarop de heer Paul Deprez, wnd. voorzitter verklaart dat deze houding de delegatie van Gimvindus siert.

De heer Chris Vandenbroeke stipt ten slotte nog aan dat deze kwestie reeds schriftelijk bij de minister werd aangekaart door de heren Bogaert en De

Gucht en vraagt of hierop een antwoord kan worden gekregen.

De heer Leo Cannaerts refereert terzake aan de regeling van de werkzaamheden op 8 oktober 1998 in de Commissie. Dit punt kan opnieuw aan de orde worden gesteld. In deze context deelt de heer Karel De Gucht mede dat hij terzake een brief heeft gericht aan de heer Robert Voorhamme, voorzitter en hoort de regeling van deze kwestie niet thuis in de regeling van de werkzaamheden.

De heer Paul Deprez, wvd. voorzitter besluit dat de vraagstelling zal worden voorgelegd door de Gimvindus-delegatie op de vergadering van de raad van bestuur van 22 oktober 1998 en de vraag kan eventueel ook worden gesteld aan de minister. Beiden kunnen voor opheldering zorgen ervan.

2.1.4. Afwikkeling van het dossier Boelwerf Vlaanderen NV en recuperatie door Gimvindus NV en Werfinvest NV van de openstaande tegoeden

Hierop wordt door de heer Karel De Gucht nogmaals ingegaan op de dading die werd afgesloten in het kader van de afwikkeling van het dossier Boelwerf Vlaanderen NV. In dit verband verklaart de heer Roger Malevé, de precieze inhoud hiervan nu ter zitting niet te kunnen mededelen. De vorderingen naar aanleiding van het faillissement van Boelwerf Vlaanderen NV zijn van tweeërlei aard. Enerzijds is er de huurvordering en anderzijds het aspect van de kredietfinanciering voor de bouw van zeven schepen.

Dit is de belangrijkste vordering. Vanuit het standpunt van de curator is het geld verworven door de curatele, ter financiering van de uitvoering van de dading die is afgesloten tussen alle bij de afwikkeling van het dossier Boelwerf Vlaanderen NV betrokken partijen. De aldus verworven financieringsmiddelen zijn grotendeels afkomstig uit de opbrengst van de verkoop door de curator van de Navigator en van de materiële vaste activa.

Bij de opmaak van de dading, werd rekening gehouden met de bestaande vorderingen en de rangorde van de bevoorrechte schuldvorderingen, zodanig dat Gimvindus zijn vorderingen grotendeels heeft kunnen recupereren. Volgens een andere niet te verwaarlozen clause van de dading wordt het eigendomsrecht van de site te Temse opnieuw overgedragen aan de curatele, wat een

einde dient te maken aan de "juridische onzekerheid".

Na het faillissement werd immers door de curator een rechtsvordering ingeleid bij de Rechtbank van Koophandel om te bewerkstelligen dat het eigendomsrecht van de site te Temse opnieuw werd opgenomen als activa in boedel van het faillissement. Door het afsluiten van deze dading en de overdracht van het eigendomsrecht van de site Temse aan de curatele werd deze claim zonder voorwerp, wat leidde tot de intrekking van de vordering.

De heer Karel De Gucht wenst te vernemen tussen wie deze dading is afgesloten. Betreft het tussen de curatoren, Gimvindus, Werfinvest en Begemann, waarop de heer Roger Malevé bevestigend antwoordt.

Hierop vraagt de heer Karel De Gucht een inzicht in de dading, waarop de heer Roger Malevé verklaart dat de door de Rechtbank van Koophandel gehomologeerde dading op de Griffie van de Rechtbank kan worden ingekeken.

De heer Karel De Gucht vraagt aan de heer Roger Malevé om de dading over te maken die deel uitmaakt van het faillissementsdossier.

Tevens wenst dezelfde spreker een overzicht te ontvangen van de vorderingen van Gimvindus op Boelwerf Vlaanderen NV. Spreker wenst zelf te kunnen vaststellen of deze vorderingen zoals door Gimvindus wordt beweerd: "in belangrijke mate gerecupereerd zijn". De heer Roger Malevé verklaart op dit ogenblik geen exacte cijfers te kunnen geven, maar stelt dat Gimvindus niet alles heeft kunnen recupereren.

Wat de valorisatie van de scheepskredieten betreft, stipt de heer Roger Malevé, directeur-generaal in antwoord op de vraag van de heer Karel De Gucht, aan dat deze voor 1997 574,6 miljard frank bedraagt en te vergelijken met de beoogde valorisatie doelstelling van 1.485,9 miljoen frank (dat is 39 percent van het objectief). Spreker is ervan overtuigd dat er bij de afsluiting van het boekhoudjaar 1997 geen belangrijke minwaarden inzake vorderingen scheepskredieten werden overgedragen.

De heer Karel De Gucht is het hiermede niet eens. Indien Gimvindus eind 1996 12,5 miljard frank scheepsvorderingen bezit en op het einde van het boekjaar 1997 dit bedrag nog 11 miljard bedraagt

bij een recyclage van 574,6 miljoen frank, waar zit dan de rest van het bedrag ?

De heer Roger Malevé merkt op dat het hier een valorisatiedoelstelling betreft die eind 1994 werd vastgelegd, doch die tijdens het volgende boekjaar 1997 niet werd gerealiseerd. Er is slechts een bedrag van 574,6 miljoen frank gerealiseerd en hierbij dient het begrip "valorisatie" worden geïnterpreteerd in de zin van kasontvangsten die de toets van de vergelijking met de boekhoudkundige stockvariabelen in de balans moeilijk kunnen doorstaan.

Volgens de heer August Vriens, voorzitter van de raad van bestuur, zou men in feite om een juist inzicht ter zake te hebben een cijfermatige vergelijking moeten doorvoeren over drie jaren namelijk 1995, 1996 en 1997. De valorisatiedoelstelling in het eerste beheerscontract van Gimvindus was 5,8 miljard frank.

Uit de gerealiseerde cijfers blijkt dat Gimvindus inzake de valorisatie van de vorderingen scheepskredieten een bedrag neerzet van 8,8 miljard frank en voor de heer Roger Malevé, directeur-generaal betreft het een provisionele jaarrekening en cash-flowtabel die bij het beheerscontract is gevoegd en die loopt tot 2008.

De heer Karel De Gucht stelt dat in de jaren 1996, 1997 Gimvindus slechts 1/3 van de vooropgezette valorisatiedoelstelling heeft ingevuld.

De heer Roger Malevé, directeur-generaal, is het hiermede niet eens en preciseert dit als volgt. In de jaren 1996 en 1997 heeft Gimvindus de vooropgestelde valorisatiedoelstellingen ruimschoots gehaald. Zo diende Gimvindus in 1996 1,82 miljard frank te realiseren en heeft hiervan 5 miljard frank gerealiseerd. Tijdens de drie jaren van het eerste beheerscontract diende Gimvindus, inzake valorisaties een bedrag van 5,8 miljard frank te realiseren en heeft Gimvindus 8,8 miljard frank gerealiseerd.

Spreker stipt aan dat het bedrag van de valorisaties sinds de start van Gimvindus in 1989 (zoals weergegeven in figuur 11 (bijlage) 42,6 miljard frank bedraagt. Dit impliceert dat wat betreft de vroegere nationale sectoren, er tot nu toe 42,6 miljard frank liquide werd gemaakt. Volgens de heer Roger Malevé is Gimvindus dus grotendeels zijn verplichtingen nagekomen, wat impliceert in een positieve impact op de begroting van het Vlaamse Gewest en de verbintenissen die bij de regionalisering van de ex-nationale sectoren werden aange-

gaan, werden in belangrijke mate hierdoor gefinancierd.

Wat de scheepskredieten betreft refereert spreker aan het op 1 januari 1993 tussen Gimvindus en het Vlaamse Gewest afgesloten protocol. De vroegere fondsvorderingen van de scheepskredieten werden overgenomen voor een waarde van 27,5 miljard frank. Einde 1997 was er voor 28,5 miljard frank gevaloriseerd, onder meer uit interestbetalingen, uit gewone terugbetalingen van kredieten en – voor een groot gedeelte – uit de herfinanciering van de kredieten. De restante vorderingen bedragen 2,9 miljard frank. Spreker maant aan tot enige omzichtigheid vermits deze bedragen voorzichtige waarderingen zijn. Met de verwerving van de vorderingen door Gimvindus, na de regionalisering van het Fonds voor de Scheepskredieten, was een bedrag gemoeid van 27,5 miljard frank, die op dit ogenblik door Gimvindus worden gewaardeerd van 31,4 miljard frank, waarvan 28,5 miljard frank reeds werden gerealiseerd.

De verslaggever,

Leo CANNAERTS

De voorzitter,

Robert VOORHAMME

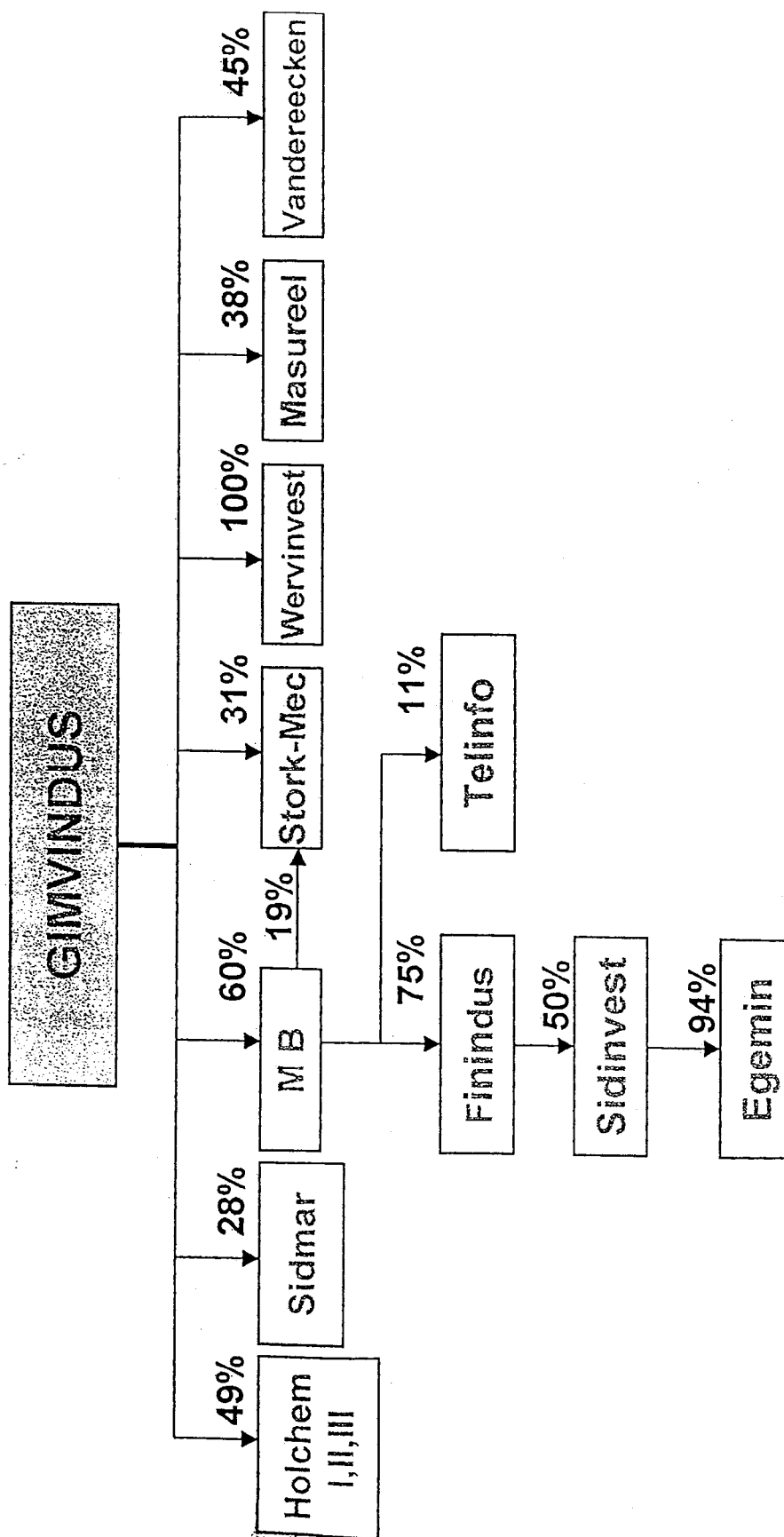
BIJLAGE 1

Lijst van de figuren

– Figuur 1 : Structuur Gimvindus	40
– Figuur 2 : Beheerscontract 1995-1997	41
– Figuur 3 : Valoriseren	42
– Figuur 4 : Betalingen aan het Limburgfonds	43
– Figuur 5 : Geconsolideerde Balans	44
– Figuur 6 : Gecolonsideerde Balansstructuur Activa	45
– Figuur 7 : Geconsolideerde Balans – Passiva	46
– Figuur 8 : Geconsolideerde Balansstructuur Passiva – Eigen Vermogen / Vreemd Vermogen	47
– Figuur 9 : Resultaat Consolidatie	48
– Figuur 10 : Geconsolideerd Eigen Vermogen	49

Figuur 1

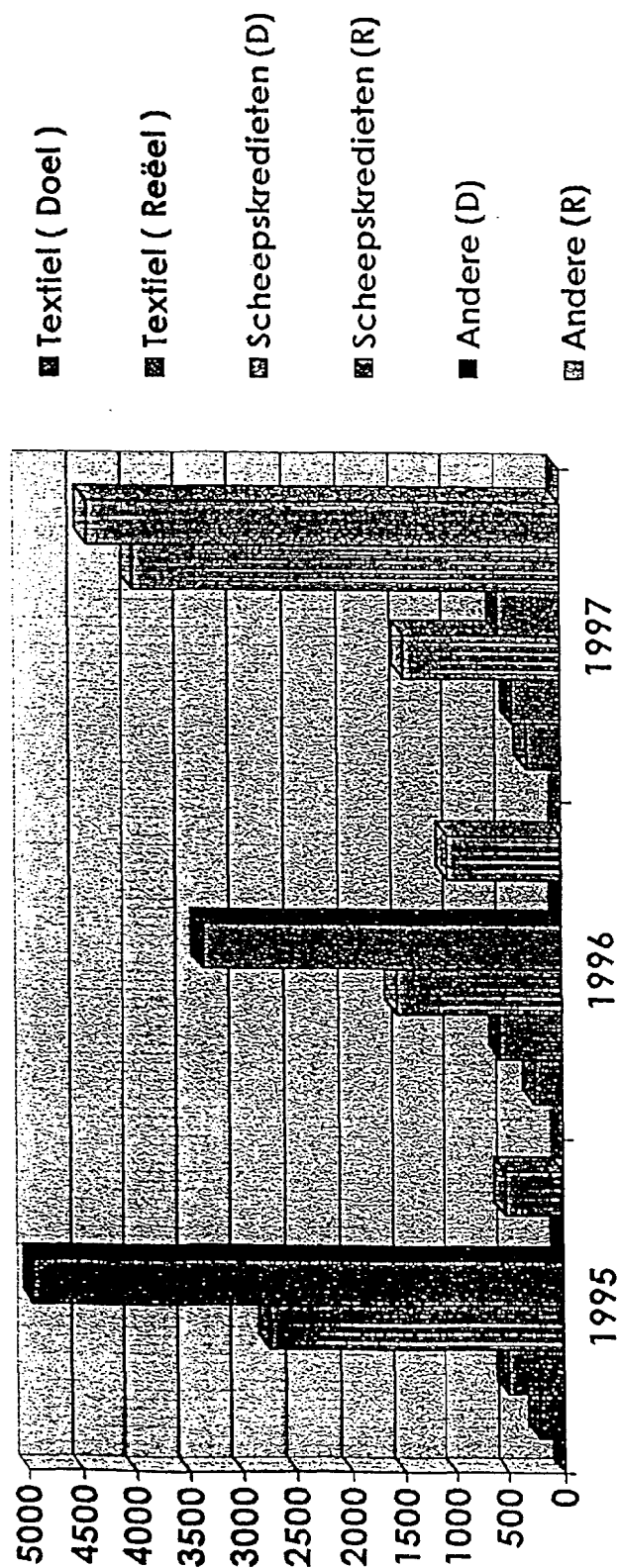
STRUCTUUR GIMVINDUS



Figuur 2

BEHEERSCONTRACT '95-'97

Gevaloriseerd: 16,4 Mia / Doel: 10,6 Mia = 155 %



VALORISEREN

In Mio BEF	Deelnemingen textiel			Scheepskredieten			Andere vorderingen			TOTAAL			
	volgens beheers ovk.	volgens realiteit	coëff. coëff.	volgens beheers ovk.	volgens realiteit	coëff. coëff.	volgens beheers ovk.	volgens realiteit	coëff. coëff.	volgens beheers ovk.	volgens realiteit	verschil	coëff.
Jaar													
1995	221.9	510.7	2.30	2.748.6	4.948.7	1.80	0.0	526.0		2.970.5	5.985.4	3.014.9	2.01
1996	254.5	566.3	2.23	1.565.4	3.359.6	2.15	0.0	1.071.5		1.819.9	4.997.4	3.177.5	2.75
1997	315.9	443.7	1.40	1.485.9	574.6	0.39	4.000.0	4.432.4	1.11	5.801.8	5.450.7	-351.1	0.94
TOTAAL	792.3	1.520.7	1.92	5.799.9	8.882.9	1.53	4.000.0	6.029.9	1.51	10.592.2	16.433.5	5.841.3	1.55

BETALINGEN AAN HET LIMBURGFONDS

28/07/94 (NV MIJNEN)	2.000.000.000,- BEF
02/01/95	8.600.000.000,- BEF
30/06/95	5.100.000.000,- BEF
28/06/96	5.800.000.000,- BEF
30/06/97	2.100.000.000,- BEF

TOTAAL

=====

23.600.000.000,- BEF

=====

=====

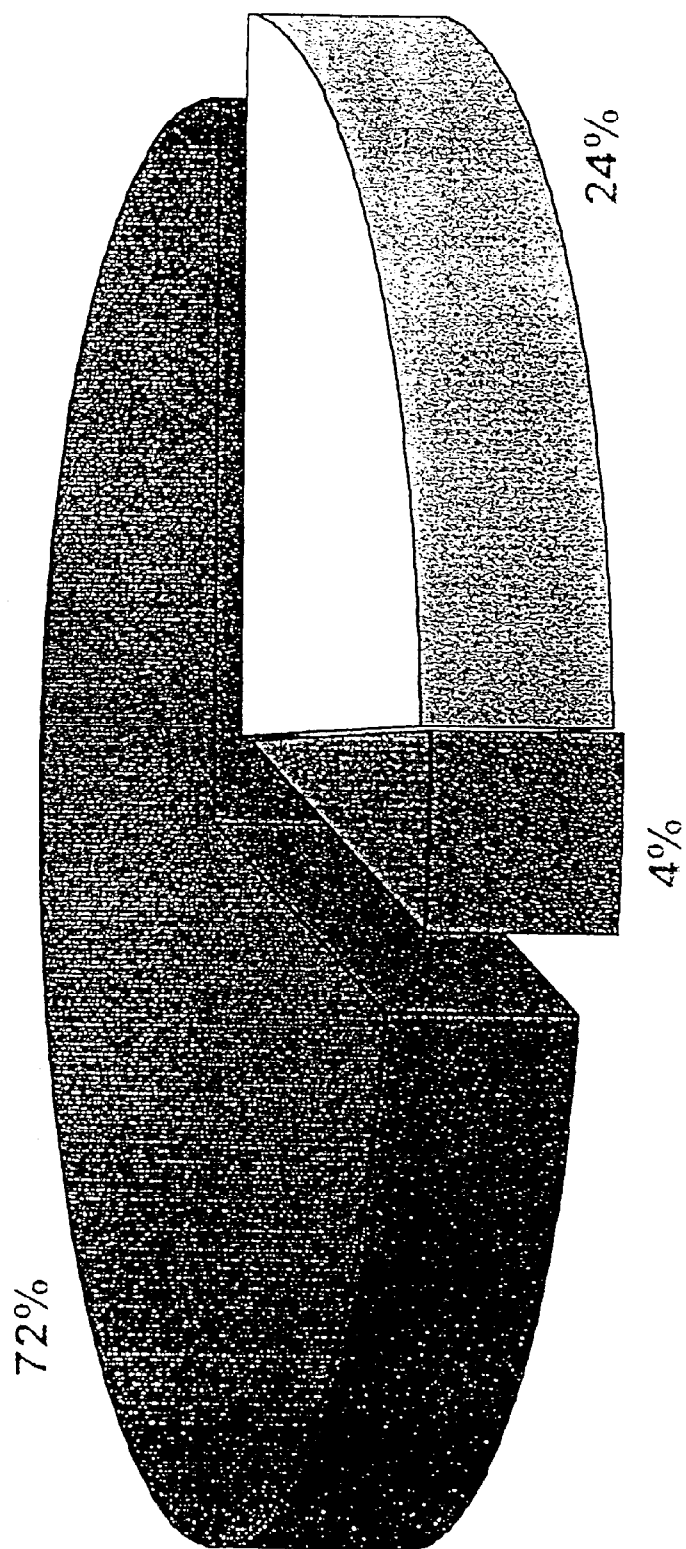
GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA - in Mio BEF

Immateriële Vaste Activa	1
Consolidatieverschillen	571
Materiële Vaste Activa	1.256
Financiële Vaste Activa	27.661
Vorderingen op meer dan 1 jaar	3.177
Voorraden & bestellingen in uitvoering	1.681
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	5.210
Geldbeleggingen + Liquide Middelen	1.767
Overlopende Rekeningen	36
<u>TOTAAL</u>	<u>41.360</u>

Figuur 6

GECONSOLIDEERDE BALANSSTRUCTUUR ACTIVA



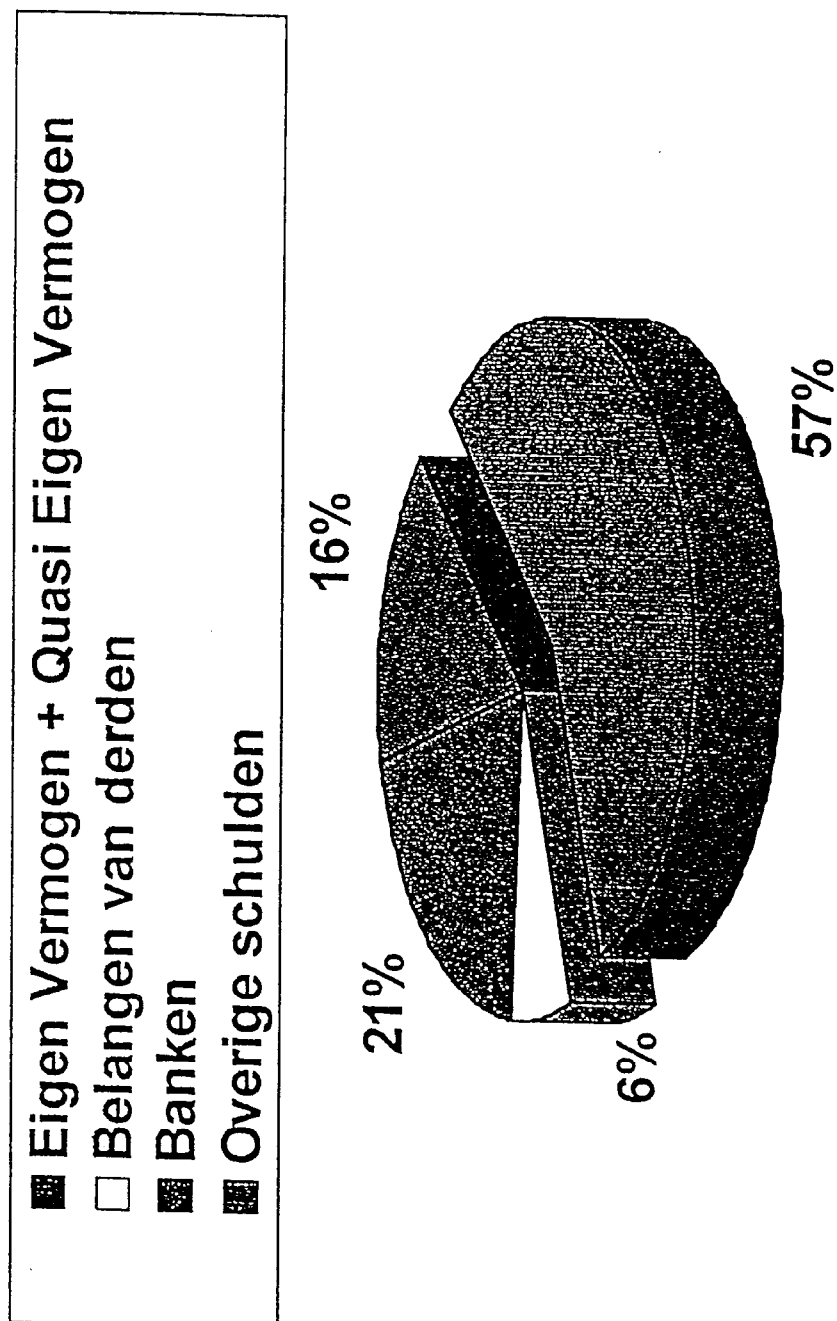
■ Vaste Activa □ Stock en vorderingen ■ Liquide Middelen

GECONSOLIDEERDE BALANS

PASSIVA - in Mio BEF

Kapitaal	5.896
Reserves	849
Consolidatieverschillen	5.470
Belangen van derden	2.622
Voorzieningen	277
Schulden > 1 jaar	20.026
<i>Schuld @ Vlaamse Gewest</i>	11.308
<i>Banken</i>	8.549
<i>Andere</i>	169
Schulden < 1 jaar	3.520
Overlopende Rekeningen	2.700
<u>TOTAAL</u>	<u>41.367</u>

GECONSOLIDEERDE BALANSSTRUCTUUR PASSIVA **Eigen Vermogen / Vreemd Vermogen**



RESULTAAT CONSOLIDATIE

In BEF	
Resultaat van de geconsolideerde ondernemingen	1.242.619.432
o.a.	
GI :	- 172.300.028
Werfinvest	- 18.264.369
MB :	
- Finindus	1.433.183.829
- Egemin	
- Sidinvest NV	
...	
-	

Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen met
toepassing van vermogensmutatiemethode

WINST (Sidmar)	867.936.105
VERLIES	- 51.091.871

TOTALE WINST

	2.059.463.666
Waarvan aandeel van de groep	957.088.280
Waarvan aandeel van derden	1.102.375.386

Figuur 10

GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

In Mio BEF	<u>1997</u>	<u>1996</u>
KAPITAAL	5.896	5.221
RESERVES	849	-228
CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	5.470	5.417
Sidmar	5.127	4.803
K.T.M.	0	179
Stork-MEC	55	74
MB	113	114
Andere	175	7
<u>TOTAAL</u>	<u>12.215</u>	<u>10.410</u>

BIJLAGE 2

GIMVINDUS – RAPPORT UITVOERING BEHEERSOVEREENKOMST (MEI 1998)

INHOUD

Blz.

1. Inleiding	53
2. Beleids- en controleorganen	
2.1. Raad van Bestuur	54
2.2. Managementcomité	55
2.3. Commissaris van de Vlaamse regering	56
2.4. Interne Audit en Auditcomité	57
2.5. Rekenhof	58
3. Uitvoering beheersovereenkomst van 16 mei 1995 met het Vlaamse Gewest	
3.1. Valorisatie	
3.1.1. Beheersovereenkomst	59
3.1.2. Textiel	60
3.1.3. Scheepskredieten	60
3.1.4. Almabo-lening	60
3.2. Investerings	
3.2.1. Beheersovereenkomst	61
3.2.2. Textiel	61
3.2.3. Staal	61
3.3. Financiering Limburgfonds	62
3.4. Scheepsbouwsteun	62
3.5. Vereffening Vlaamse Scheepsbouwmaatschappij	62
3.6. Boelwerf Vlaanderen	63
3.7. Kostenbudget	63
4. Financieringstabel	64
5. Structuur	65
5.1. Mercantile-Béliard n.v.	66
5.2. Werfinvest n.v.	67
5.3. Novovil n.v.	68
5.4. Textiel	69

1. Inleiding

Op 16 mei 1995 is de beheersovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en Gimvindus ondertekend. In artikel 5 hiervan wordt bepaald dat jaarlijks vóór 1 juni verslag wordt uitgebracht aan het Vlaamse Gewest over de uitvoering van het beheerscontract gedurende het laatst afgesloten boekjaar.

Onderhavig rapport bevat volgende delen:

- in een eerste deel wordt aandacht besteed aan de werking en samenstelling van de diverse beleids- en controleorganen.
- in het tweede deel wordt de uitvoering van de beheersovereenkomst tijdens het voorbije boekjaar nader geëvalueerd.
- het derde luik van dit rapport ontleedt de inkomens- en uitgavenstroom.
- tot slot wordt in het vierde deel de structuur van Gimvindus en de te verwachten evolutie ervan uiteengezet.

In bijlage 1 bij dit rapport vindt U de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 1997 .

2. Beleids- en controleorganen

2.1. Raad van Bestuur

- De Raad van Bestuur bepaalt de strategie van de vennootschap en beslist op voorstel van het Managementcomité over alle daden van beschikking.

- De huidige Raad van Bestuur is samengesteld als volgt:

August Vriens, Voorzitter

Marc De Pauw, Bestuurder

Jozef Deporte, Bestuurder

Luc Keuleneer, Bestuurder

Cynthia Van Hulle, Bestuurder

Roger Malevé, Directeur-generaal met raadgevende stem

- In het verslagjaar vergaderde de Raad van Bestuur 12 maal.

2.2. Managementcomité

- Het Managementcomité is bevoegd voor het dagelijks bestuur van de vennootschap, kan beslissen voor de haar gedelegeerde bevoegdheden en rapporteert aan de Raad van Bestuur over de bestuurdersmandaten.

- Het Managementcomité bestaat uit:

Roger Malevé, Directeur-generaal Gimvindus en Voorzitter van het Managementcomité

Philippe De Moor, Directeur Industrie

Paul Mortelmans, Directeur Textiel

Hilde Debois, Juridisch Directeur

August Vriens, Voorzitter Gimvindus met raadgevende stem

2.3. Commissaris van de Vlaamse regering

- De Commissaris van de Vlaamse regering voert controle uit in opdracht van het Vlaamse Gewest. Hij zetelt in de Raad van Bestuur met raadgevende stem maar met veto-recht en kijkt toe op de naleving van de beheersovereenkomst met het Vlaamse Gewest.
- De functie van Commissaris van de Vlaamse regering wordt uitgeoefend door de heer Francis Bosmans- Inspecteur van Financiën. Bij besluit van de Vlaamse regering van 20 december 1995 is hij eveneens benoemd tot Commissaris van de Vlaamse regering bij Mercantile-Béliard n.v. en Werfinvest n.v.

2.4. Interne Audit en Auditcomité

- De Interne Audit kijkt toe en evalueert de interne controleprocedures. De Interne Audit-functie is uitbesteed aan het Kantoor M. Bellen & Co. De Interne Audit rapporteert aan het Auditcomité, die eveneens het jaarprogramma voor de Interne Audit vastlegt.
- Het Auditcomité is samengesteld als volgt:
 - August Vriens, Voorzitter auditcomité
 - Marc De Pauw, Lid auditcomité
 - Luc Keuleneer, Lid auditcomité
 - Francis Bosmans, Lid auditcomité
 - Jozef Deporte, Lid auditcomité (vanaf 28 november 1997)
 - Cynthia Van Hulle, Lid auditcomité (vanaf 28 november 1997)
- In 1997 vergaderde het Auditcomité 3 maal.

2.5. Rekenhof

- In uitvoering van artikel 13 van het decreet van 13 juli 1994 betreffende de herstructurering van GIMV, Gimvindus, VMH en LIM en tot oprichting van het Limburgfonds en de permanente werkgroep Limburg wordt het Rekenhof belast met het nazicht van de rekeningen en voert controle uit op de legaliteit van de verrichtingen.
- De modaliteiten hiervan zijn vastgelegd in het protocol van 21 december 1994 tussen het Vlaamse Gewest en het Rekenhof.

3. Uitvoering beheersovereenkomst van 16 mei 1995 met het Vlaamse Gewest

Volgens het decreet van 13 juli 1994 dient Gimvindus zich toe te leggen op de financiering van ondernemingen in de voorheen nationale sectoren (zie 3.2). Beheer en valorisatie van de financiële activa in deze sectoren is eveneens een belangrijke opdracht (zie 3.1). Met de opbrengst van de valorisatie moeten de bestaande verplichtingen worden nagekomen (zie 3.3 en 3.4).

3.1. Valorisatie

3.1.1. Beheersovereenkomst

Volgens artikel 1.3 van de beheersovereenkomst zal Gimvindus trachten in de periode 1995-1997, exclusief de verkoop van de Almabo-lening, de evolutie van een deel van haar portefeuille te realiseren zoals opgenomen in de tabel hieronder (balanstoestand per 31.12, in miljoenen franken).

	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Deelneming textiel	1.397,7	1.175,8	921,3	605,4
Vordering Scheeps - kredieten	16.885,3	14.136,7	12.571,3	11.085,4

3.1.2. Textiel

Het liquide maken van de financiële activa van het Textielplan en de eigen middelen-investeringen leidde in 1997 tot volgende resultaten:

ontvangsten textielportefeuille	327,9 miljoen BEF.
---------------------------------	--------------------

vervroegde terugbetalingen textielportefeuille	115,8 miljoen BEF.
---	--------------------

3.1.3. Scheepskredieten

In het boekjaar 1997 is met betrekking tot de uitstaande scheepskredieten 457,9 miljoen BEF contractueel terugbetaald, terwijl voor een bedrag van 116,7 miljoen BEF in kastermen scheepskredieten vervroegd zijn gerealiseerd.

3.1.4. Almabo-lening

De achtergestelde converteerbare obligatielening is het voorbije boekjaar verkocht aan nominale waarde.

3.2. Investeringsen

3.2.1. Beheersovereenkomst

In het beheerscontract zijn volgende investeringsenveloppen vastgelegd:

- De valorisering van een vordering van 4,2 miljard BEF op SIDARFIN NV kan worden aangewend voor de medefinanciering van projecten van en met de Sidmar-groep .
- In de textielsector kan in de periode 1995-1997 600 miljoen BEF worden geïnvesteerd. De Vlaamse regering besliste dat dit bedrag kan worden verhoogd tot 792 miljoen BEF.
- Voor investeringsprojecten verbonden aan de vroegere scheepsbouwsites kan eveneens 600 miljoen BEF worden geïnvesteerd in de periode 1995-1997.

3.2.2. Textiel

Tijdens het boekjaar 1997 investeerde Gimvindus n.v. 100 miljoen BEF ter herstructurering en verdere versterking van de strategische opties qua produktvernieuwing van de Kortrijkse katoen- en technische spinnerijsector. Samen met de groep Van Der Eecken/Trispin werd de n.v. Kortrijkse Technische Spinnerij overgenomen van de n.v. Kortrijkse Textielmaatschappij (K.T.M.). De meerderheid van de n.v. K.T.M. werd verkocht aan een andere investeringsmaatschappij. Verder zijn er het afgelopen boekjaar voor 100 miljoen engagementen genomen in de sectoren van het getuft badkamertapijt, de coating en de veredeling.

3.2.3. Staal

Einde boekjaar 1995 hebben Mercantile-Béliard, een op de beurs van Brussel genoteerde filialeholding van Gimvindus, en Sidarfin n.v. , een vennootschap uit de Sidmar-groep, op een 50/50-basis een gemeenschappelijke investeringsmaatschappij , Finindus n.v. genaamd opgericht, met een kapitaal van 10.254 miljoen BEF.

3.3. Financiering Limburgfonds

Zoals bepaald in de Financieringsovereenkomst met het Vlaamse Gewest van 21 december 1994 is op 30 juni 1997 2,1 miljard BEF betaald aan het Limburgfonds

3.4 Scheepsbouwsteun

Nadat de steunverlening aan de scheepsbouw einde 1995 werd beëindigd en definitief afgerekend in het eerste addendum van 20 december 1995 aan de beheersovereenkomst van 16 mei 1995, heeft Gimvindus de volgende lopende dossiers verder behandeld:

- De subsidiering van het brugpensioen van de 48-50 jarigen vereiste in 1997 een betaling van 17,3 miljoen BEF aan het Fonds voor Sluiting van Ondernemingen.
- De verdere afwikkeling van vóór 31 december 1995 ingediende visserijsteundossiers leidde tot een uitgave van 22,5 miljoen BEF in 1997.

3.5 Vereffening Vlaamse Scheepsbouwmaatschappij

De vereffening van de Vlaamse Scheepsbouwmaatschappij n.v., waartoe in 1995 werd besloten, werd verder begeleid, en binnen het door de Europese Commissie toegelaten en door de Vlaamse regering besliste kader, verder afgewikkeld, en eind 1997 afgesloten, zodanig dat enkel nog de dochtermaatschappijen verder dienen vereffend te worden.

3.6 Boelwerf Vlaanderen.

Met de curatoren van Boelwerf Vlaanderen werd een akkoord bereikt en uitgevoerd , waardoor Werfinvest n.v. zijn aandeel in de terreinen van Boelwerf Temse aan Boelwerf Vlaanderen n.v. heeft overgedragen.

Gimvindus n.v. zelf en Werfinvest n.v. hebben in de afwikkeling van de dading hun openstaande tegoeden in belangrijke mate kunnen recupereren. De juridische onzekerheid is door de afwikkeling eveneens opgelost, wat een belangrijk voordeel is.

3.7. Kostenbudget

Zoals bepaald in artikel 3.3 van de beheersovereenkomst is de jaarlijkse stijging van het kostenbudget, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 28 november 1997, beperkt tot de stijging van de gezondheidsindex.

4. Financieringstabel

Tijdens het boekjaar 1997 zijn voor een bedrag van 5.354.598.360 BEF financiële activa gevaloriseerd.

Deze valorisatie is verdeeld als volgt:

• ontvangsten textielportefeuille :	327.925.156. BEF
• vervroegde terugbetalingen textielportefeuille	115.779.637 BEF
• ontvangsten scheepskredieten	457.917.655 BEF
• vervroegde terugbetalingen scheepskredieten	116.658.631 BEF
• verkoop aandelen	21.448.720 BEF
• dadingen en afrekeningen vereffeningen	311.752.833. BEF
• terugbetaling leningen	4.003.115.728 BEF

De interestopbrengsten op beleggingen en in scheepskredieten bedragen: 96.057.247 BEF.

Het Vlaamse Gewest heeft op 27 juni 1997 het kapitaal van GIMVINDUS met 675 mio BEF verhoogd, door inbreng van speciën.

Deze middelen zijn als volgt aangewend:

• betalingen aan het Limburgfonds:	2.100.000.000 BEF
• subsidiëring scheepsbouw:	39.816.435 BEF
• terugbetaling consortiumkrediet:	3.760.521.000 BEF
• interesten en diversen	885.674.451 BEF
• nieuwe participaties en leningen:	386.190.720 BEF
• thesauriebewegingen :	(1.168.427.458 BEF)
• werkingskosten:	101.563.742 BEF
• andere	20.316.717 BEF

5. Structuur

De structuur van Gimvindus wordt dusdanig aangepast zodat alle te valoriseren activa ondergebracht worden in Gimvindus. De nieuwe investeringen worden in de gespecialiseerde filialen ondergebracht.

Teneinde haar investeringsopdracht te kunnen vervullen heeft Gimvindus, zoals trouwens bepaald is in artikel 3.2 van de beheersovereenkomst, de private sector betrokken in de financiering van deze investeringsfilialen en meer in het bijzonder van Mercantile-Béliard.

5.1. Mercantile-Béliard n.v.

Nieuwe investeringen in de staalsector worden gelocaliseerd in de investeringsmaatschappij Mercantile-Béliard n.v., waarvan de Sidmar-groep 40 % bezit.

Binnen de groep werden in de loop van 1997 belangrijke verrichtingen doorgevoerd, waarbij de verkoop van ca 30 % Telinfo n.v. door Sidinvest n.v. het meest in het oog sprong. Hiermee ging de realisatie van een belangrijke meerwaarde gepaard. Bij de nieuwe initiatieven dient de verwerving, samen met een privé-groep, van Kolenhaven Genk vermeld te worden.

Per einde 1997 werd een belangrijke stap gezet in de stroomlijning van de participatiestructuur. In het perspectief om op termijn een grotere controle te verwerven in de dochtermaatschappijen, werd het belang in Finindus n.v. uitgebreid. Teneinde deze aankoop te financieren werd de rechtstreekse participatie die Mercantile-Béliard n.v. in Sidinvest n.v. had (naast een indirecte via Finindus n.v.) verkocht.

Gelet op het beperkt aantal aandelen die bij het publiek verspreid zijn (0,19 %) en de vraag van de beursautoriteiten om het liquide karakter in belangrijke mate op korte termijn te vergroten, hetgeen na studie niet mogelijk bleek, zal de beursnotering worden beëindigd door middel van een zogenaamde "squeeze out" operatie.

5.2. Werfinvest n.v.

Een lange periode van grote juridische onzekerheid, waarbij de eigendom van de activa van de onderneming betwist werd door de curatoren van Boelwerf Vlaanderen n.v., is beëindigd.

Middels een dading tussen alle betrokkenen, die na het beëindigen van het boekjaar door de Rechtbank van Koophandel werd gehomologeerd, werd de problematiek van het onroerend goed opgelost.

De site te Temse is in volle eigendom overgedragen aan Boelwerf Vlaanderen n.v.

Werfinvest n.v. kan nu volop werk maken van het co-financieren van nieuwe projecten op de voormalige scheepsbouwsites.

Daartoe heeft Gimvindus n.v. eind 1997, conform het nieuwe beheerscontract, een kapitaalverhoging van 600 miljoen BEF doorgevoerd in Werfinvest n.v.

De participaties in Nieuwe Scheldewerven n.v. en Chantiers Navals s.a. werden verkocht.

5.3. Novovil n.v.

Novovil n.v. heeft tijdens het voorbije boekjaar zijn aandacht vooral toegespitst op de verdere uitbouw van de distributie- en businesszone Cargovil.

Via de tijdelijke vereniging Renovil heeft Novovil n.v. samen met de GOM-Vlaams Brabant en Renault Industries Belgique initiatieven genomen om nieuwe investeerders aan te trekken voor de Renault site.

5.4 Textiel.

De textielparticipaties worden alsnog rechtstreeks aangehouden. Ook hier wordt echter aan voor de toekomst aangepaste structuren gewerkt die een adequaat beheer en een samenwerking met privé-investeerdere zullen vergemakkelijken.