



### VERZEKERINGEN

Hoe gezonder, hoe goedkoper

9

### MARKETING EN ETHIEK

Hoe zet je Hummers, wapens en bont in de markt?

13



### WIJNGAARDEN

Belgen profiteren van koopjesprijzen in Frankrijk

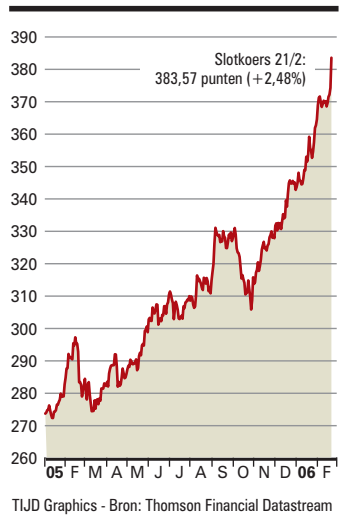
15



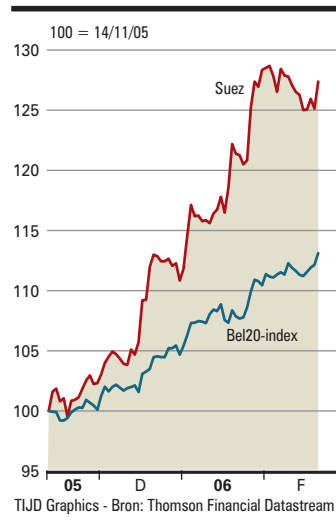
# Fusiekoorts zet Europese energiesector in brand

Enel vrijt Electrabel op • E.ON biedt op Endesa • Europese energieaandelen fors hoger

#### DJ STOXX UTILITIES-INDEX



#### SUEZ EN BEL20-INDEX



(tijd) - De fusie- en overnamekoorts in de Europese energiesector wakkert aan door de onverwachte interesse van het Italiaanse Enel in Electrabel, de Belgische elektriciteitsdochter van het Franse Suez. Tegelijk lanceerde het Duitse E.ON een bod op de Spaanse stroomproducent Endesa. Beleggers stuurden de koersen van de Europese nutsbedrijven fors hoger in de hoop op een nieuwe consolidatiegolf.

Via een proefballonnetje in de Italiaanse pers maakte Enel zijn interesse in Electrabel bekend. De grootste Italiaanse stroomproducent wil met de Franse nutsgroep Suez onderhandelen over een participatie in de Belgische elektriciteitsgroep. Daardoor kan, volgens Enel, een sterke Frans-Italiaanse as ontstaan in het Europese energielandschap. Electrabel en Suez onthielden zich gisteren van alle commentaar.

Hoewel de strategie van Suez op interne groei is gebaseerd, zien waarnemers de Franse groep toch als een deelnemer aan fusie- en overnamebewegingen. Analisten schuiven ook andere fusiekandidaten naar voren, zoals Gaz de France (GdF). Suez volgt de ontwikkelingen op de Europese energiemarkt ongetwijfeld van nabij op. Zeker nu het bod van de staalgroep Mittal op zijn sectorgenoot Arcelor aantoonde dat een consolidatie-

beweging in een sector onverwacht kan toeslaan.

Ook het Duitse E.ON wakkerde gisteren de overnamespeculatie aan. Met een bod van 29,1 miljard euro mengde de Duitse energiegigant zich in een Spaans overnamegevecht voor Endesa, de grootste Spaanse elektriciteitsgroep. Endesa verdedigde zich sinds september tegen een ongevraagd bod van de Spaanse aardgasgroep Gas Natural. Hoewel het bod van de Duitsers ruim 7 miljard euro of een derde hoger ligt dan dat van Gas Natural, weerspiegelt het nog niet de waarde van het bedrijf, liet de raad van bestuur van Endesa gisteravond weten. Het bod is het hoogste dat ooit gedaan werd voor een elektriciteitsproducent.

Het overnamebod komt niet helemaal uit de lucht vallen. De gedelegeerd bestuurder van E.ON, Wulf Bernotat, alludeerde eerder deze week op een nakende consolidatiegolf. Hij ziet op termijn slechts drie grote energieblokken overblijven, respectievelijk rond E.ON, Enel en de Franse elektriciteitsproducent EDF.

De speculatiekoorts leidde tot hogere koersen voor energieaandelen. De DJ Stoxx Energie-index schoot 2,5 procent hoger naar 383,57 punten, een record. Endesa won 8,1 procent, zijn land- en sectorgenoot Iberdrola ging 6,2 procent hoger. E.ON klom 2,3 procent. In de loop van de dag onttronde de Duitse energie-reus even Siemens als het grootste beursgenoteerde bedrijf van

Duitsland, met een beurswaarde van 67 miljard euro.

De interesse van Enel voor dochter Electrabel stuwde Suez in Brussel 2,2 procent hoger. Sinds de Franse nutsgroep op 14 november haar opwachting maakte in de Bel20, is het aandeel 26 procent gestegen. In de index deed over dezelfde periode alleen Umicore beter. De sterke prestatie van Suez is een belangrijke factor achter de Bel20-hause. De Brusselse beursgraadmeter koerste gisteren 0,9 procent hoger naar 3.835 punten, een record. DA/KVS

#### PAGINA 5

- Enel laat proefballonnetje op over Electrabel
- Spaanse regering sceptisch over Duits bod op Endesa

#### MARKTEN & CONJUNCTUUR

AANDELEN	
▲ Bel20	3.835,47 +0,87%
▲ Euronext 100	862,84 +0,11%
▲ Euro Stoxx 50	3.779,51 +0,34%
▲ Dow Jones Ind.	11.069,06 -0,41%
▼ Nasdaq Comp.	2.262,49 -0,87%
VALUTA	
▲ Euro in dollar	1,1912 -0,0032
RENTE	
▲ Euribor 3 maanden	2,612 +0,003
▲ Rend. OLO 10j.	3,504 +0,011
GRONDSTOFFEN	
▲ Goud, \$/ounce	555,20 -0,95
▲ Brent-olie, \$/vat	61,60 +0,06

**CUMERIO 8 PROCENT HOGER** - De Brusselse beurs deelde in de beleggersfurie over de energiesector. De slappe prestatie van Wall Street, in een reactie op toenemende inflatievrees, kwam te laat om de Europese beleggers nog te verontrusten. Het indexzwaargewicht Suez (+2,2%) stuwde de Bel20 0,9 procent hoger naar 3.835 punten, een record. Buiten de Bel20 zette Cumerio ijersterke resultaten over 2005 en goede vooruitzichten om in 8,7 procent winst. Innogenetics (+7,7%) profiteerde van de goede testresultaten voor het Alzheimer-onderzoek. Resilux verloor na de maandagavond uitgestuurde winstwaarschuwing 1,7 procent. PAGINA'S 20 EN 21

**BEURSGENOTEERD** PAGINA 7  
**DE NOTIONELE INTRESTAFTEK** verhoogt de intrinsieke waarde van Belgische aandelen met 2 à 4 procent, zegt KBC Securities. PAGINA 19

**BINNENLAND**  
**DE FORSE DALING** van het Belgische handelsoverschot weegt niet meteen op het competitiviteitsoverleg. PAGINA 2

**DE REGERING** zoekt een vergelijk over een wettelijke regeling van de werknemersvertegenwoordiging in KMO's. PAGINA 3

**WIE VANAF 1 MAART** de ophoeping niet naleeft, kan daarvoor bestraft worden. PAGINA 10

**BUITENLAND**  
**HET AMERIKAANS CONGRES** probeert te voorkomen dat een Arabisch bedrijf de controle krijgt over zes havens in de VS. PAGINA 4

**DE SERVISSE REGERING** ontkennt dat de voortvluchtige Ratko Mladic is gearresteerd. PAGINA 4

**ONDERNEMINGEN**  
**CUMERIO** boekt betere resultaten dan verwacht en investeert fors in Bulgarije. PAGINA 6  
**INTERVEST RETAIL** en Intervest Offices keren beide een lager dividend uit. PAGINA 9

**HET EUROPEES HOF** van Justitie schept met drie nieuwe arresten meer duidelijkheid in de strijd tegen BTW-misbruiken. PAGINA 10

**DE KANS IS KLEIN** dat Batibouw het strijdtoneel wordt van een tarievenstrijd. PAGINA 10

**OPINIE**  
**SOCIAAL OVERLEG** in KMO's is een moderne eis voor meer democratie en moet er na 58 jaar eindelijk komen, meent Hans Bonte. PAGINA 12

**SERVICE**  
■ Weer PAGINA 16  
■ Radio & televisie PAGINA 17  
■ Financieel-econ. agenda PAGINA 22

**VANDAAG OP WWW.TIJD.BE**  
■ Belgisch BBP vierde kwartaal  
■ Amerikaanse consumptieprijs  
■ Resultaten BASF, Deutsche Börse, Heineken



## Strafklacht België tegen Swissair

Plukte 740 miljoen weg bij Sabena

(tijd) - De Belgische staat dient een strafklacht in bij het Zwitserse gerecht tegen Swissair, de vroegere aandeelhouder van Sabena. Volgens curator Christian Van Buggenhout haalden de Zwitsers 740 miljoen euro weg bij hun Belgische dochter en veroorzaakte dat in 2001 het faillissement van de luchtvaartmaatschappij. De curator diende eind 2004 in Zürich ook al een strafklacht in.

De Belgische klacht tegen Swissair wordt tegen eind volgende maand ingediend bij de correctionele rechtbank in Zürich. Dat bevestigt Jeroen Janssens, de woordvoerder van minister van Overheidsbedrijven Bruno Tuybens (sp.a). Tuybens is door de regering gemachtigd die procedure te openen, zegt Janssens. De klacht is gericht tegen Swissair en 'elke persoon die fouten heeft gepleegd' in dit dossier, luidt het. De bedoeling is aan te tonen dat enkele bestuurders van Swissair persoonlijke mistappen hebben gemaakt.

sement van Sabena vroeg ze een gerechtelijk akkoord aan, en nu is ze in vereffening. Swissair controleerde Sabena feitelijk met 49,7 procent, en veroorzaakte daarmee onmiddellijk de ondergang van zijn dochter.

De Zwitsers kwamen niet alleen hun financiële verplichtingen niet na. Van 1995 tot 2001 hebben ze Sabena leeggemolken, zegt Van Buggenhout. De curator meent te kunnen aantonen dat op die manier 740 miljoen euro uit de Belgische luchtvaartmaatschappij verdween. Dat cijfer staat in de conclusies die Van Buggenhout indiende bij het hof van beroep in Brussel. Daar loopt een burgerlijke procedure van de Belgische staat waarbij de curator zich aansloot. De curator eist 2,4 miljard euro, wat overeenkomt met het volledige passief van Sabena. GUM

PAGINA 7  
*'Sabena is geen dossier meer, maar een levenswerk'*

## McCreevy verkettert gifpillen tegen overname Arcelor

'Tegen geest vrij kapitaalverkeer'

(tijd) - De gifpillen die Frankrijk en Luxemburg in stelling brengen tegen het overnamebod van Mittal Steel op de staalproducent Arcelor, gaan in tegen de geest van het vrije kapitaalverkeer. Dat verklaarde het EU-commissielid voor de Interne Markt, Charlie McCreevy, gisteren. De ultraliberaal gaf zijn persoonlijke mening als een absolute 'believer', een 'apostel in de vrije markt'.

Wel erkende McCreevy dat het inzetten van een gifpil wellicht niet in strijd is met de Europese overnamewetgeving. Maar dit soort protectionisme pakt altijd verkeerd uit, zei hij. 'Het geeft een slecht signaal over de openheid van Europa voor nieuwe investeringen.'

De EU-Commissie zal het dossier Arcelor bekijken vanuit het oogpunt van concurrentie. Daarvoor is niet McCreevy, maar Neele Kroes bevoegd. EC/KV

Arcelor kreeg ondertussen 88,38 procent van de gewone aandelen in zijn Canadese sectorgenoot Dofasco in handen. De Europese staalgroep hoopt tegen 7 maart 90 procent in het aandelenkapitaal van Dofasco te verwerven. Die transactie wordt gewaardeerd op 3,95 miljard euro. Als Arcelor 90 procent in Dofasco binnenhaalt, kan de staalproducent een openbaar uitkoopbod lanceren.

Als Mittal Steel, de grootste staalproducent ter wereld, het vijandige overnamebod op Arcelor hard kan maken, verkoopt de Indiase groep Dofasco aan de Duitse concurrent Thyssen-Krupp.

Arcelor is de grootste staalproducent in Europa en Zuid-Amerika. Dofasco is in Noord-Amerika een van de grotere spelers en een van de belangrijkste toeleveranciers aan de auto-industrie. EC/KV



## ARPADIS TREKT NAAR VRIJE MARKT

PAGINA 9: Arpadis koerst zijn beperkte schaal

(Foto: Frank Toussaint)

## Start- en groeikapitaal in België op laag pitje

Investeringen gehalveerd ten opzichte van 2002

(tijd) - Durfkapitalisten investeerden vorig jaar in België 28 procent minder in start- en groeikapitaal. Het geïnvesteerde bedrag daalde tot 50,24 miljoen euro, het laagste peil in zes jaar. Dat blijkt uit een studie van VentureOne en Ernst & Young. De Belgische cijfers volgen een Europese trend. In Europa daalden de start- en groeikapitaalinvesteringen vorig jaar met 5 procent tot 3,60 miljard euro.

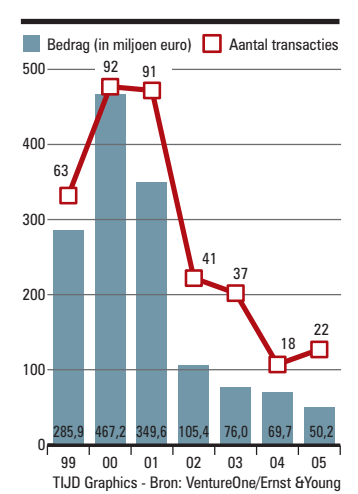
Investeringen in zaad-, start- en groeikapitaal hebben voornamelijk betrekking op jonge bedrijven uit de biotech- of de IT-sector. Beide sectoren kregen vorig jaar klappen. De investeringen in de Belgische biotechbedrijven daalden met de helft, van 46,78 miljoen euro in 2004 tot

24,74 miljoen. In de IT-sector krompen ze van 18,39 miljoen tot 9,18 miljoen euro. Vorig jaar waren in België 22 transacties in het start- en groeikapitaalsegment. Dat zijn er weliswaar meer dan het jaar ervoor (18), maar het totale geïnvesteerde bedrag viel terug van 69,72 miljoen tot

50,24 miljoen euro. In 2002 was dat nog 105,4 miljoen euro en in het topjaar 2000 bijna 470 miljoen.

'Een van de verklaringen voor de dalende trend is dat de sector nog steeds recupereert van de 'zeepbeljaren'. De markt huilt nog steeds om te investeren', zegt Remi Vermeir, partner bij Ernst & Young België. Qua aantal transacties staat België 11de in de Europese rangschikking. Voor het geïnvesteerde bedrag staat ons land op de 13de plaats. Het Verenigd Koninkrijk, de meest mature Europese durfkapitaalmarkt, voert de beide ranglijsten aan. Maar ook daar dalen het aantal transacties en het geïnvesteerde bedrag. De evolutie van de start- en groeikapitaalinvesteringen staat in schril contrast met de stevige groei van de buy-outs (met schulden gefinancierde overnames) door durfkapitalisten. Dankzij die groei bereikten de Europese durfkapitaalinvesteringen vorig jaar 125 miljard euro. Dat is 40 procent meer dan in 2004. Buy-outs hebben vooral betrekking op mature bedrijven uit traditionelere sectoren. Steeds vaker gaat het om miljardentransacties. MS

#### START- EN GROEKAPITAAL- INVESTERINGEN IN BELGIË



Nieuws van opstaan tot slapengaan?

Actueel nieuws van 7 tot 23u.

surf naar [www.tijd.be](http://www.tijd.be)

YOUR LOGISTICS, OUR PASSION

[www.abxlogistics.com](http://www.abxlogistics.com)

# Verzekeraars doen meer aan risicoprofilering

ANALYSE | Test-Aankoop vraagt eerlijke en objectieve criteria

(tijd) - De verzekeraars proberen steeds meer de risicoprofielen van hun cliënten in kaart te brengen. Dat stelt hen in staat de premie almaar meer in functie te stellen van de onderliggende risico's. Die manier van werken, die overwaarde van de Angelsaksische landen, heeft echter ook zijn keerzijde. Hoe ver kunnen en mogen verzekeraars gaan?

Mercator pakte maandag uit met een primeur op de markt van de schuldaldoverzekeringen. Dat zijn tijdelijke overlijdensverzekeringen met een afnemend kapitaal. Een schuldaldoverzekering zorgt ervoor dat wanneer de onderschrijver van een hypotheeklening overlijdt, het openstaande saldo niet langer verschuldigd is. De erfgenamen moeten dus de bank geen cent meer terugbetalen.

Opmerkelijk aan de formule van Mercator is dat wie gezond leeft, een korting krijgt op zijn verzekeringspremie. Voor verzekerde bedragen tot 50.000 euro houdt Mercator rekening met twee criteria: roken/niet roken en de BMI-index van de verzekerde. Die index is de verhouding tussen je gewicht in kilogram en het kwadraat van je lengte in meter. Wie tussen 19 en 25 scoort, zit goed. Een BMI-index boven 25 wijst op overgewicht.

Wie niet rookt en niet te dik is, kan bij Mercator veel geld uitsparen. Een voorbeeld: een vrouw van 35 jaar die zich verzekert voor een bedrag van 150.000 euro, niet rookt en een goede BMI-index heeft, betaalt voor een verzekerde periode van 20 jaar 13 premies van telkens 186,85 euro. Een vrouw van dezelfde leeftijd die wél rookt en te dik is, betaalt het standaardtarief van 278,90 euro. Het verschil bedraagt liefst 33 procent.

## Objectiviteit

Woordvoerder Ivo Mechels van de consumentenorganisatie Test-Aankoop heeft vragen bij een dergelijke aanpak. 'We hebben dit soort van risicoprofilering zien overwaaien vanuit de VS en Groot-Brittannië. In principe hebben wij geen probleem met een dergelijke aanpak, op voorwaarde dat er gewerkt wordt met objectieve en eerlijke criteria. Niet iedereen die aan overgewicht lijdt, heeft daar schuld aan. Ik denk dan bijvoorbeeld aan mensen met een schildklierafwijking of zij die bepaalde medicijnen zoals antipsychotica moeten slikken.'

'Hetzelfde geldt voor de criteria bloeddruk en cholesterol. Die factoren hebben soms te maken met de levensstijl, maar in veel gevallen zijn ze vooral erfelijk bepaald. Ik vraag mij af hoe ver de verzekeraars hier denken te kunnen gaan. We moeten er goed over waken dat er niet discriminerend tewerk wordt gedaan.'

Met het criterium roken heeft Test-Aankoop het veel minder moeilijk. 'We weten allemaal wel dat roken slecht voor de gezondheid is. Het verschil met overgewicht is dat iedereen de vrije keuze heeft al dan niet te roken.'

Wauthier Robyns, de woordvoerder van Assuralia, de beroepsvereniging van de verzekeringsmaatschappijen, bevestigt de tendens naar meer segmentering in de berekening van verzekeringspremies. 'Nieuw aan de formule van Mercator is dat die maatschappij omgekeerd tewerkgaat. Ze vertrekt van een

## SEGMENTERING

- Verzekeraars werken steeds vaker met risicoprofielen bij de berekening van hun premies.
- Ongezonde mensen betalen doorgaans meer voor hun levensverzekering.
- Mercator geeft als eerste korting aan wie niet rookt en niet aan overgewicht lijdt.

standaardtarief en kent dan kortingen toe aan mensen die gezond leven. Meestal wordt andersom tewerk gedaan: er wordt gestart van een basistarief, dat eventueel kan worden vermeerderd met een bijpremie. Die bijpremie is afhankelijk van een reeks criteria die naar boven komen in een vragenlijst of een medisch onderzoek.'

## Wetgeving

Volgens Robyns is er voldoende wetgeving aanwezig om een correcte tarifiering te garanderen. 'De verzekeraars mogen bijvoorbeeld geen genetische keuringen opleggen. Ook mogen ze, in tegenstelling tot vroeger, niet graven in de familiegeschiedenis. Men mag je dus niet vragen waaraan je grootmoeder overleden is. Verder is er nog het algemeen beginsel dat de verzekeraar moet kunnen aantonen dat hij zich baseert op objectieve criteria die aantoonbaar zijn. Tot slot mag er nooit worden gesegmenteerd op criteria als etnische afkomst en geloofsovertuiging.'

Levensverzekeraars mogen ook niet ingrijpen tijdens de duurtijd van een contract. Wie een bepaalde ziekte oploopt en al een verzekering heeft lopen, mag geen hogere premie worden aangerekend. Anders is dat met bijvoorbeeld autoverzekeringen. Wie al verzekerd is maar bijvoorbeeld een handicap oploopt, moet dat melden en kan eventueel zijn premie naar boven zien gaan.

'In de autoverzekeringen stellen we ook vast dat de verzekeraars steeds meer aan segmentering doen', zegt Ivo Michels van Test-Aankoop. 'Men segmenteert tegenwoordig naar geslacht, woonplaats, leeftijd, enzovoort. Dat kan niet voor ons. Je premie afhankelijk stellen van objectieve criteria zoals bonusmalus of het type van wagen kan wel, maar men moet ernstig blijven.'

En hoe zit het bij de andere verzekeraars? KBC Verzekeringen geeft vandaag al een korting aan niet-rokers. 'Daarnaast is er een bijpremie voor verzwaarde risico's', stelt woordvoerder Viviane Huybrechts. Kortingen geven op basis van de BMI-index vindt Huybrechts gewaagd. 'Je hebt je gewicht niet altijd in de hand.'

Bij ING liggen kortingsformules op basis van gezondheidsprofielen ter studie, maar concrete plannen zijn er nog niet. Axa hanteert twee verschillende tarieven: één voor rokers, één voor niet-



(Foto: Isopix)

Overgewicht en roken kunnen leiden tot duurdere levensverzekeringspremies.

rokers. 'Dat was volgens ons het enige niet-discriminerende criterium', zegt woordvoester Elly Bens.

Dat een zekere ongerustheid ten aanzien van de toenemende segmentering terecht is, bewijzen recente uitspraken van Alexander van Loon, de Nederlandse directeur van Axa, in de krant Algemeen Dagblad. Volgens hem moet de

samenleving niet opdraaien voor ongezonder gedrag. Met andere woorden: mensen die ziek worden door te roken, overmatig te drinken of ongezonder te eten, moeten de medische kosten maar zelf betalen.

Verzekeraars kunnen in ieder geval ook origineel zijn. Dat bewijst de Zuid-Afrikaanse gezondheidsverzekeraar

Discovery Health, die klanten die gezond leven belooft met bonuspunten die kunnen worden ingeuld in reizen, bioscooptickets, enz. Een beetje zoals luchtvaartmaatschappijen hun trouwe reizigers belonen.

Luc VAN AELST

## Vakbonden moeten rol opnemen in ontwikkeling talent

Witboek Manpower

(tijd) - De vakbonden zullen zich steeds vaker moeten afvragen hoe zij het vaardigheidsspeel van hun leden kunnen waarborgen. Zij zullen ervoor moeten zorgen dat die leden hun baan niet verliezen omdat zij niet meer over de juiste competenties beschikken. De vakbonden zouden voor de planning en organisatie van de opleiding van hun leden best nauw gaan samenwerken met de personeelsdienst van de werkgever.

Dat stelt de uitzendgroep Manpower in een witboek over het stijgende tekort aan talentrijke mensen. Daarin staan richtlijnen voor een beleid dat het tekort aan gekwalificeerd personeel op de werkdarheidsmarkt moet opvangen. Manpower stelde de studie gisteren voor naar aanleiding van de wereldwijde lancering van zijn nieuwe logo en merkenpositionering.

De banen die een lage opleiding vergen, verdwijnen door de automatisering maar voor de hooggekwalificeerde banen daalt het aanbod zienderogen. De enige remedie is de vraag naar die mensen verminderen of het aanbod verhogen. De overheid moet de juiste vaardigheden helpen ontwikkelen door gericht te investeren in onderwijs en beroepsopleiding en vooral een vlottere strategische immigratie mogelijk maken.

De werkgevers krijgen de raad hun relaties met de scholen te versterken en meer stagemogelijkheden aan te bieden. De vakbonden, die tot nu toe van lonen, loonvoordelen en werkzekerheid hun strijdpunten maken, moeten daar ook opleiding bijvoegen. De promotie van opleiding als middel tot werkzekerheid moet een basisonderdeel van de belangenverdediging worden. KB

## Arpadis koestert zijn beperkte schaal

PORTRET | Distributeur chemische producten telt al chemiereuzen onder zijn klanten

(tijd) - Het Antwerpse Arpadis wil via zijn beursgang 2 miljoen euro ophalen. De verse middelen zullen dienen om het eigen vermogen van de distributeur van chemische producten te versterken en op zoek te gaan naar interne en externe groei. Oost-Europa staat onder meer op het verlanglijstje. Maar Arpadis wil ook niet te snel groeien. 'Ik wil een menselijke schaal behouden', zegt gedelegeerd bestuurder Laurent Abergel.

Arpadis werd opgericht in 1999. Het kleine distributiebedrijf met uitvalsbasis in Antwerpen heeft zijn voelhorens al uitgestoken tot in Frankrijk, Duitsland, het VK, Zwitserland en China. Er werken 41 mensen voor het bedrijf. Arpadis boekte vorig jaar een geconsolideerde omzet van 45 miljoen euro. Dit jaar verwacht het een omzet van 55 miljoen euro en een nettowinst van 0,85 miljoen euro. Volgend jaar moet dat respectievelijk 65 miljoen en 1,25 miljoen zijn.

Arpadis is de distributiepoot en veruit de belangrijkste dochter van de DPS Group. Die is voor 90 procent in handen van Laurent Abergel en van zijn investeringsvennootschap L.A. Investments. De andere divisies van DPS staan in voor de productie (Schoonjans) en de opslag van chemische producten (A4S). Dat laatste gebeurt in samenwerking met het havenbedrijf Noord Natie Terminals. Arpadis heeft ook een belang van 40 procent in het recentelijk opgerichte netwerk Maskem in Noord-Afrika

en het Midden-Oosten. Daar zullen op korte termijn 50 mensen worden tewerkgesteld die chemieproducten zullen leveren in Marokko, Algerije, Egypte, Jordanië, de Perzische Golf, enzovoort. Sinds 1999 slaagde stichter en eigenaar Laurent Abergel erin enkele grote klanten en leveranciers uit de chemie-sector te strikken, zoals het Amerikaanse Rohm & Haas. Dat bedrijf alleen is voor de volgende vijf jaar goed voor een omzet van tientallen miljoenen euros. Ook andere grote spelers zoals Lyondell, BASF, Chevron Philips en Sasol behoren tot het klantenbestand.

Het eigen vermogen van Arpadis bedraagt 1,2 miljoen euro. 'Dat is soms te weinig om grote producenten te overtuigen de distributie van hun chemiegrondstoffen aan ons uit te besteden', zegt financieel directeur Geert Wouters.

De beursgang en de bijbehorende kapitaalverhoging van 2 miljoen euro zal dat eigen vermogen versterken. 'Het zal onze bekendheid en onze financiële ratio's verbeteren en onze kredietbesprekingen met de banken vergemakkelijken', meent Wouters. De verse middelen zullen ook dienen voor het opstarten van nieuwe joint ventures en voor overnames. Arpadis lonkt daarvoor naar Oost-Europa. 'We zijn geïnteresseerd in distributienetwerken en kleine sectorgerezen', zegt Laurent Abergel. Maar het kleine Antwerpse familiebedrijf wil geen reus worden. 'Ik wil een menselijke schaal behouden. Onze klanten zoeken distributeurs met een familiaal karakter', stelt Abergel.

Michael SEPHIHA  
Guy VAN DEN BROEK

## Messancy drukt resultaat Interinvest Retail

Twee Interinvest-bevaks keren lager dividend uit

ANTWERPEN (tijd) - De verhuur in het outlet centre van Messancy is vorig jaar aanzienlijk verbeterd. Maar dat heeft zijn prijs gehad. Als gevolg van huurincentives daalden de huurinkomsten van de vastgoedbevak Interinvest Retail met 4 procent van 19,3 miljoen naar 18,5 miljoen euro. Het zal nog twee tot drie jaar duren voor Messancy rendabel wordt, waarschuwt Gert Cowé, gedelegeerd bestuurder van Interinvest Retail en Retail Offices.

In het outlet centre van Messancy steeg de bezettingsgraad van 38 procent eind 2004 tot 82 procent eind 2005. Het project wordt voort uitgebouwd en een uitbreiding met 3.617 m<sup>2</sup> staat op het programma. In een outlet centre worden merkartikelen van vorige collecties tegen gunstige prijzen verkocht. De investeringen, hoge marketinginspanningen en financiële tegemoetkomingen maken dat het complex eerst over twee tot drie jaar rendabel is, zegt Cowé.

De opening van een nieuw winkelcentrum in Olen verwacht Cowé midden 2007. Dan moet

kundig vlak kenmerkt 2005 zich door de overgang naar IFRS, zegt Cowé. Daardoor worden huurkortingen rechtstreeks in het resultaat opgenomen, wat een negatieve impact van 0,05 euro per aandeel had.

## Reële waarde

Voorts worden vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde waardoor een waardevermindering van 2,5 procent werd gerekend op de investeringswaarde zoals die door de vastgoedexperts wordt vastgesteld. De netto actiefwaarde (reële waarde) per aandeel komt van 32,81 op 33,81 euro. Terwijl de netto-investeringswaarde van 34,17 op 35,21 euro kwam. Dat is de waarde vrij op naam, zoals eerder van toepassing was. Interinvest Retail keert een brutodividend van 2,14 euro uit, vergeleken met 2,54 euro een jaar voor-

dien. Dit jaar verwacht Cowé dat de winst per aandeel op het niveau van 2005 blijft.

## Offices

Bij de vastgoedbevak Interinvest Offices stegen de huurinkomsten met 4 procent tot 42,1 miljoen euro. De afwaardering van de vastgoedportefeuille lag op amper 2,5 miljoen euro heel wat beneden de 21,7 miljoen van 2004. Dat heeft te maken met de hogere bezettingsgraad van de kantorenportefeuille en de verbeterde marktomstandigheden. De bezettingsgraad bedroeg eind 2005 82,31 procent, tegen 80,42 procent een jaar voordien. De nettowinst kwam op 23,7 miljoen euro, vergeleken met 4,2 miljoen. De reële waarde van de portefeuille bedroeg eind 2005 585 miljoen euro, tegen 549,8 miljoen euro een jaar eerder op vergelijkbare basis. Zoals bij In-

tervest Retail werd de waarde van de portefeuille volgens de IFRS-regels vastgelegd. Dat had een negatieve impact van 14,9 miljoen euro.

De netto-actiefwaarde (reële waarde) per aandeel kwam op 22,50 tegen 22,71 euro een jaar eerder. De investeringswaarde kwam van 23,77 op 23,57 euro. Interinvest Offices keert een brutodividend van 1,90 euro uit, tegen 1,98 euro een jaar voordien.

Cowé rekent op stabiliteit in 2006. Hij verwacht niet meteen een opleving van de kantooropname. Wel meent hij dat de toestand in de Brusselse periferie zal verbeteren. Hij hoopt dat de projectontwikkelaars een voorzichtige houding aannemen. De bevak zou kunnen desinvesteren in panden in Leuven en Gent.

Ondanks het lagere dividend krom Interinvest Offices 1,51 procent hoger tot 27,49 euro. Interinvest Retail zakte 1,33 procent naar 43,81 euro. WB

## Alfacam verhoogt kapitaal met 'paar miljoen euro'

Alle aandeelhouders volgen operatie

(tijd) - Het televisiedienstbedrijf Alfacam uit Lint, dat deels in handen is van de investeringsmaatschappij GIMV, verhoogt zijn kapitaal met 'een paar miljoen euro'. Buiten de GIMV nemen ook de andere aandeelhouders, oprichter Gabriel Fehervari en het Duitse Plaza Media, deel aan de operatie. Die gaat gepaard met de oprichting van een holding voor Alfacam en zijn zusterbedrijven.



Gabriel Fehervari, de oprichter van Alfacam. (Foto: Frank Toussaint)

Alfacam is het meest bekend van zijn vloot vrachtwagens die volgestouwd zijn met tv-opnameapparatuur voor evenementen. Het bedrijf verwierf wereldwijd een stevige reputatie in de sector. Zo wordt het merendeel van de beelden van de Olympische Winterspelen in Turijn opgenomen door Alfacam.

Het bedrijf kende een sterke groei en er waren ook nieuwe initiatieven zoals de hogedefinitie televisie- of HDTV-zender Euro1080. De zender is een aparte vennootschap met de GIMV en Fehervari als aandeelhouders. Het Duitse tv-bedrijf Plaza Media, dat 5 procent van Alfacam in handen heeft, zit niet in Euro1080. Fehervari controleert beide vennootschappen, met telkens zo'n drie kwart van het kapitaal.

De groei maakt een nieuwe kapitaalronde nodig. Eerder was er sprake van dat daarbij nieuwe partijen zouden instappen. Maar uiteindelijk komt het geld toch van de huidige aandeelhouders. Volgens meerdere bronnen doen zowel de GIMV, Fehervari als Plaza Media mee. In totaal brengen ze 'een paar miljoen euro' in. Voor de GIMV gebeurt dat deels

## Eurocam

De operatie gaat gepaard met de oprichting van de holding Eurocam die Alfacam, Euro1080 en het nieuwe bedrijf EuroLinX (voor HDTV-straalverbindingen) overkoepelt. Via de holding wordt het aandeelhouderschap van de drie vennootschappen gestroomlijnd.

Volgens De Standaard, die gisteren melding maakte van de kapitaalinjectie, kan later dit jaar of uiterlijk begin volgend jaar een grotere kapitaalverhoging volgen, mogelijk via de beurs. Een bron bij het bedrijf bevestigde dat. 'Een beursgang wordt overwogen, maar er is nog geen beslissing.' Het scenario van een beursgang circuleert al langer in de groep. BB

## Agoria lanceert ICT-project voor efficiëntere gezondheidszorg

Samenwerking tussen 42 bedrijven

(tijd) - Agoria, de koepel van de technologische industrie, lanceert het project eHealth. Via dat samenwerkingsverband tussen 42 ICT-bedrijven tracht Agoria de gezondheidszorg te optimaliseren. 'De kwaliteit, efficiëntie en kostenbeheersing in de sector kan beter door in te spelen op innovatie', zegt Paul Soete, gedelegeerd bestuurder van Agoria.

'In tegenstelling tot de gangbare opinie heeft België niet de beste gezondheidszorg van Europa', zegt Paul Soete bij de voorstelling van eHealth. 'Ons land heeft dan wel weinig wachtlijsten en de toegang tot de gezondheidszorg is uitstekend. Maar er zijn ook zwakke punten, zoals de povere doorstroming van informatie naar en over de patiënt.'

## eHealth

Om daaraan te verhelpen, nam Agoria het initiatief tot het platform eHealth. Het gaat om een samenwerkingsverband tussen 42 informatica- en technologiebedrijven. Het is de bedoeling via nieuwe ICT-toepassingen de gezondheidszorg te optimaliseren. 'Er is zeker nog ruimte voor een verbetering van de kwaliteit, de efficiëntie en de kostenbeheersing in de sector', zegt Soete.

Agoria wijst vijf pijnpunten aan. 'De gezondheidszorg is nog te weinig gericht op preventie', zegt Soete. 'Maar dat kan enkel

veranderen als er voldoende gegevens zijn die bovendien nog makkelijk te consulteren zijn.' Hij benadrukt ook de noodzaak aan een betere on line beschikbaarheid van patiëntendossiers. 'De uitwisseling van gegevens moet beter.'

De gezondheidssector is bovendien zeer gefragmenteerd. 'Er zijn veel beslissingsnemers die elk hun eigen belang verdedigen', zegt Soete. 'Als gevolg daarvan blijven de nieuwe ICT-producten steeds kleinschalig. En de besluitvorming verloopt zeer complex. Ook hier kan de efficiëntie hoger en de kosten lager.'

Voor eHealth werken 42 bedrijven samen, zowel grote als kleine bedrijven. Bij de bekende namen zijn Agfa, Siemens, Philips en Barco. Die bedrijven maken voor de komende vier jaar samen 600.000 euro vrij. Zij hopen door het project ook hun export op te krikken. Er is een akkoord met de minister van Wetenschapsbeleid, Marc Verwiltghen (VLD), die ook 600.000 geeft voor het project. EZ

## Vasco Data verviervoudigt winst

(tijd-nieuwslijn) - De netwerkbeveiligger Vasco Data Security, bekend van de digipass, verviervoudigde in het vierde kwartaal van 2005 zijn nettowinst tot 2,96 miljoen dollar (2,48 miljoen euro). Over heel 2005 kon Vasco de winst meer dan verdubbelen. De vooruitzichten zijn uitstekend, zegt het bedrijf. Het verwijst naar de bestellingen voor het eerste kwartaal, die de omzet uit het eerste kwartaal van vorig jaar al met 12 procent overtreffen.

De winst per verwaterd aandeel kwam in het vierde kwartaal uit op 0,08 dollar. De operationele winst steeg in die periode van 1,49 miljoen tot 4,21 miljoen dollar. De bedrijfskasstroom bedroeg 4,46 miljoen dollar, tegen 1,19 miljoen een jaar eerder. De omzet steeg met 88 procent tot 17,52 miljoen dollar. Het was het zevende kwartaal op rij dat de omzet toenam.

De brutomarge daalde wel van 65 naar 63 procent. Dat komt doordat de gemiddelde verkoop-

prijs zakt, aangezien de digipass uitgegroeid is tot een massaproduct. Vasco verscheepte afgelopen jaar ruim 7,34 miljoen digipassen, een record. 'Wij investeerden de afgelopen jaren fors in ons verkoopnetwerk. Dat draait nu op volle toeren', verklaart algemeen directeur Ken Hunt.

Over het volledige jaar steeg de nettowinst van 3,25 miljoen tot 7,7 miljoen dollar (6,46 miljoen euro). De omzet nam 83 procent toe tot 54,58 miljoen dollar. Vasco haalt zo'n driekwart van zijn omzet in Europa, 12 procent in Azië en 7 procent in de VS.

Het orderboek voor leveringen in het eerste kwartaal van 2006 bedraagt 12,8 miljoen, 20 procent meer dan een jaar geleden. De groep rekent voor het hele jaar 2006 op een omzetgroei tussen 35 en 45 procent.

Op Nasdaq noteerde het aandeel Vasco 11,43 procent hoger op 10,72 dollar. NB/DS