

## Ondernemen

### IFRS 'kost' Dexia 450 miljoen euro

Dexia stevent af op een dieprood eerste halfjaar. De restbank liet al eerder weten tot nader order operationeel verlieslatend te zijn en daar komt in het tweede kwartaal een boekhoudkundige minwaarde van 450 miljoen bij.

Zeggen dat Dexia, de resten van de gelijknamige ontmantelde bankgroep, op een zwak eerste halfjaar afstevent, is het understatement van het jaar. De restbank is om te beginnen operationeel verlieslatend, omdat de herfinancieringslasten hoger liggen dan de schamele opbrengsten van de resterende toxische erfenisportefeuille.

Maar daar komen met de regelmaat van de klok extra boekhoudkundige minwaarden bij. Die dragen wel geen 'cash' verliezen aan, maar ze vreten wél potentieel aan het eigen vermogen en verhogen op zijn minst de volatilititeit van de resultaten. Die volatilititeit kan overigens niet maskeren dat het 'gewone' aandeel in essentie naar boven afgerond waardeloos is.

De holding laat nu in een mededeling weten dat er dit kwartaal een extra minwaarde van ongeveer 450 miljoen euro bijkomt. Die vloeit voort uit een nieuwe berekeningsmethode voor de indekkingscontracten die Dexia destijds afsloot om het risico op een stijging van de kortetermijnrente te verminderen.

Volgens de internationale boekhoudregels IFRS moet Dexia voortaan een nieuwe referentie nemen om de actuele waarde van de afgeleide producten te berekenen, én om de meer- of minwaarden op het eigen schuldpapier te becijferen.

Dexia benadrukt dat het de hoge volatilititeit als gevolg van die nieuwe berekening kan opvangen met de hoge kernkapitaalratio, een gevolg van de kapitaalverhoging van 5,5 miljard euro die de Belgische en Franse overheden in december doorvoerden. **KVS**

### KBC stelt terugbetaling Vlaamse steun uit

**KBC haalt zijn eigen deadline voor de terugbetaling van een eerste schijf Vlaamse overheidssteun niet. De bank- en verzekeringsgroep zoekt een oplossing voor een herplaatsing van de aandeelhoudersleningen aan Cera en KBC Ancora.**

KBC kondigde in december aan van plan te zijn een eerste schijf Vlaamse overheidssteun vervroegd terug te betalen in de eerste helft van 2013. Dat zou vóór 30 juni 1,75 miljard euro in de koffers van de Vlaamse overheid doen vloeien: een eerste schijf van 1,17 miljard euro steun (een derde van de 3,5 miljard Vlaamse steun), plus 580 miljoen euro of 50 procent boete voor vervroegde terugbetaling.

Die eigen deadline haalt KBC niet, zodat de eerste schijf zoals oorspronkelijk gepland in de tweede helft van 2013 zal verlopen. De Nationale Bank gaf groen licht voor de terugbetaling, maar onder voorwaarden.

Pijnpunt zijn de leningen van

ONZE MENING  
KURT VAN STEELAND  
Coördinator  
Central News Desk

Een schandalig dure 0,03 euro

**0,03** euro. Dat is de beurskoers van

Dexia. De restbank is met die optisch extreem lage koers tegelijk het meest overgewaardeerde aandeel van het Brusselse koersenbord. Want - en dat begint gelet op de slowmotioncrash nu stilaan bij iedereen te dagen - de gewone aandelen zijn naar boven afgerond waardeloos. Als Dexia er de komende jaren (decennia?) in slaagt zonder al te veel extra kapitaalrondes de honderden miljarden schuld en de even gigantische derivatenposities ordentelijk te laten uitdoven, zal dat al een huzarenstukje zijn. In het beste geval zal dan het equivalent van een doos witte bonen overblijven. En die doos zal dan voor de 29 miljard (!) hongerige mondjes zijn die de met gevoel voor humor als 'bevoorrecht' bestempelde aandelen van de Belgische en de Franse overheid vertegenwoordigen. De 2 miljard gewone aandelen zijn de facto onteigend. De facto, maar niet formeel. Waardoor de aandelen in tegenstelling tot die van de Nederlandse bank-verzekeraar SNS Reaal op de beurs een 'after life' blijven leven. De ironie: onze beurs schreeuwt om vers bloed, maar het aandeel waar iedereen vanaf wil, is met geen stokken van het koersenbord te krijgen.

## Zeewier kweken op Vlaams textiel



In het Schotse whiskystadje Oban is de eerste oogst van de nieuwe teelttechniek zopas binnengehaald. **RV**

**Halen we morgen groene energie uit zeewierkwekerijen in de Noordzee? Enkele Vlaamse textielbedrijven, Sioen Industries voorop, pionieren met een systeem voor industriële teelt. 'Het is nu al rendabel.'**

STEPHANIE DE SMEDT

'Ik ben 100 procent zeker dat het gaat lukken', zegt Bert Groenendaal optimistisch. Groenendaal is O&O-projectcoördinator bij het West-Vlaamse textielbedrijf Sioen Industries en leidt sinds vorig jaar het consortium van onderzoeksinstituten en bedrijven achter het Europese project At~Sea. Dat project is bedoeld om zeewierteeft in Europa economisch en technisch haalbaar te maken.

Europa heeft er immers baat bij net als de rest van de wereld op de kar te springen van de zeewierkweek. Het heeft er alle schijn van dat de grote algen in de toekomst steeds belangrijker zullen worden als bron van groene energie en biomaterialen. 'Het grote voordeel is dat ze ontzettend snel groeien en gekweekt worden in zee, waar in tegenstelling tot op het land nog heel veel ruimte is', zegt Groenendaal.

Maar vandaag zit amper een paar procent van de zeewierteeft wereldwijd in Europa. 'Het gros is te vinden in Azië. Daar wordt gewerkt met lijnen of kabels die in zee worden uitgezet. Maar dat is enorm arbeidsintensief. Het oogsten gebeurt met de hand. Hier is zo iets onbetaalbaar.' De rendementen hier moeten hoger liggen en alles moet zo veel mogelijk - van uitplanten tot oogsten - machinaal kunnen gebeuren.

Het team achter At~Sea, elf partners waaronder behalve Sioen ook de Vlaamse bedrijven Devan Chemicals en Bexco, plus de Belgische

### TEXTIEL IS MEER DAN GORDIJNEN

Textielbedrijven en zeewierteeft, het lijkt op het eerste gezicht geen logische combinatie. Maar Vlaams textiel is meer dan gordijnen, handdoeken en tapijt. **Sioen Industries** maakt het weefsel waarop de zeewierplantjes kunnen groeien. De beursgenoteerde groep uit Ardoore is gespecialiseerd in technisch textiel. **Devan Chemicals** uit Ronse, specialist in chemicaliën voor textiel, maakt de microcapsules

met meststoffen voor op het weefsel. Die meststoffen worden gedoseerd afgegeven. De touwenfabrikant **Bexco** uit Hamme maakt een speciaal soort lichte kabels waarmee de kweekdoeken in zee verankerd kunnen worden. Het Belgische onderzoeksinstituut voor textiel **Centexbel** is een van de innovatiecentra die deelneemt aan At~Sea.

onderzoeksinstituut voor textiel Centexbel (*zie inzet*), werkt daarom aan een nieuw systeem om zeewier hier op een industriële manier te kweken. Daarvoor wordt gewerkt met een doek in de plaats van kabels om de plantjes uit te zetten in zee. 'Dat verhoogt het rendement aanzienlijk', zegt Groenendaal. Alleen moet het weefsel voldoende bestand zijn tegen flinke temperatuurswisselingen, felle stroming, langdurig onder water hangen, enzovoort.

**De chemische industrie zit te wachten op hernieuwbare grondstoffen. Als we daar nog maar een beetje van nemen, is het potentieel al enorm.**

O&O-PROJECTCOÖRDINATOR SIOEN  
BERT GROENENDAAL

In Schotland, Ierland en Noorwegen werden de eerste testvelden aangelegd. En voor de kust van het Schotse whiskystadje Oban werden donderdag de eerste plantjes geoogst.

Een succes, verzekert Groenendaal. 'Normaal wordt ervan uitgegaan dat zeewierteeft rendabel is vanaf een opbrengst van 12 à 15 kilogram nat product per vierkante meter. Wij halen nu al 25 kilogram. Dat is dus ver boven de limiet.'

Dat we dus naar zeewierkwekerijen in de Noordzee gaan, staat volgens hem vast. Al wil Groenendaal zich nog niet uitspreken over het potentieel van een industriële teelt. 'Er is vandaag nog geen markt en er moet nog veel onderzoek gebeuren', zegt hij. 'Bovendien bestaat er nog niet echt een wetgeving over waar die kwekerijen wel of niet kunnen komen. We weten wel dat ze een onderdeel zouden kunnen zijn van het energieatol dat minister van de Noordzee Johan Vande Lanotte (sp.a.) voor ogen heeft.'

Het grootste potentieel ligt evenwel niet voor de Belgische kust. 'Heel veel plaats is hier niet. Noorwegen

bijvoorbeeld kan een veel belangrijkere rol spelen. Bovendien wordt vooral gedacht aan teelt in de buurt van riviermondingen en zalmkwekerijen, omdat zeewier fosfaten en nitraten opneemt, wat dan weer een dubbele ecologische winst is.'

Duurzaamheid en de stijgende prijzen van fossiele brandstoffen zullen volgens Groenendaal en co de belangrijkste stimulans voor zeewierteeft vormen. 'Je moet natuurlijk kunnen concurreren qua prijs', zegt de teamleider. 'Maar de vraag is er. De chemische industrie zit echt te wachten op hernieuwbare grondstoffen. En de energiebehoefte van de wereld zal alleen maar toenemen.'

'Vandaag is zeewierteeft in Azië een miljardenbusiness', zegt Groenendaal. 'Het gros daarvan is bestemd voor voeding. Maar als je bedenkt dat de chemische industrie hier ook voor miljarden euro's staat en we nog maar zouden zeggen dat zeewier een paar procent daarvan zou nemen, dan begrijp je dat het potentieel enorm is.'

Sioen Industries gaat er sowieso van uit dat At~Sea een commercieel product oplevert. Parallel aan het ontwikkelen van de industriële teelttechniek werkt het bedrijf uit Ardoore ook aan bijbehorende systemen voor de opslag van de geoogste wieren en een eerste verwerking op zee. 'Het gaat om grote volumes, het zou goed zijn om die in flexibele tanks, gemaakt van textiel, op zee te houden', zegt Groenendaal. 'En daar zelfs al een eerste conversie te kunnen doen. De uiteindelijke omzetting zal wel altijd moeten gebeuren op land.'

Het budget van At~Sea bedraagt ruim 5,6 miljoen euro, waarvan 60 procent gefinancierd met Europese steun, de rest van uit de deelnemende bedrijven.

### FINANCIËLE BERICHTEN

#### "CREDIMO NV",

naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet, Weversstraat 6-10, 1730 Asse  
Ondernemingsnummer 0407.226.685

#### BEKENDMAKING VAN UITBETALING VAN EEN DIVIDEND

De algemene vergadering van 13 juni 2013 heeft beslist om over het boekjaar 2012 een dividend uit te keren van EUR 1,30 bruto (EUR 0,975 netto) per aandeel tegen afgifte van coupon nr. 26.

De coupons zijn betaalbaar vanaf 08/07/2013 op de maatschappelijke zetel van de NV Credimo.

De Raad van Bestuur.



Wat heeft zeewier te bieden?

**Zeewieren zijn grote meer-cellige algen** die in veel soorten voorkomen. Ze zijn interessant als bron voor groene energie en biomaterialen omdat ze een flink rendement opleveren. In amper een paar maanden groeit een microscopisch klein plantje uit tot 1,5 à 3 meter lengte. Daarmee leveren zeewieren meer massa per vierkante meter op dan traditionele gewassen.

**Zeewier is vandaag vooral bekend als voeding.** In Azië om zo te eten, in onze contreien vooral als additief of verdikkingsmiddel in de voedingsindustrie, bijvoorbeeld bij ijs, pudding of sauzen. Zeewier wordt ook gebruikt in tandpasta, als middel om afdrucken van een gebit te maken en in wondverband. De plant biedt in de toekomst echter vooral veel potentieel als grondstof voor de chemische industrie - voor plastic bijvoorbeeld - of om bio-energie van te maken.

**Zeewier kan in de toekomst even belangrijk worden als rijst, tarwe of soja,** zeggen wetenschappers, vooral omdat er ruimtelijk enorm veel potentieel is. Zeeën beslaan 70 procent van het aardoppervlak. Volgens sommige studies kan biomassa uit zee mogelijk tot twaalf keer zoveel energie opleveren als de jaarlijkse energieconsumptie (of ruim 6.000 exajoule).