



Philippe Croonenberghs, gedelegeerd bestuurder van Texaf: 'Een verhuizing naar de Vrije Markt zien wij niet als een optie. De Vrije Markt ontbeert elke regulering en verschaft bijgevolg niet het sérieux van een echte notering.'

(Foto: Photo News)

'Risico van Texaf is fors verminderd'

Philippe Croonenberghs over metamorfose van enige Brusselse Congoholding

BRUSSEL (tijd) - Tevreden aandeelhouders gisteren op de jaarvergadering van Texaf, de enige resterende Congoholding op Euronext Brussel. De groep werkte in 2005 de overgedragen verliezen weg, boekte een monsterwinst en keert voor het eerst in vijftien jaar een dividend uit. 'Het Texaf-aandeel geeft nog altijd een beeld van de toestand in Congo, maar het risico is sterk verminderd', zegt gedelegeerd bestuurder Philippe Croonenberghs.

De beurskoers van Texaf heeft de metamorfose van de holding gevolgd. Texaf schommelt nu rond 80 euro, tegenover minder dan 1 euro vijf jaar geleden. In 2001 en 2002 werd het aandeel slechts heel sporadisch verhandeld, nu wisselen dagelijks gemiddeld een goede 300 stuks van eigenaar. Gedelegeerd bestuurder Philippe Croonenberghs, die midden 2002 de controle in Texaf overnam van Cobepa, zei eerder dat de beurskoers van Texaf een beeld van de situatie in Congo geeft. 'Maar de herontdekking van het aandeel is ook te danken aan het werk dat we bij Texaf zelf hebben geleverd', zegt Croonenberghs. 'Ten eerste zijn we erin geslaagd de verlieslatende textieldochter Uteafrika, de oorspronkelijke kernactiviteit, in een joint venture met de grotere Chinese textielgroep Cha Textiles in te brengen. Door de schaalvergroting is het break-evenpunt verlaagd en is het verlies fors afgenomen.'

HEROPSTANDING TEXAF

- De Congolese holding zag haar beurskoers in vijf jaar tijd verhoerduerdvuldigen.
- Begin 2005 bracht Texaf zijn verlieslatende textieldochter Uteafrika in een joint venture met het Chinese Cha in.
- De uitbouw van een vastgoedpoot levert Texaf een recurrente inkomstenstroom op van meer dan 4,5 miljoen euro per jaar.
- De steengroeve Carrigrès profiteert van de heropleving van de bouw en de Congolese economie.

'Bovendien heeft Texaf het risicoprofiel de voorbije jaren verminderd, door vastgoed als een sterke groep te ontwikkelen. Op de site van Uteafrika in Kinshasa hebben we een aantal villa's en kantoorgebouwen kunnen oprichten. De vraag is enorm, aangezien de site aan de ambassadewijk paalt en beveiligd is. Bruto ligt het huurrende-

ment op jaarbasis rond 30 procent, zodat we zonder rekening te houden met belastingen de bouwkosten in drie, vier jaar terugverdiene. De jaarlijkse huurinkomsten van meer dan 4,5 miljoen euro zorgen voor een stabiele inkomstenstroom, die de pieken en dalen van onze industriële activiteiten kunnen milderen.'

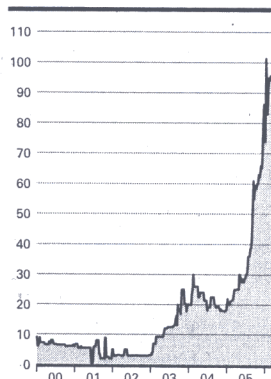
Carrigrès

Toch benadrukt Croonenberghs dat Texaf meer dan ooit een industriële roeping heeft. De groep is behalve in textiel en vastgoed ook actief in grindontginning (de steengroeve Carrigrès, een joint venture met bouwgroep Maurice Delens) en het staalconstructieatelier Mecelco in Lubumbashi. De kaatplantages van de groep liggen sinds de plunderingen van 1991 stil.

'Via Carrigrès en Mecelco is Texaf nog altijd een barometer voor de Congolese economie', zegt de Texaf-topman. 'Carrigrès produceerde bij de piek eind jaren tachtig 350.000 ton grind per jaar. De productie daalde in 2002 door de burgeroorlog tot een dieptepunt van 50.000 ton. Over 2005 zat Carrigrès weer aan 320.000 ton.'

Mecelco kampt nog met juri-

TEXAF (in euro)



TJD Graphics - Bron: Thomson Financial Datastream

Croonenberghs herhaalt dat een delisting niet aan de orde is. 'Voor een bedrijf als Texaf dat uitsluitend in Congo actief is, is de beursnotering belangrijk. We beschikken over een zeer ervaren raad van bestuur, een auditcomité, een charter over deugdelijk bestuur en een transparante boekhouding. Dat is belangrijk om vertrouwen te wekken bij potentiële investeerders. Een verhuizing naar de Vrije Markt zien wij niet als optie. De Vrije Markt ontbeert elke regulering en verschaft bijgevolg niet het sérieux van een echte notering.'

Texaf overweegt zelfs voor het eerst sinds 1983 een beroep te doen op de beurs via een kapitaalverhoging. 'Daar is het nu nog wel te vroeg voor', zegt Croonenberghs. 'De toestand is nog te onzeker. De groep is schuldenvrij en beschikt over voldoende kasstroom om kleine projecten te financieren. Iedereen wacht nu op het resultaat van de verkiezingen, niet het minst de vele Congolese politici die hun goedbetaalde job in gevaar zien.'

KVS

adver

La petite Texaf s'offre un conseil d'administration digne du Bel 20

Le holding qui développe ses activités au Congo renoue avec les dividendes.

UNE MAISON DE MAÎTRE sur un grand boulevard bruxellois. Au rez-de-chaussée, une petite pièce sobre accueille une table et deux rangées de six chaises toutes occupées. Des rapports annuels sont disponibles sur la table. A 11 h 05, ce mardi 25 avril 2006, la séance commence. Bienvenue à l'assemblée des actionnaires de Texaf. Où le Congo fait encore rêver.

Les actionnaires sourient. Pour la première fois, depuis près de quinze ans, leur société cotée sur Euronext Bruxelles va distribuer un dividende d'un euro brut par action (payable à partir du 23 mai). Pas grand-chose, certes. Mais un signe de confiance en l'avenir. «Si nous distribuons un dividende, ce n'est pas dans l'objectif de le faire une seule fois, souligne Philippe Croonenberghs, administrateur délégué et

principal actionnaire de Texaf. Nous menons toutefois une politique résiduelle en la matière, ce qui signifie que nous entendons préserver nos possibilités de croissance sans devoir être dépendants des banques». Texaf a dégagé, en 2005, un bénéfice consolidé de 1,67 million d'euros. Le résultat opérationnel de 0,6 million sera «largement dépassé» cette année.

En 2002, la société a connu une étape importante. La Cobepa, actionnaire majoritaire, a cédé ses parts au management. «Aujourd'hui, nous avons accompli la première partie du boulot, note Philippe Croonenberghs. Les activités textiles (la filiale Utefrica, NDLR) qui faisaient courir un grand risque au groupe ont été confiées à des gens plus compétents, le groupe Cha.» En 2004, Utefrica a affiché une perte de plus de 6 millions d'euros. Pour éviter la fermeture de cette usine qui, l'an dernier, employait encore 1.500 personnes, Texaf a conclu, en mars 2005,

une alliance avec le groupe chinois Cha. Les activités textiles des deux groupes ont été regroupées au sein de Congotex. Ce qui a permis de limiter les pertes sans toutefois encore atteindre le point d'équilibre. Texaf peut davantage se consacrer au développement de son pôle immobilier qui, réévalué en fonction des normes IFRS, pèse un peu plus de 30 millions d'euros. Les autres activités industrielles ne sont pas négligeables non plus avec notamment une participation de 48,8% dans Carrigres, une carrière de concassé de grès qui a connu une année 2005 «exceptionnelle».

Comme l'administrateur délégué l'a rappelé en assemblée, les projets ne manquent pas non plus dans l'industrie, l'hôtellerie et l'immobilier, mais il faudra attendre la fin des élections pour que cela se décante. Texaf ferait-elle appel aux capitaux pour financer sa croissance? «Cela ne se justifiera que le jour

où nous aurons un projet important. Ce qui n'est pas le cas maintenant, note Croonenberghs. Actuellement, nous générons plusieurs millions de free cash flow et nous n'avons pas de dettes.» Le holding qui pèse 28 millions d'euros en Bourse n'a cependant pas l'intention de quitter Euronext. «Nous restons pour la visibilité que cela offre à la seule société congolaise cotée. Pour la crédibilité aussi vis-à-vis d'éventuels partenaires qui souhaiteraient se profiler au Congo.» Si Texaf reste une «petite valeur», elle a certaines qualités d'une grande. Une charte de gouvernance «très stricte pour construire la crédibilité» et un conseil d'administration qui n'a rien à envier aux stars de la cote. On y retrouve, entre autres, Herman de Croo (depuis 1981), Nicole Hardenne (ex-administratrice déléguée de la Cobepa), Christophe Evers (ex-Cobepa et ex-Poste) et Albert Yuma (patron des patrons de la RDC). ■

Stéphane Wuille