



09

JAARVERSLAG 2009

sfpi  fpim

SOCIETE FEDERALE DE PARTICIPATIONS ET D'INVESTISSEMENT ■ FEDERALE PARTICIPATIE- EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ



## Inhoud

WOORD VAN DE VOORZITTER .....	Blz. 5
DRIE JAAR ACTIVITEIT (2007-2009) .....	Blz. 7
DE FPIM: OVERHEIDSHOLDING EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ .....	Blz. 12
WIJZIGINGEN VAN DE STATUTEN .....	Blz. 17

### **I. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP .....** Blz. 19

FINANCIEEL VERSLAG .....	Blz. 19
OPERATIONEEL VERSLAG .....	Blz. 23
BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE .....	Blz. 31
PERSONEEL .....	Blz. 40
RISICOBEBEER .....	Blz. 41
ANDERE ASPECTEN .....	Blz. 45
VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS .....	Blz. 46
VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGSCOMITE .....	Blz. 48
JAARREKENINGEN .....	Blz. 49

### **II. VERSLAGGEVING VAN DE BEDRIJVEN IN PORTEUILLE .....** Blz. 67

OVERHEIDSHOLDING .....	Blz. 67
INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ .....	Blz. 104
GEDELEGEERDE OPDRACHTEN .....	Blz. 114





## Woord van de voorzitter

*Zonder enige twijfel, zal 2009 herinnerd worden als een jaar dat één van de grootste economische en financiële crisissen heeft gekend.*

*De weerslag van deze crisis vertaalde zich voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) voornamelijk in de activiteiten die buiten balans gebeuren, met name in het kader van de gedelegeerde opdrachten, die uitgeoefend worden in eigen naam doch voor rekening van de overheid. Daarbij gaat het uiteraard om de participaties die werden genomen in het kader van de ondersteuning van de Belgische financiële sector. De FPIM was reeds in 2008 aandeelhouder, in gedelegeerde opdracht, geworden van Fortis Bank, van Royal Park Investments en van Dexia en had geïnvesteerd in KBC. In de loop van 2009 zijn daar investeringen bijgekomen in BNP Paribas (10,79 %) en in Ethias (25 %). In totaal werd in 2008 en 2009 aldus voor 15,14 miljard EUR via de FPIM geïnjecteerd in de financiële sector.*

*De balans van de FPIM zelf bleef over het jaar 2009 opmerkelijk genoeg – en gelukkig – in grote mate immuun voor de scherpe economische terugval.*

*Inderdaad, van de 26 participaties van de FPIM die voor eigen rekening werden genomen, werden er slechts enkele, weliswaar hard, getroffen door de crisis, hetgeen een totale waardevermindering met zich meebracht van 10,9 miljoen EUR. Op een totale portefeuille van 1.082 miljoen EUR per einde 2009 is dit relatief beperkt.*

*Noteren we aan de andere kant dat de activa van de balans verder werden versterkt door de inbreng door de overheid van 100% van de aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI). Ook kon de FPIM op de ingeslagen weg voortgaan inzake de uitdieping van haar investeringspoot. In totaal werd in 2009 26,2 miljoen EUR vrijgemaakt voor nieuwe investeringen in Electrawinds, Fidentia Green Buildings en Xylowatt. Bovendien zitten reeds enkele andere dossiers klaar in de pipeline in afwachting van een concretisering in 2010.*

*Dit alles bracht met zich mee dat 2009 kon afgesloten worden met een nettowinst van bijna 61 miljoen EUR en een balanstotaal van 1.739 miljoen EUR.*

*2009 was dus opnieuw een jaar van verdere groei voor de FPIM, en dit in een economische context die één van de meest ongunstige was. Het totaal aantal participaties nam toe van 33 eind 2008 tot 37 eind 2009, en dit via nieuwe investeringen, via inbreng door de aandeelhouder en via gedelegeerde opdrachten. De grote uitdaging voor de komende jaren zal zijn om de structuur en de organisatie van de vennootschap geleidelijk aan te passen aan haar verdere groei, met behoud van een evenwichtige balansstructuur en redelijke winstvooruitzichten.*





## DRIE JAAR ACTIVITEIT (2007-2009)

De fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij door opslorping van de FPM door de FIM, werd verwezenlijkt op 1 november 2006.

De eerste drie volledige jaren van de activiteit van de nieuwe entiteit FPIM werden met name gekenmerkt door de cruciale tussenkomsten, voor rekening van de Staat, die werden verwezenlijkt ten gunste van enkele grote bank- en verzekeringsinstellingen ten gevolge van de bankencrisis.

Tevens werd in die periode een strategische en concrete aanzet gegeven voor een nieuwe dynamiek van de investeringsactiviteiten, en met name het verstrekken van kapitaal voor privébedrijven in ontwikkeling.

Op alle vlakken (rol als holding, rol als investeringsmaatschappij en gedelegeerde opdrachten) nam de activiteit van de vennootschap toe, wat zich vertaald heeft in een quasi verdubbeling van het eigen vermogen.

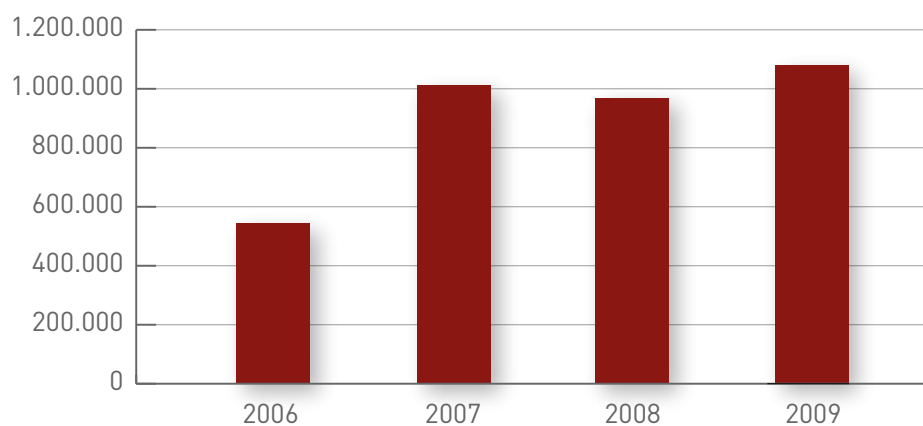
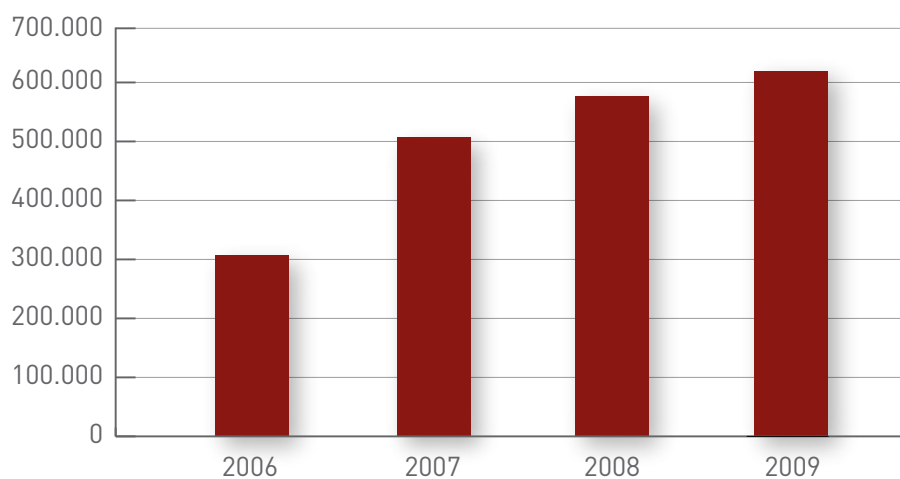
Bovendien kon de FPIM elk boekjaar sinds 2006 afsluiten met winst.

### Kerncijfers

(statutaire jaarrekeningen - in duizend EUR)

	2006	2007	2008	2009
EIGEN VERMOGEN	847.825	1.531.205	1.568.095	1.698.622
PORTEFEUILLE	539.158	1.013.879	973.103	1.082.173
LIQUIDITEITEN	331.123	541.585	5.769.928	647.201
EIGEN LIQUIDITEITEN	309.411	507.502	587.042	631.908
BALANSTOTAAL	879.562	1.565.759	6.756.841	1.739.360
NETTORESULTAAT	87.606	66.292	45.391	60.898
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	-91.573	-25.281	2.104	39.957
PORTEFEUILLE REKENING VAN DE STAAT (BUITEN BALANS)	106.219	103.779	14.005.175	15.488.694

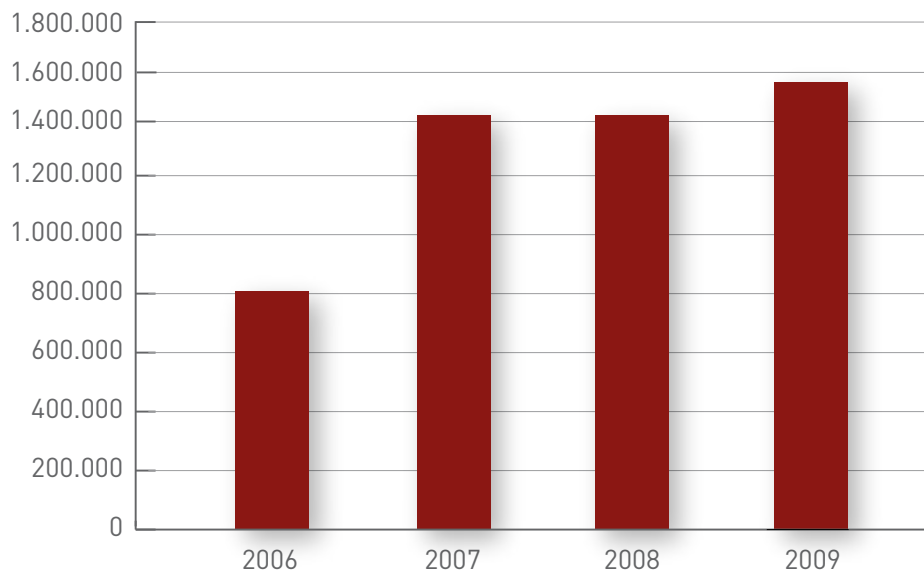
Met «eigen liquiditeiten» wordt bedoeld de liquide middelen verminderd met de bedragen die worden aangehouden voor rekening van de Staat. In het hoofdstuk «De FPIM: Overheidsholding en Investeringsmaatschappij» worden de operaties voor rekening van de overheid in detail toegelicht.

**Evolutie portefeuille voor eigen rekening** (in duizend EUR)**Evolutie eigen liquiditeiten** (in duizend EUR)**Maatschappelijk kapitaal en eigen vermogen**

(in duizend EUR)

De evolutie van het maatschappelijk kapitaal is met name het gevolg van het inbrengen door de Staat van een aantal participaties in het kapitaal van de FPIM, met het oog op het maximaal centraliseren van de participaties van de federale overheid bij één entiteit.

	2006	2007	2008	2009
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	817.525	1.434.612	1.443.112	1.532.741
EIGEN VERMOGEN	847.825	1.531.205	1.568.095	1.698.622

**Evolutie maatschappelijk kapitaal (in duizend EUR)**

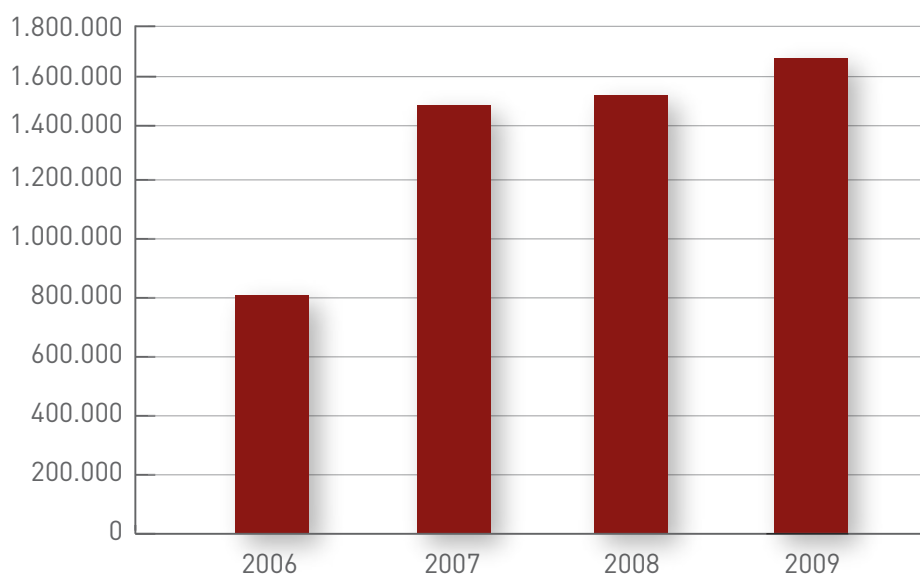
Sedert 2006, jaar van de fusie, werden de hierna opgesomde kapitaalverhogingen doorgevoerd. Zij hadden allen betrekking op de inbreng in natura door de overdracht van aandelen door de Staat, behalve één waarbij een inbreng in speciën werd gerealiseerd.

In 2007 heeft de overheid de volgende participaties ingebracht in het kapitaal van de FPIM : Fedimmo, NMBS Holding (winstbewijzen), The Brussels Airport Company, Sopima (gedeeltelijk), ArcelorRodange en China Belgium Direct Equity Investment Fund. De participatie die de FPIM in The Brussels Airport Company verwierf werd in het kader van een financiële herstructurering van het luchthavenbedrijf ingebracht in Brussels Airport Holding.

In 2008 werd door de overheid een inbreng in speciën uitgevoerd met het oog op de oprichting van een investeringsfonds in samenwerking met de China Investment Corporation.

In 2009 bracht de overheid al haar aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur in het kapitaal van de FPIM in.



**Evolutie eigen vermogen** (in duizend EUR)**Overzicht activiteiten FPIM** (in duizend EUR)

	2007	2008	2009
OPERATIES VOOR EIGEN REKENING	4.072	15.754	39.333
OVERDRACHTEN DOOR OVERHEID	617.087	8.500	89.629
OPERATIES VOOR REKENING VAN DE OVERHEID	4.176	13.901.396	8.404.905
VERKOPEN VOOR REKENING VAN DE OVERHEID	-	-	-7.043.907

**2007**

In 2007 werd de eerste proactieve investering verwezenlijkt in het kader van de nieuwe investeringsfunctie van de FPIM, nl. in Zilver Avenue Participatiemaatschappij (moderne en hoogwaardige zorgappartementen voor senioren) voor een bedrag van 4 miljoen EUR (0,37 miljoen EUR in kapitaal en 3,63 miljoen EUR als lening).

In dat jaar heeft de Staat tevens een aantal van zijn participaties ingebracht in het kapitaal van de FPIM voor een totale waarde van 617 miljoen EUR. Het belangrijkste pakket aandelen is dat van The Brussels Airport Company en deze aandelen werden vervolgens ingebracht in Brussels Airport Holding. 5% van deze aandelen werd in hetzelfde jaar verkocht aan de privé-aandeelhouder. De FPIM heeft tot slot voor rekening van de Staat 3 miljoen EUR geïnvesteerd in Fedesco en 1,2 miljoen EUR in het Kringloopfonds.

**2008**

In haar investeringsfunctie heeft de FPIM in 2008 1 miljoen EUR geïnvesteerd in Navitell (mobiele software en thematische verhalen) en 2 miljoen EUR in Vesalius Biocapital (biotech). Tevens heeft zij 12,1 miljoen EUR geïnvesteerd in ASCO (vliegtuigonderdelen).

*Er werd een lange termijn participatieve lening toegekend aan het Paleis voor Schone Kunsten NV voor 5 miljoen EUR, waarvan 0,6 miljoen EUR in 2008 werd vrijgegeven, voor de inrichting van een restaurant in de gebouwen van het PSK.*

*De overheid bracht in 2008 een bedrag in van 8,5 miljoen EUR in speciën voor de oprichting van een Belgisch-Chinees investeringsfonds.*

*Maar 2008 wordt vooral gekenmerkt door een aantal substantiële investeringen naar aanleiding van de bankencrisis voor in totaal 13.900 miljoen EUR en wel 9.400 miljoen EUR in Fortis Bank, 3.500 miljoen in KBC (converteerbare lening), 1.000 miljoen EUR in Dexia, en een minimaal bedrag bestemd voor de oprichting van Royal Park Investments, vennootschap die verbonden is aan de herstructurering van Fortis Bank, en die pas in 2009 operationeel is geworden.*

*Daarnaast werd voor rekening van de overheid nog eens 1,2 miljoen geïnvesteerd in het Kringloopfonds.*

## **2009**

*De FPIM heeft tijdens het afgelopen jaar een participatie genomen in Electrawinds (groene stroomproducent) voor 20 miljoen EUR, in Fidentia Green Buildings (energie-efficiënt vastgoed) voor 3 miljoen EUR en in Xylowatt (kleinschalige alternatieve energieproductie op basis van houtafval) voor 1 miljoen EUR.*

*Er werden aanvullende investeringen gerealiseerd in Sonaca (vliegtuigonderdelen) voor 6,3 miljoen EUR, in het Congrespaleis voor 5 miljoen EUR en in Vesalius Biocapital voor 0,75 miljoen EUR. Er werden leningen toegekend aan Fidentia Green Buildings voor 3 miljoen EUR, aan het Paleis voor Schone Kunsten voor een bijkomende schijf van 0,75 miljoen EUR en een bruglening aan Navitell van 0,25 miljoen EUR.*

*Tevens werden voor rekening van de Staat de volgende operaties doorgevoerd :*

- de verkoop van drie vierden van de aandelen van Fortis Bank aan BNP Paribas met een aanschafwaarde van 7.044 miljoen EUR in ruil voor een participatie in BNP Paribas met een initiële waarde van 7.165 miljoen EUR op het moment van het afsluiten van de transactie in mei 2009,*
- een investering van 740 miljoen EUR in Royal Park Investments*
- een investering van 500 miljoen EUR in Ethias, en*
- de verkoop van de participatie van 0,5% in Spot Image, een vennootschap naar Frans recht.*

## DE FPIM: OVERHEIDSHOLDING EN INVESTERINGSMATSCHAPPIJ

*De FPIM is de federale overheidsholding die een dubbele functie vervult van overheidsholding en van investeringsmaatschappij.*

*Als overheidsholding opereert de FPIM zowel voor eigen rekening als voor rekening van de overheid.*

*Als investeringsmaatschappij draagt de FPIM bij tot de ontwikkeling van privébedrijven die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden.*

*De FPIM staat de overheid eveneens bij door het verlenen van adviezen.*

*Eind 2009 beheerde de FPIM een portefeuille van 1.082 miljoen EUR voor eigen rekening. De operaties voor rekening van de overheid bedroegen eind 2009 15.489 miljoen EUR. Dit belangrijke bedrag heeft betrekking op de reddingsoperaties in enkele grote groepen bankverzekeraars.*

### WETTELIJKE DOELSTELLINGEN

*Het doel, de activiteiten en de organisatie van de FPIM zijn vastgesteld in de wet van 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen (hierna «organieke wet» genoemd). Deze wet werd voor het laatst gewijzigd door de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij. De FPIM heeft bijgevolg hetzelfde wettelijke kader als de Federale Investeringsmaatschappij vóór de fusie.*

*Volgens de organieke wet bestaat het doel van de FPIM uit het uitvoeren van financiële operaties en het verlenen van advies aan de overheid.*

*Wat de financiële operaties betreft onderscheidt de wet drie luiken:*

- a) het bevorderen van het economisch overheidsinitiatief*
- b) het bijdragen in het uitvoeren van de industriële politiek van de Staat en voor zijn rekening*
- c) het bevorderen van de oprichting en uitbreiding van privébedrijven in het belang van de Belgische economie.*

*Tevens dient men rekening te houden met de participaties die werden aangehouden door de Federale Participatiemaatschappij en overgenomen door de FPIM. De Federale Participatiemaatschappij had tot doel «in haar hoedanigheid van holding van openbaar nut», deelnemingen te verwerven in het kapitaal van financiële, industriële en commerciële vennootschappen<sup>1</sup>.*

---

<sup>1</sup>) De gecoördineerde wet van 24 december 1996 waarin de maatschappelijke doelstellingen van de Federale Participatiemaatschappij waren vastgesteld, is opgeheven wat de Federale Participatiemaatschappij betreft door de wet van 26 augustus 2006.

De FPIM draagt bij in het uitvoeren van het industrieel beleid van de Staat (sub b) hiervoor). De FPIM doet dit voor rekening van de Staat wat wil zeggen dat de Staat de nodige fondsen ter beschikking stelt van de FPIM, die de operaties vervolgens in eigen naam uitvoert. Deze operaties worden ook “gedelegeerde opdrachten” genoemd.

Er wordt hierna een onderscheid gemaakt tussen

- **de Holdingfunctie**, waaronder wordt begrepen het bevorderen van het economisch overheidsinitiatief en het uitvoeren van het industrieel beleid van de Staat (de gedelegeerde opdrachten), alsook de operaties wat betreft de overgenomen participaties van de Federale Participatiemaatschappij ter gelegenheid van de fusie,
- **de Investeringsfunctie**, die de oprichting en de uitbreiding van privébedrijven betreft.

Daarnaast bepaalt de Wet ook nog: «de federale regering, voor alle materies die tot haar bevoegdheid behoren, (financieel, economisch of juridisch) kan advies inwinnen bij de FPIM in het kader van haar wettelijke opdrachten, omtrent mogelijke projecten tot oprichting van rechtspersonen, hervorming of participatie in deze door de Staat, door een federaal overheidsbedrijf of door de federale instelling».

## OVERHEIDSHOLDING

Onder deze rubriek worden de participaties besproken die voor eigen rekening werden genomen en die op één of andere manier zijn genomen in overleg met de overheid of die door de overheid aan de FPIM werden overgedragen door middel van een kapitaalverhoging. De participaties worden typisch genomen met een lange termijn horizon.

Daarnaast worden onder de Holdingfunctie de participaties vermeld die voor rekening van de overheid zijn genomen (de gedelegeerde opdrachten dus).

Bij de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij die resulteerde in de nieuwe entiteit FPIM, heeft de overheid zich tot doel gesteld haar participaties te centraliseren door ze onder te brengen in de nieuwe entiteit. Dit doel is voor een groot stuk verwezenlijkt, nl. door diverse overdrachten die het kapitaal van de FPIM hebben doen toenemen.

De participaties worden onderverdeeld in deze die voor eigen rekening worden genomen en deze die voor rekening van de overheid werden genomen. In dit laatste geval werden de investeringen uitgevoerd op basis van een specifieke bepaling van de organieke wet van de FPIM die stelt dat de Staat de FPIM bij koninklijk besluit machtigt de operatie te realiseren met de fondsen die de Staat ter beschikking heeft gesteld. De Staat doet in het algemeen beroep op deze mogelijkheid wanneer de investering ofwel te risicovol is ofwel de middelen van de FPIM overschrijdt, en waarvan de overheid meent dat de investering beantwoordt aan een specifieke maatschappelijke behoefte. De participaties die de FPIM in 2008-2009 heeft genomen in de bank- en verzekeringssector zijn hiervan duidelijke voorbeelden.

Hierna worden de bedrijven in portefeuille van de FPIM vermeld volgens de diverse hoofdtaken (de globale bedragen zijn deze volgens de jaarrekeningen).

*a) Voor eigen rekening*

In haar holdingfunctie had de FPIM eind 2009 1.056 miljoen EUR in portefeuille.

**Bedrijven waarin de FPIM een participatie aanhoudt:**

	<b>AANDELEN</b>
CREDIBE	100 %
CONGRESPALEIS	100 %
FONDS VOOR SPOORWEGINFRASTRUCTUUR	100 %
ZEPHYR- FIN	100 %
CERTI-FED	99,86 %
BMI	57,32 %
IDOC	53,03 %
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03 %
DE POST	25,87 %
SOPIMA	25,09 %
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25 %
NATIONALE LOTERIJ	21,28 %
ARCELORMITTAL RODANGE SCHIFFLANGE	9,23 %
CHINA BELGIUM DIRECT EQUITY INVESTMENT FUND	8,50 %
SONACA	7,70 %
FEDIMMO	7,34 %
OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98 %
TECHSPACE AERO	1,8 %
STARTERSFONDS	0,15 %
KRINGLOOPFONDS	0,01 %
ASCO	winstbewijzen

Daarnaast heeft de FPIM een lening verstrekt aan SN Airholding, aan de Nationale Loterij, aan het Paleis voor Schone Kunsten en aan het Omroepgebouw Flagey, alsook een aandeelhouderlening aan Brussels Airport Holding.

**b) Voor rekening van de Staat**

De FPIM had per einde 2009 voor 15.489 miljoen EUR in portefeuille voor rekening van de overheid.

De operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM buiten balans geboekt.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van deze participaties:

	<b>AANDELEN</b>
FEDESCO	100 %
FONDS TER REDUCTIE VAN DE GLOBALE ENERGIEKOST	100 %
KRINGLOOPFONDS (IN VEREFFENING)	99,98 %
A.S.T.R.I.D.	61 %
ROYAL PARK INVESTMENTS	43,53 %
BELFIN (IN VEREFFENING)	26,09 %
FORTIS BANK	25 %
ETHIAS FINANCE	25 %
BNP PARIBAS	10,79 %
DEXIA	5,73 %

De FPIM heeft tevens een lening verstrekt aan KBC in ruil voor bevoorrechte niet-stemgerechtigde effecten.

**INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ**

De FPIM treedt op als investeringsmaatschappij om in het belang van de Belgische economie te investeren in privébedrijven, een taak die zij sedert de fusie ter harte neemt en die, na het uittekenen van een strategie in 2007, sinds 2008 en vooral in 2009 van start is gegaan. Om in aanmerking te komen voor een tussenkomst van de FPIM moet het investeringsproject, naast een geloofwaardige rentabiliteit, door een specifieke maatschappelijke waarde onderbouwd zijn.

De FPIM had tegen het jaareinde in deze activiteitentak 26 miljoen EUR aan participaties in beheer.

*De FPIM heeft tot nog toe de volgende participaties genomen:*

	<b>AANDELEN</b>
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25 %
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33 %
NAVITELL	14,29 %
XYLOWATT	9,08 %
VESALIUS BIOCAPITAL I	6,72 %
ELECTRAWINDS	5,56 %

*Er werden tevens leningen verstrekt aan Zilver Avenue Participatiemaatschappij, Fidentia Green Buildings en Navitell.*

## **DE FPIM ALS ADVISEUR VAN DE OVERHEID**

*De overheid heeft inmiddels in drie dossiers bijstand gevraagd voor het verlenen van een advies.*

*In 2008 heeft de FPIM gerapporteerd over de nakende herstructurering van het aandeelhouderschap van De Post en over de financiële en institutionele herstructurering van A.S.T.R.I.D. Vervolgens werd de FPIM gevraagd in te staan voor de opvolging en verdere uitvoering van de conclusies van deze adviesopdrachten. De concretisering van deze opdrachten wordt in de loop van 2010 verwacht. Tevens werd in 2009 een studieopdracht uitgevoerd met betrekking tot een privévennootschap met financiële activiteiten.*

## WIJZIGINGEN AAN DE STATUTEN

*In de loop van 2009 werden twee buitengewone algemene vergaderingen gehouden.*

*Op een buitengewone algemene vergadering die werd gehouden op 5 maart 2009, werd het maatschappelijk kapitaal van de FPIM verhoogd door de inbreng door de Staat van alle aandelen van de NV Fonds voor Spoorweginfrastructuur en dit voor een bedrag van 89,6 miljoen EUR.*

*Op een buitengewone algemene vergadering die werd gehouden op 23 december 2009 werden de statuten gewijzigd teneinde de wijze van oproeping van de bestuurders en de wijze van beraadslaging van de raad van bestuur aan te passen en te moderniseren overeenkomstig de mogelijkheden die geboden worden door het Wetboek op vennootschappen.*

*Tijdens deze algemene vergadering werd tevens de omschrijving van het maatschappelijk doel van de vennootschap tekstueel in overeenstemming gebracht met de bepalingen van de wet van 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen.*





## 01

Verslag van de  
vennootschap

## FINANCIIEEL VERSLAG

Het balanstotaal van de FPIM gaat van 6.756,8 miljoen EUR naar 1.739,4 miljoen EUR, hetzij een verlaging met 5.017,4 miljoen EUR. Deze daling is essentieel te wijten aan een uitzonderlijk feit, nl. de vrijgave van het kapitaal van Royal Park Investments voor rekening van de Staat (739,8 miljoen EUR) en de terugbetaling aan de Staat van de fondsen die ter beschikking zijn gesteld van de FPIM en initieel bedoeld waren om RPI te financieren (4.554,3 miljoen EUR).

Indien geen rekening wordt gehouden met dit uitzonderlijk gegeven, is het balanstotaal toegenomen van 1.610,1 miljoen EUR naar 1.739,4 miljoen EUR, of een verhoging van 8%.

De participaties die worden genomen voor rekening van de Staat («gedelegeerde opdrachten») worden buiten balans geboekt en hebben geen impact op de resultaten van de FPIM.

**ACTIVA**

**Tijdens dit boekjaar zijn de financiële vaste activa verhoogd met 108,4 miljoen EUR**

De Staat heeft het geheel van de aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur ingebracht in de FPIM voor een bedrag van 89,6 miljoen EUR.

De FPIM heeft 35,3 miljoen EUR kapitaal gestort, nl. (bedragen in miljoenen EUR):

- 20,0 miljoen aan kapitaal van Electrawinds
- 6,3 miljoen kapitaal van Sonaca
- 5,0 miljoen kapitaal van het Congrespaleis
- 3,0 miljoen kapitaal van Fidentia Green Buildings
- 0,7 miljoen kapitaal van Vesalius Capital
- 0,3 miljoen kapitaal van Xylowatt

De vennootschap heeft leningen toegekend voor een bedrag van 3,7 miljoen EUR, nl. (bedragen in miljoenen EUR):

- 3,0 miljoen aan Fidentia Green Buildings
- 0,7 miljoen aan het Paleis voor Schone Kunsten

**Tijdens het afgelopen boekjaar werden waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 10,9 miljoen EUR, nl.** (bedragen in miljoenen EUR):

- 6,3 miljoen op Sonaca
- 2,5 miljoen op het Congrespaleis
- 1,0 miljoen op Navitell
- 0,9 miljoen op Zephyr-Fin
- 0,2 miljoen op Flagey

De vennootschap heeft terugbetalingen ontvangen voor een bedrag van 9,3 miljoen EUR (bedragen in miljoenen EUR):

- 5,0 miljoen op de lening aan de Nationale Loterij
- 4,1 miljoen op de lening aan BAH
- 0,2 miljoen terugbetaling van kapitaal van Vesalius Biocapital

De FPIM heeft een lening op korte termijn toegekend van 0,25 miljoen EUR aan Navitell en heeft dit jaar een waardevermindering geboekt op het geheel van de lening.

**De thesaurie** is afgenomen met 5.122,6 miljoen EUR in essentie ten gevolge van de vrijmaking van kapitaal voor rekening van de Staat voor Royal Park Investments (RPI), voor een bedrag van 739,8 miljoen EUR en de terugbetaling aan de Staat van 4.554,3 miljoen EUR die initieel gereserveerd waren voor RPI. Zonder dit uitzonderlijk gegeven, is de thesaurie toegenomen van 587,0 miljoen EUR einde 2008 tot 631,9 miljoen EUR.

## **PASSIVA**

**De eigen middelen zijn gestegen met 130,5 miljoen EUR.** Deze verhoging is het gevolg van de inbreng in het kapitaal door de Staat van de aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur voor een bedrag van 89,6 miljoen EUR.

De bestemming aan de wettelijke reserve bedraagt 3,0 miljoen EUR en de bestemming van de winst betreft een bedrag van 37,9 miljoen EUR.

De schuld op korte termijn ten aanzien van de Staat verminderde met 5.148,0 miljoen EUR hoofdzakelijk als gevolg van de inschrijving op het kapitaal en van de terugbetaling aan de Staat van bedragen betreffende RPI, zoals hiervoor vermeld. De schuld op korte termijn bedraagt 40,7 miljoen EUR en bestaat uit een schuld aan de Staat van 15,2 miljoen EUR en een bedrag van 20 miljoen EUR aan dividenden 2009 die aan de Staat als aandeelhouder zullen toegekend worden op voorstel van de Raad van bestuur. De handelsschulden (leveranciers) bedragen 5,3 miljoen EUR en de fiscale en sociale schulden bedragen 0,2 miljoen EUR.

## RESULTATENREKENINGEN

De vennootschap sluit het boekjaar 2009 af met een winst van 60,9 miljoen EUR, dit in vergelijking met 45,4 miljoen EUR in 2008, hetzij een verhoging van 15,5 miljoen EUR.

### De opbrengsten van 77,4 miljoen EUR bestaan uit de volgende elementen:

- financiële opbrengsten van 77,2 miljoen EUR essentieel dankzij de ontvangst van dividenden van de filialen voor een bedrag van 54,9 miljoen EUR (43,4 miljoen EUR in 2008), te verhogen met de interesten op schuldvorderingen voor 10,6 miljoen EUR (10,8 miljoen EUR in 2008) en de interesten op geldplaatsingen voor 11,7 miljoen EUR (25,5 miljoen EUR in 2008).
- waaraan nog andere opbrengsten worden toegevoegd voor een bedrag van 0,2 miljoen EUR.

### De lasten ten bedrage van 16,5 miljoen EUR zijn als volgt samengesteld:

- de bedrijfskosten voor een bedrag van 4,9 miljoen EUR, nl. (bedragen in miljoenen EUR):
 

diensten en diverse goederen	4,0
bezoldigingen en sociale lasten	0,8
afschrijvingen en andere lasten	0,1
- de financiële kosten voor een bedrag van 0,7 miljoen EUR (bedragen in miljoenen EUR):
 

interesten op de rekening Staat	0,3
waardeverminderingen op schuldvorderingen	0,3
andere financiële lasten	0,1
- de uitzonderlijke kosten voor waardeverminderingen op financiële vaste activa bedragen 10,9 miljoen EUR (30,4 miljoen EUR in 2008).

## BESTEMMING VAN DE WINST

De Raad van bestuur van 17 mei 2010 heeft aan de Algemene vergadering van 2 juni 2010 voorgesteld om de winst van 60.897.996,61 EUR als volgt te bestemmen:

Bestemming voor de wettelijke reserve, 5% van de winst	3.044.899,83 EUR
Dividend toegekend aan de aandeelhouder	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo	37.853.096,78 EUR

Vergelijkende tabel van de belangrijkste bedragen die de evolutie van de activiteiten sedert 2006 samenvat  
(en miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009
<b>ACTIVA</b>	<b>879,5</b>	<b>1.565,8</b>	<b>6.756,8</b>	<b>1.739,4</b>
FINANCIELE VASTE ACTIVA	426,5	900,6	859,2	967,6
SCHULDVORDERINGEN LT	112,7	113,3	114,1	114,6
SCHULDVORDERINGEN KT	7,7	7,3	7,9	8,2
THESAURIE	331,1	541,6	5.769,9	647,2
ANDERE POSTEN	1,5	3,0	5,7	1,8
<b>PASSIVA</b>	<b>879,5</b>	<b>1.565,8</b>	<b>6.756,8</b>	<b>1.739,4</b>
KAPITAAL	817,5	1.434,6	1.443,1	1.532,7
EMISSIEPREMIE	28,9	28,9	28,9	28,9
RESERVES	93,0	92,9	94,0	97,0
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	-91,6	-25,2	2,1	40,0
EIGEN MIDDELEN	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6
SCHULDEN KORTE TERMIJN	31,4	34,3	5.188,7	40,7
waarvan schuld tegenover de Staat	21,7	34,1	5.182,9	15,2
ANDERE POSTEN	0,3	0,3	0,0	0,1
<b>RESULTATEN</b>				
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0,2	0,1	0,1	0,2
BEDRIJFSKOSTEN	-6,7	-3,3	-4,2	-4,9
BEDRIJFSRESULTAAT	-6,5	-3,2	-4,1	-4,7
FINANCIELE OPBRENGSTEN	18,2	42,1	79,7	77,2
FINANCIELE KOSTEN	-0,1	-1,1	-1,2	-0,7
COURANT RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	11,6	37,8	74,4	71,8
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	84,4	29,8	1,4	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	-8,4	-1,3	-30,4	-10,9
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	87,6	66,3	45,4	60,9
BELASTINGEN EN REGULARISERING BELASTINGEN				
NETTORESULTAAT	87,6	66,3	45,4	60,9

# OPERATIONEEL VERSLAG

## DE FPIM ALS OVERHEIDSHOLDING

Als overheidsholding heeft de FPIM in haar portefeuille een vastgoedonderneming opgenomen en werden een aantal opvolgingsinvesteringen uitgevoerd.

- *Fonds voor Spoorweginfrastructuur*

Op 5 maart 2009 heeft de Staat 100% van zijn aandelen in het Fonds voor Spoorweginfrastructuur NV ingebracht in het kapitaal van de FPIM. Het Fonds voor Spoorweginfrastructuur heeft tot doel bepaalde terreinen die tot het patrimonium behoorden van de NMBS Groep te verkopen aan investeerders.

In het kader van het herstructureringsplan van haar dochtervennootschappen heeft de raad van bestuur van de FPIM voorgesteld om het Fonds voor Spoorweginfrastructuur NV te fusioneren met Sopima. Deze fusie vergt evenwel het akkoord van de overheid aangezien de Staat nog meerderheidsaandeelhouder is in Sopima en een voorafgaande overdracht van deze aandelen door de overheid nog moet worden goedgekeurd.

Met deze fusie zouden synergieën kunnen verwezenlijkt worden in de vastgoedsector van de FPIM; de gefuseerde entiteit zou de basis kunnen vormen van deze vastgoedactiviteit.

- *De Post*

De FPIM is voor 25,9% aandeelhouder van De Post en de Staat voor 24,1%. Samen hebben zij de helft plus één aandeel van het kapitaal.

Met het oog op de volledige vrijmaking van de postmarkt, die in 2011 een feit zal zijn, heeft De Post de afgelopen jaren belangrijke inspanningen geleverd om zich klaar te maken voor de concurrentie. Alvast op het vlak van de financiële resultaten kunnen de inspanningen als geslaagd omschreven worden.

De Europese Commissie voert momenteel nog een onderzoek uit, in het kader van de Europese wetgeving inzake overheidssteun, naar de financiële middelen die aan De Post werden gestort via de kapitaalverhoging van 297,5 miljoen EUR, naar de compensatie die de Staat toekent ter vergoeding van de openbare diensten die De Post levert en naar andere maatregelen die de overheid heeft genomen tussen 1992 en 2010.

- *Brussels Airport Holding*

De FPIM is aandeelhouder van Brussels Airport Holding, voor 25% van de aandelen. Brussels Airport Holding werd in 2007 opgericht ter gelegenheid van een financiële herstructurering van The Brussels Airport Company. Aldus zijn de FPIM en de private partner (van de Macquarie-groep) thans aandeelhouders van de holding die 100% van de aandelen van The Brussels Airport Company aanhoudt.

Ten gevolge van de financiële en economische crisis heeft The Brussels Airport Company minder gunstige resultaten geboekt, door een scherpe daling van het aantal passagiers op de luchthaven. Hierdoor ontving het bedrijf een lagere credit rating en werd er vervolgens, overeenkomstig de vastgelegde afspraken onder de aandeelhouders, overgegaan tot het opstellen en uitvoeren van een herstelplan. In afwachting van een verbetering van de resultaten en een upgradering van de kredietwaardering zullen geen dividenden worden uitgekeerd. Te noteren valt dat de activiteit van TBAC desondanks nog steeds winstgevend blijft.

- *SN Airholding*

De FPIM is geen aandeelhouder van SN Airholding maar heeft deze vennootschap een participatieve lening op lange termijn verstrekt welke dateert van bij de oprichting van de vennootschap in 2002, in de nasleep van de faling van Sabena, met het oog op de oprichting van een nieuwe Belgische luchtvaartmaatschappij. De luchtvaartmaatschappij, Brussels Airlines, was tot 2008 volledig in handen van SN Airholding.

In 2008 werd een principiële akkoord afgesloten met Lufthansa om SN Airholding, en dus Brussels Airlines, in fasen te verkopen. Vooreerst zou Lufthansa 45% van de aandelen verwerven en vervolgens zou SN Airholding in een latere fase volledig geïntegreerd worden in de Lufthansa-groep. De Europese Commissie heeft in juni 2009 haar akkoord gegeven over deze overname op voorwaarde dat andere luchtvaartmaatschappijen de mogelijkheid wordt geboden om vluchten open te stellen van een aantal verbindingen tussen Brussel en enkele Duitse en Zwitserse steden. Inmiddels is de eerste fase gerealiseerd.

- *Congrespaleis*

In juli 2009 werd het kapitaal van het Congrespaleis NV conform eerdere akkoorden verhoogd van 75 miljoen EUR naar 95 miljoen EUR waarbij onmiddellijk één vierde van de verhoging, of 5 miljoen EUR, werd gestort door de FPIM.

De FPIM is voor 100% aandeelhouder van de vennootschap en heeft zich geëngageerd om het kapitaal te volstorten en dit in jaarlijkse schijven van 5 miljoen EUR. Na de storting tijdens het afgelopen jaar blijft er nog 67,5 miljoen EUR te voldoen.

Het Congrespaleis NV startte zijn renovatieactiviteiten in 2007. Op dat ogenblik werden de evenement-gerelateerde activiteiten van de vennootschap opgeschort. In september 2009 opende het vernieuwde Congrespaleis opnieuw zijn deuren en biedt thans een totale zaaloppervlakte van 13.000 m<sup>2</sup>. Het Congrespaleis heeft de allure van een internationaal congrescentrum met een statige architectuur en is gesitueerd op een unieke locatie. Het gebouw kreeg de speciale prijs van de jury op de *Marché International des Professionnels de l'Immobilier (MIPIM) 2010*, een belangrijk internationaal salon voor het vastgoed te Cannes.

- *Paleis voor Schone Kunsten*

De FPIM participeert voor 27% in het kapitaal van het Paleis voor Schone Kunsten en dit sedert de omvorming van het Paleis tot naamloze vennootschap van publiek recht in 2004.

Met het oog op de renovatie van de vleugel van het gebouw waarin de horeca-activiteiten van het Paleis voor Schone Kunsten zullen worden ondergebracht, werd de FPIM gevraagd om bij te staan in de financiering ervan. De FPIM heeft in 2008 ingestemd met de financiering in de vorm van een participatieve lening op lange termijn van 5 miljoen EUR die wordt vrijgegeven in functie van de uitgevoerde renovatiewerken. In 2009 werd een tweede schijf van 750.000 EUR vrijgegeven, wat het totaal aan verstrekte fondsen op 1,35 miljoen EUR brengt.

- *Sonaca*

Tijdens het afgelopen jaar is Sonaca overgegaan tot het uitvoeren van een herstructurering van haar activiteiten om het hoofd te kunnen bieden aan de gevolgen van de economische crisis die hard toeslaat in de luchtvaartindustrie. Teneinde de solvabiliteit van Sonaca te versterken omvatte het plan een substantiële kapitaalverhoging, waarop de FPIM voor een bedrag van 6,3 miljoen EUR heeft ingeschreven. Aangezien de andere aandeelhouders proportioneel op een groter aandeel van de kapitaalverhoging hebben ingeschreven, verminderde de participatie van de FPIM van 10,3% tot 7,7%.

Voorafgaandelijk aan deze kapitaalverhoging heeft de vennootschap een kapitaalvermindering doorgevoerd door aanzuivering van overgedragen verliezen en werden de oude aandelen vernietigd.

Door de aanhoudend moeilijke situatie, werd de FPIM in de loop van 2009 conform haar waarderingsregels genoodzaakt om een verdere waardevermindering te nemen op Sonaca. In 2004 had de FPIM al een participatie genomen voor een waarde van 16,7 miljoen EUR, maar heeft deze volledig moeten reduceren in 2008.

## DE FPIM ALS INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

In 2009 werd het proactief investeringsbeleid van de FPIM verder uitgebouwd.

- *Fidentia Green Buildings*

Fidentia Green Buildings is een commanditaire vennootschap op aandelen waarin de FPIM een participatie heeft genomen van 3 miljoen EUR, of een aandeel van 21,3%. De vennootschap is een vastgoedbedrijf gespecialiseerd in het oprichten en het beheren van energiezuinige kantoorgebouwen gevestigd in België en in de omliggende landen, en die het groen certificaat moeten hebben (Validea en BREEAM).

De FPIM heeft eveneens ingeschreven op een achtergestelde obligatielening voor een bedrag van 3 miljoen EUR die heeft toegelaten dat de vennootschap het gebouw SOLARIS te Ukkel kon verwerven en dat bekroond werd op de MIPIM 2010 te Cannes in de categorie «Green buildings».

De FPIM zal deze deelnemingen boeken overeenkomstig de relevante elementen uit het business plan van het bedrijf.



- *Electrawinds*

Electrawinds is de grootste private producent van hernieuwbare energie in België en produceert elektriciteit uit windturbines, biomassa en zonne-energie. De FPIM heeft een deelneming genomen in dit groenestroombedrijf voor een bedrag van 20 miljoen EUR. De helft van dit bedrag werd geïnvesteerd in het bedrijf door middel van een kapitaalverhoging. De andere helft werd gebruikt om een aantal aandelen van de belangrijkste aandeelhouder over te nemen. De FPIM heeft hiermee in totaal een participatie van 5,5 %.

De middelen die hebben gediend voor de kapitaalverhoging zijn bestemd om diverse projecten in België in de sector biomassa en windenergie te financieren. De vennootschap vervolgt daarnaast tevens de ontwikkeling van haar activiteiten in het buitenland. De FPIM zal deze deelneming boeken overeenkomstig de relevante elementen uit het business plan van het bedrijf.

- *Xylowatt*

Het bedrijf ontwikkelt en beheert systemen en diensten voor relatief kleinschalige energieproductie door gebruik te maken van biomassa, specifiek op basis van houtafval.

De FPIM heeft een participatie genomen van 1 miljoen EUR, waarvan 250.000 EUR in 2009 vrijgegeven, en eenzelfde bedrag reeds in 2010. Overigens heeft zij, samen met een gewestelijke investeringsmaatschappij, zich verbonden om in te schrijven op obligaties voor een bedrag van 1 miljoen EUR die zullen worden uitgegeven door de vennootschap voor het financieren van nieuwe projecten.

De FPIM zal deze deelneming boeken overeenkomstig de relevante elementen uit het business plan van het bedrijf.

- *Nieuwe investeringen op stapel*

In de loop van 2009 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen om te investeren in een aantal bedrijven. Deze investeringen zijn evenwel nog in uitvoering en worden pas in 2010 effectief gerealiseerd.

- Zo zal de FPIM deelnemen aan de oprichting van Ikaros Solar Park Fund I, samen met een gewestelijke publieke investeringsmaatschappij en een Franse bankgroep. De vennootschap zal zonneparken financieren voor een totale capaciteit van ongeveer 30 megawatt. De FPIM zal 16,7% van het kapitaal van de vennootschap inbrengen en zal na het bereiken van het vooropgestelde capaciteitsdoel, een bedrag van 2,5 miljoen EUR geïnvesteerd hebben.
- In de sector van de duurzame ontwikkeling heeft de FPIM beslist om deel te nemen aan de financiering van het GINKGO Fund, een investeringsfonds dat projecten zal financieren voor het reinigen van sterk vervuilde industrieterreinen in België en Frankrijk met het doel deze aan projectontwikkelaars over te dragen. De participatie van de FPIM in het GINKGO fonds zou 5 miljoen EUR bedragen.

- De FPIM zal in de loop van 2010 participeren in een nieuw op te richten investeringsfonds, Capricom Health Tech Fund, dat zal worden beheerd door Capricom Venture Partners. De effectieve investering vanwege de FPIM zal afhangen van het bereiken van een voldoende ruim startkapitaal. Het Capricom Health Tech Fund zal minderheidsparticipaties nemen in early en mid-stage bedrijven die actief zijn in het commercialiseren van nieuwe technologieën in de gezondheidssector. De FPIM heeft zich in principe voor een bedrag van 5 miljoen EUR verbonden.
- De FPIM heeft tijdens het eerste semester 2010 voorbereidingen getroffen om, na advies van de Minister van Wetenschapsbeleid, deel te nemen aan de financiering van een investeringsfonds dat wordt gesponsord door het Europees Ruimtevaart Agentschap. Het fonds zal investeren in bedrijven die nieuwe producten op de markt brengen die gebruik maken van ruimtevaartgebonden technologieën.
- De FPIM is momenteel de concrete modaliteiten aan het finaliseren om te investeren in samenwerking met het Belgisch Instituut voor Radio-elementen (IRE). Het IRE is momenteel zijn radiofarmaceutische activiteit aan het ontwikkelen en voert toezichtopdrachten uit op de effecten van radioactiviteit op het milieu. In het kader van een nieuw business plan dat tot doel heeft producten te commercialiseren zoals radio-isotopen bestemd voor de medische beeldvormingsindustrie, producten voor de radiofarmaceutica en bijstand bij de ontmanteling van nucleaire sites, zal het IRE een commercieel filiaal oprichten. De FPIM werd benaderd om een participatie te nemen in het filiaal.

- *Een evaluatie*

Uit het overzicht van de gerealiseerde en op stapel staande investeringen mag men concluderen dat de FPIM in haar investeringsfunctie een bijzondere aandacht schenkt aan innovatieve bedrijven en aan bedrijven die groene stroomenergie produceren.

De FPIM heeft niet alleen aandacht voor de individuele exploitatiebedrijven maar draagt ook bij tot de oprichting van investeringsfondsen die een hefboom kunnen zijn in de economische ontwikkeling in de sectoren waarin deze fondsen actief zijn. De FPIM zoekt investeringen in fondsen die actief zijn in specifieke sectoren.

De investeringen van de FPIM moeten beantwoorden aan een specifieke maatschappelijke behoefte.

Vanuit het oogpunt van de financiële return is het te vroeg om conclusies te trekken, te meer daar de FPIM pas in 2007 zijn proactief investeringsbeleid heeft gestart. Niettemin kan al van twee investeringen gesteld worden dat zij, momenteel, niet de verhoopte resultaten hebben verwezenlijkt. Voor deze investeringen werden in 2008 en ook 2009 waardeverminderingen geboekt. Anderzijds werden de eerste inkomsten uit deze activiteitenbranche in ontwikkeling ook reeds ontvangen.

## OPERATIES VOOR REKENING VAN DE OVERHEID

Er wordt aan herinnerd dat de operaties voor rekening van de overheid worden uitgevoerd met de fondsen die de overheid ter beschikking van de FPIM heeft gesteld.

- *Fortis Bank en BNP Paribas*

### *Een duurzame oplossing voor Fortis Bank*

Ten gevolge van de benarde financiële toestand waarin Fortis Bank zich bevond in de nazomer van 2008 heeft de Belgische Staat eerst een kapitaalinjectie doorgevoerd van 4,7 miljard EUR waarbij de FPIM een participatie van 49% heeft verworven. Deze operatie volstond evenwel niet om de rust rond de bank te herstellen en de FPIM, in overleg met de Staat, zag zich genoodzaakt over te gaan tot het verwerven van de overige aandelen in het bezit van Fortis waarbij de participatie van de FPIM in Fortis Bank tot 99,9% werd verhoogd.

Teneinde de activiteiten van de bank op een duurzame wijze te consolideren werd vervolgens een partner gevonden in BNP Paribas waarbij deze 75% in Fortis Bank heeft verworven. Als vergoeding voor deze overdracht verwierf de FPIM een participatie van 11,7% in het kapitaal van BNP Paribas.

Deze consolidatie is er tevens kunnen komen nadat een aantal gestructureerde kredietlijnen met sterk verminderde marktwaarde konden worden overgenomen door een vennootschap die hiervoor speciaal was opgericht einde 2008, nl. Royal Park Investments. De aandelen van deze vennootschap zijn in handen van Fortis (44,7%), van de FPIM (43,53%) en van BNP Paribas (11,77%), terwijl Fortis Bank instaat voor de financieringsfaciliteiten, onder staatsgarantie.

Uiteindelijk werden de definitieve akkoorden door de betrokken partijen ondertekend op 12 mei 2009.

### *De rechtszaken*

De opsplitsing van de bank en verzekeringsactiviteiten van Fortis tussen België, Nederland en Luxemburg werd aangevochten door een aantal aandeelhouders van Fortis. Tegen het vonnis van de Handelsrechtbank van november 2008 werd beroep ingesteld door deze aandeelhouders voor het Hof van Beroep te Brussel, die op 12 december 2008 besliste dat een aandeelhoudersvergadering zich diende uit te spreken over de transacties. Tegen deze uitspraak werd door de FPIM een verzoek tot verbreking ingeleid en het Hof van Cassatie heeft op 19 februari 2010 het arrest van het Hof van Beroep daadwerkelijk verbroken.

Aangezien de aandeelhouders zich de facto in april 2009 definitief, in een tweede zitting en na een laatste wijziging van het akkoord met BNP Paribas, hebben uitgesproken ten gunste van de opsplitsing van de activiteiten van de Fortis groep, hebben de klagende partijen geen concreet belang meer om verdere juridische stappen te ondernemen en kunnen de transacties wellicht als definitief afgehandeld worden beschouwd. Wel is het zo dat nog allerlei rechtszaken ten gronde lopen die desgevallend nog zouden aanleiding kunnen geven tot schadevergoedingen.

### *Resultaten 2009 van Fortis Bank en BNP Paribas*

- Fortis Bank

Het verlies van het boekjaar 2009 van Fortis Bank, na belastingen, bedraagt 665 miljoen EUR (te vergelijken met het verlies van 20,6 miljard EUR vorig boekjaar, ten gevolge van de enorme impact van de financiële crisis op de Fortis Groep). Toch steeg de Tier 1-ratio tot 12,3%.

De algemene vergadering van 22 april 2010 heeft ingestemd met het voorstel van de raad van bestuur om het verlies over te dragen

- BNP Paribas

Over het jaar 2009 heeft de groep BNP Paribas een nettoresultaat gerealiseerd van +5,8 miljard EUR, of 5,2 EUR per aandeel, een sterke stijging ten opzicht van het jaar 2008. Dit resultaat stemt overeen met een rendabiliteit op het eigen vermogen van 10,8%. De Tier 1-ratio werd verhoogd tot 10,1%, tegenover 7,8% in het jaar 2008.

Aan de algemene vergadering van 12 mei 2010 werd een dividend voorgelegd met een keuze tussen een dividend uitbetaald in contanten aan 1,5 EUR per aandeel, of een dividend vergoed in aandelen.

#### • Ethias

In de context van de financiële crisis werd de FPIM eveneens gevraagd voor rekening van de Staat een bedrag van 500 miljoen EUR te injecteren in de Ethias groep. De groep zou tevens worden omgevormd van een onderlinge-maatschappij structuur tot een naamloze vennootschapsstructuur. De kapitaalverhoging werd in februari 2009 verwezenlijkt.

Sindsdien onderhandelt Ethias met de Europese Commissie omtrent de begeleidende maatregelen die met deze staatssteun moet gepaard gaan. De onderhandelingen zijn in een finale fase gekomen, en betreffen met name een reductie van de balans van Ethias en een vermindering van het risicoprofiel van de investeringsportfolio<sup>2)</sup>.

Ondertussen heeft de verzekeraar het jaar 2009 positief kunnen afsluiten met een winst van ruim 37 miljoen EUR.

#### • Dexia

In dezelfde crisiscontext heeft de FPIM voor rekening van de Staat ten bedrage van 1 miljard EUR deelgenomen aan een kapitaalverhoging van Dexia die werd gerealiseerd in oktober 2008.

De Europese Commissie heeft in de loop van 2009 een grondig onderzoek uitgevoerd naar de steun die Dexia bij die gelegenheid heeft ontvangen van Belgische, Franse en Luxemburgse overheden. Dit onderzoek heeft, op basis van het herstelplan ingediend door Dexia, in februari 2010 geresulteerd in een akkoord van de Commissie mits aan een aantal voorwaarden zal worden voldaan waarbij het afstoten van belangrijke activa een wezenlijk onderdeel vormt.

Dexia boekte in 2009 een nettowinst van 1.010 miljoen EUR, tegen een nettoverlies van 3.326 miljoen EUR in 2008. De Tier 1 ratio kwam per einde 2009 uit op 12,3%.

Aan de algemene vergadering van 12 mei 2010 werd een kapitaalverhoging voorgelegd ten belope van ongeveer 350 miljoen EUR door uitgifte van bonusaandelen voor de aandeelhouders.

2) Op 20 mei 2010 is de Europese Commissie akkoord gegaan met de herkapitalisering van de groep en met zijn herstructureringsplan

- *Kringloofonds*

Het Kringloofonds CV dat in 2003 voor rekening van de Staat werd opgericht door de FPIM en tot doel had privé-initiatieven in de sociale economie te ondersteunen, heeft vanaf 1 januari 2009 geen nieuwe krediet- of participatiebeslissingen meer genomen. Immers, de programmawet van 8 juni 2008 heeft de activiteiten van het Kringloofonds beperkt tot het afhandelen van de bestaande portefeuille per einde 2008.

Bij het opstellen van de jaarrekeningen 2008 werd een verlies geboekt na een afboeking van een pakket aan gestructureerde beleggingsproducten waarvan de realisatiewaarde was aangetast in de nasleep van de financiële crisis. Door dit verlies werd het eigen vermogen in belangrijke mate negatief met als gevolg dat er, rekening houdend met de wil van de wetgever van 8 juni 2008, best kon worden overgegaan tot het in vereffening stellen van de vennootschap. De vereffening werd beslist tijdens de algemene vergadering van 24 september 2009. Het Participatiefonds werd aangesteld als vereffenaar.

- *Spot Image*

Het beperkt aantal aandelen dat de FPIM bezat in Spot Image, een vennootschap naar Frans recht, werd in 2009 verkocht aan EADS voor een bedrag van 255.596 EUR, daar waar de participatie buiten balans stond gevaloriseerd aan 36.533 EUR.

## ADVISEUR VAN DE FEDERALE OVERHEID

A.S.T.R.I.D.

De NV A.S.T.R.I.D. werd opgericht met het doel een veilig en betrouwbaar telecommunicatiesysteem op te bouwen voor de politie en voor andere openbare diensten. De vennootschap werd opgericht door de FPIM voor rekening van de Staat en de FPIM houdt 61% van de aandelen aan. De Staat verstrekt bovendien jaarlijks dotaties tot dekking van de werkingskosten van de vennootschap.

Naar aanleiding van de opmaak van de rijksbegroting 2009 werd de FPIM belast met een audit van de vennootschap die in maart 2009 kon worden afgerond. Het doel van de audit was de financiële stromen van inkomsten en uitgaven te analyseren en aanbevelingen te formuleren omtrent de toekomstige investeringen, de corporate governance en de relaties met de belanghebbende partijen (stakeholders).

In navolging van deze audit werd de FPIM gevraagd de regering bij te staan in de uitwerking van voornoemde aanbevelingen met het doel A.S.T.R.I.D. de nodige stabiliteit te geven die haar moet toelaten om haar opdracht te kunnen blijven vervullen met een gezonde financiële basis en binnen een aangepast reglementair en institutioneel kader.

## BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE

*Overeenkomstig de wet van 2 april 1962 en de regels van deugdelijk bestuur kent de raad van bestuur een evenwichtige samenstelling en wordt de raad bijgestaan door drie comités. Aan belangenconflicten wordt de nodige aandacht besteed alsook aan de transparantie van de bezoldigingen. De FPIM hecht bovendien een bijzondere waarde aan de relatie met haar aandeelhouder.*

### RELATIE MET DE OVERHEID

Alle aandelen en stemrechten zijn in handen van de federale overheid.

De Staat heeft ten aanzien van de FPIM twee functies: aandeelhouder en opdrachtgever van operaties ingeval van gedelegeerde opdrachten.

#### **Staat als aandeelhouder**

De raad van bestuur heeft de strategische oriëntatienota van de FPIM goedgekeurd op 12 maart 2007. De strategische krachtlijnen van de vennootschap werden vervolgens voorgelegd aan de regering die er in de Ministerraad van 27 april 2007 akte van genomen heeft.

Zoals reeds aangegeven in het hoofdstuk "DE FPIM: OVERHEIDSHOLDING EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ" werd de strategische optie om een gecentraliseerd beheer te voeren van de staatsparticipaties, reeds gedeeltelijk uitgevoerd door de inbreng van een aantal financiële vaste activa in de FPIM, en voor het laatst door de inbreng in 2009 van de aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur NV.

#### **Staat als opdrachtgever**

De FPIM staat, krachtens de organieke wet, in voor de ten uitvoerlegging van het participatiebeleid van de Staat. De FPIM voert in dit geval de operaties uit in opdracht en voor rekening van de Staat (gedelegeerde opdrachten). De voorwaarden van dergelijke tussenkomsten van de FPIM worden voor elk project vastgelegd in een overeenkomst. Elke opdracht waarmee de FPIM wordt belast, wordt door de overheid gemachtigd door een koninklijk besluit overlegd in ministerraad, of door een wet. Iedere opdracht wordt uitgevoerd met de fondsen die de Staat in principe voorafgaandelijk overmaakt aan de FPIM. De financiële middelen die de Staat ter beschikking stelt dienen zowel tot dekking van de eigenlijke operaties als van de eraan verbonden kosten.

Voor een vlotte werking van deze opdrachten houdt de FPIM intern een rekening courant van de Staat aan waarop alle inkomsten en uitgaven die betrekking hebben op de opdrachten worden geregistreerd.

In dit kader houdt de FPIM participaties aan in de volgende bedrijven:

A.S.T.R.I.D.

Belfin

BNP Paribas

Dexia

Ethias Finance

Fedesco

Fonds ter reductie van de globale energiekost

Fortis Bank

Kringloopfonds

Royal Park Investments

waaraan nog moet toegevoegd worden de lening toegekend aan KBC Groep.

## BESTUUR

### Organisatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur bestaat uit twaalf leden, waarvan twee leden het statuut van onafhankelijk bestuurder hebben. Anders dan de andere leden die benoemd werden bij koninklijk besluit, werden deze onafhankelijke bestuurders benoemd door de algemene vergadering op voorstel van een externe jury.

Er is voorzien dat de leden van de raad van bestuur maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen hebben (buiten de perimeter van de FPIM). Ten minste een derde van de leden hebben maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap. Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en meer in het algemeen in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast. De raad van bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

De voorzitter van de raad van bestuur vervult de functie van raadgever ten aanzien van de gedelegeerd bestuurder en wordt door de raad van bestuur gelast bijzondere opdrachten uit te voeren. In de uitvoering van het dagelijks bestuur wordt de vennootschap vertegenwoordigd door de gedelegeerd bestuurder. In de andere gevallen wordt de vennootschap vertegenwoordigd, behoudens bijzondere beraadslaging van de raad van bestuur, door de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, of door één van beiden en een bestuurder.

Er zijn drie comités waarvan de leden werden gekozen uit de raad van bestuur: het strategisch comité, het auditcomité en het bezoldigingscomité. In het auditcomité en het bezoldigingscomité wordt telkens één van de onafhankelijke bestuurders aangesteld.

De onafhankelijke bestuurders stellen jaarlijks een verslag op dat in het beheerverslag wordt opgenomen (zie verder).

De regeringscommissaris, die kan deelnemen aan de zittingen van de raad van bestuur, neemt kennis van alle beslissingen van de algemene vergadering en van de raad van bestuur, en kan zich alle nuttige inlichtingen doen verstrekken.

Op een buitengewone algemene vergadering gehouden 23 februari 2010 werd de helft van de bestuurders herbenoemd of vervangen, overeenkomstig de statuten van de vennootschap.

De volgende beslissingen genomen :

- a) Hemiewing van het mandaat van de onafhankelijk bestuurder Koenraad DOM, overeenkomstig artikel 3bis § 2 van de wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de regionale investeringsmaatschappijen, met ingang van 1 november 2009, en dit voor een termijn van zes jaar.
- b) Vaststelling van de hemiewing van de mandaten , in uitvoering van het koninklijk besluit van 30 december 2009, van de heren Jean COURTIN, Hans D'HONDT en Philippe LALLEMAND, en van mevrouw Isabelle VIENNE, met ingang van 1 november 2009, voor een hernieuwbare termijn van zes jaar.
- c) Vaststelling van de beëindiging van de functies van bestuurder van de heer Rudi VANDER VENNET, in uitvoering van het koninklijk besluit van 30 december 2009, met ingang van 1 november, en van de benoeming van Mevrouw Karine MOYKENS, in hoedanigheid van bestuurder, met ingang van 1 november 2009 en dit voor een hernieuwbare termijn van zes jaar.

### **Reglementen van inwendige orde**

In het kader van een correcte en transparante toepassing van de regels inzake deugdelijk bestuur, heeft de raad van bestuur de volgende documenten goedgekeurd :

- a) het reglement van inwendige orde van de raad van bestuur,
- b) het reglement van inwendige orde van de gedelegeerd bestuurder,
- c) het reglement van inwendige orde van het strategisch comité,
- d) het reglement van inwendige orde van het auditcomité,
- e) het reglement van inwendige orde van het bezoldigingscomité.

In dat kader is de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder reeds overgegaan tot een auto-evaluatie.

### **Samenstelling van de raad van bestuur**

Behoudens de twee onafhankelijke bestuurders zijn de leden aangesteld bij koninklijk besluit volgens hun complementariteit van bevoegdheden inzake financiële analyse, rechtszaken, economische zaken en internationale investeringen.

De raad van bestuur heeft 12 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2009, en 1 schriftelijke procedure georganiseerd.



De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

- Robert TOLLET**, voorzitter; Voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven;
- Koenraad VAN LOO**, gedelegeerd bestuurder;
- Olivier HENIN**, ondervoorzitter; Directeur van het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën ;
- Jan VERSCHOOTEN**, ondervoorzitter; Adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau;
- Karin MOYKENS**, bestuurder, kabinetschef van de Vlaamse Minister van Welzijn (vanaf 1 november 2009);
- Ilse VAN DE MIEROP**, bestuurder; Advocaat bij de vennootschap DLA Piper;
- Isabelle VIENNE**, bestuurder; Pricing manager bij Belgacom NV;
- Jeanine WINDEY**, onafhankelijke bestuurder; Advocaat, vennoot van Eubelius;
- Jean COURTIN**, bestuurder; Bestuurder van vennootschappen
- Hans D'HONDT**, bestuurder; Voorzitter van het directiecomité van de Federale Overheidsdienst Financiën
- Koenraad DOM**, onafhankelijke bestuurder; Global riskmanager bij de vennootschap Nyrstar
- Philippe LALLEMAND**, bestuurder; Directeur bij Ethias
- Rudi VANDER VENNET**, bestuurder; Hoogleraar aan de Universiteit Gent (tot 1 november 2009)

De regeringscommissaris van de FPIM is de heer Bruno Guiot die wordt uitgenodigd op elke zitting van de Raad van bestuur. Hij is auditeur-generaal van de Administratie van de Thesaurie.

De secretaris van de Raad van bestuur is de heer Johan De Ketelbutter, adviseur-generaal van de FPIM.

### **Comités**

Het strategisch comité bestaat uit vier leden, namelijk de voorzitter, de twee ondervoorzitters van de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder.

Het auditcomité en het bezoldigingscomité bestaan respectievelijk uit drie en vier leden waaronder ten minste één lid het statuut heeft van onafhankelijk bestuurder.

Het bezoldigingscomité stelt jaarlijks een verslag op van de bezoldigingen dat in het beheersverslag wordt opgenomen (zie verder).

De volgende leden werden aangesteld in de comités:

<b>Strategisch comité</b>	Robert Tollet, voorzitter
	Olivier Henin
	Koenraad Van Loo
	Jan Verschooten
<b>Auditcomité</b>	Koenraad Dom, voorzitter
	Rudi Vander Vennet (tot 1 november 2009)
	Jan Verschooten (vanaf 1 november 2009)
	Isabelle Vienne

<b>Bezoldigingscomité</b>	Jeanine Windey, voorzitter Jean Courtin Hans D'Hondt Ilse Van de Mierop
---------------------------	--

Het aantal zittingen dat elk van de comités heeft gehouden in de loop van het boekjaar 2009 is het volgende:

Strategisch comité	7
Auditcomité	3
Bezoldigingscomité	4

### **Bezoldigingen**

De voorzitter, de ondervoorzitters en de leden van de raad van bestuur ontvangen een vaste vergoeding die door de algemene vergadering werd vastgesteld. De bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder wordt vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van het bezoldigingscomité. Het bezoldigingscomité komt tevens tussen bij het vaststellen van elke vergoeding die wordt toegekend aan de leden van de beheersorganen, alsook van de directieleden van de vennootschap.

De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen.

Elke bestuurder ontvangt een vaste bezoldiging van 11.155 EUR per jaar.

De bezoldiging die de voorzitter van de raad van bestuur bijkomend ontvangt in deze hoedanigheid is 11.155 EUR per jaar en de bezoldiging van de functie van ondervoorzitter bedraagt bijkomend 5.577,5 EUR per jaar. De voorzitter ontvangt bovendien een bezoldiging van EUR 219.000 per jaar voor zijn bijzondere opdrachten.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt 290.000 EUR per jaar vanaf 2006 en werd vervolgens verhoogd, op 1 november, met telkens 25.000 EUR in de jaren 2007, 2008 en 2009. De bezoldigingen van de voorzitter en van de gedelegeerd bestuurder zijn jaarlijks indexeerbaar.

De leden van het strategisch comité, behalve de gedelegeerd bestuurder, ontvangen 1.200 EUR per zitting. De leden van het auditcomité en van het bezoldigingscomité ontvangen 400 EUR per zitting, en de voorzitter van elk van deze comités ontvangt 600 EUR per zitting?

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2009 uitbetaald (in EUR):

	<b>Bezoldigingen voor functies in de vennootschap</b>	<b>Vergoedingen als lid van het orgaan</b>
<b>RAAD VAN BESTUUR</b>		
VOORZITTER	233 110	22 310
GEDELEGEERD BESTUURDER	366 412	11 155
ONDERVOORZITTERS (GEZAMENLIJK)		33 465
ANDERE LEDEN VAN DE RAAD (GEZAMENLIJK)		91 099
<b>STRATEGISCH COMITÉ</b>		
DE VOORZITTER		8 400
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		16 800
<b>AUDITCOMITÉ</b>		
DE VOORZITTER		1 800
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		2 400
<b>BEZOLDIGINGSCOMITÉ</b>		
DE VOORZITTER		2 400
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		4 000

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten van een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2009 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 50.587 EUR en voor een bedrag van 20.053 EUR voor de verzekering van de voorzitter.

### **Reglement van belangenconflicten**

De wettelijke regels ter preventie van belangenconflicten die gelden voor de FPIM zijn bepaald in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Artikel 3 ter §2 van de Wet van 1962 schrijft bovendien voor dat indien een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een belang heeft dat strijdig is of kan worden, van welke aard dan ook, met een ontwerp van verrichting of beslissing die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoort, hij onverminderd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, de beraadslagingen van de raad van bestuur niet mag bijwonen noch aan de stemming over dit ontwerp deelnemen.

Als specifieke preventie van conflicten voor de FPIM geldt dat iedere bestuurder de nodige maatregelen neemt om ieder belangenconflict, rechtstreeks of onrechtstreeks, met de FPIM te vermijden.

Het kan eveneens voorkomen dat een verrichting die is onderworpen aan de raad van bestuur van aard is om een andere vennootschap, waarin een bestuurder een mandaat bekleedt, aan te belangen. In die hypothese, die in bepaalde gevallen een conflict van functies kan inhouden, oordeelt de FPIM dat een pro-

cedure moet worden toegepast die in grote mate geënt is op deze voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten.

De betrokken bestuurder stelt onmiddellijk de voorzitter van de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder in kennis van het bestaan van een dergelijke situatie. De gedelegeerd bestuurder waakt er eveneens over om het bestaan van een dergelijke situatie te identificeren.

Eens het risico werd geïdentificeerd, onderzoeken de betrokken bestuurder en de gedelegeerd bestuurder samen of de procedures van "chinese walls" die zijn aangenomen in de eenheid waarvan de betrokken bestuurder deel uitmaakt, toestaan om te besluiten dat hij, zonder betwisting en onder zijn eigen verantwoordelijkheid, kan deelnemen aan de vergaderingen van de raad van bestuur. In het geval deze procedures niet zouden zijn voorzien, zal de bestuurder aanvaarden dat de regels inzake belangenconflicten zullen worden toegepast en dat hij de informatie die op deze beslissing betrekking heeft, niet zal ontvangen.

De notulen van de raad van bestuur stellen de naleving van deze procedure vast of leggen de redenen uit waarom zij niet werd toegepast. Deze procedure houdt op van toepassing te zijn zodra het risico verdwijnt.

In voorkomend geval wordt deze procedure toegepast bovenop artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, wanneer deze bepaling toepasselijk is.

In toepassing van voornoemde richtlijnen werd in de loop van het boekjaar vier maal een potentieel belangenconflict gemeld waarbij de betrokken bestuurders niet hebben deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming.

## **Compliance**

In het kader van haar activiteiten dient de FPIM als overheidsholding soms gevoelige informatie in te winnen aangaande de ondernemingen waarin zij is tussenkomen.

Meer in het algemeen is de FPIM door haar ervaring een kenniscentrum geworden op het vlak van overheidsparticipaties: ontwikkeling van expertise inzake complexe financiële operaties, sturing van financiële operaties en administratieve ondersteuning of bijstand aan de voogdijminister met betrekking tot het beheer van de participaties. Hoewel een deel van deze kennis tot de knowhow van anderen behoort, kan in het bijzonder de kennis die wordt verworven bij de sturing van financiële operaties of de administratieve ondersteuning van het beheer van de participaties als gevoelige informatie worden beschouwd vanuit het oogpunt van de betrokken ondernemingen.

De FPIM acht het strijdig met de principes van goed bestuur indien de bestuurders van de FPIM en haar medewerkers die via hun functie toegang hebben of kunnen hebben tot dergelijke gevoelige informatie, deze informatie zouden kunnen meedelen aan derden, ze publiek zouden kunnen maken of ze zouden kunnen benutten om transacties uit te voeren of te laten uitvoeren met betrekking tot hun eigen vermogen of dat van derden.

Wanneer de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, schrijven de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, en het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik, een

aantal regels voor om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie). Daarbij leggen zij bepaalde verplichtingen op aan de uitgevende vennootschap enerzijds en aan de personen die binnen deze vennootschap een leidinggevende functie bekleden of over bevoorrechte informatie kunnen beschikken anderzijds.

Deze reglementering is echter onvoldoende om de specifieke problemen op te vangen waarmee de FPIM wordt geconfronteerd in verband met de gevoelige informatie waarover zij beschikt, met name sinds de FPIM in gedelegeerde opdracht participaties aanhoudt in bepaalde beursgenoteerde bedrijven.

De meeste ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt door middel van een participatie, een financiering of op enige andere wijze, zijn geen vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, zodat deze reglementering niet van toepassing is.

Wat dient te worden vermeden is niet zozeer dat de mensen die binnen de FPIM een bepaalde functie bekleden, transacties gaan uitvoeren met de effecten van ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt, maar veeleer dat zij deze informatie verspreiden of gebruiken om verrichtingen uit te voeren of te laten uitvoeren in de betreffende economische sector.

Daarom leek het de FPIM opportuun om bijzondere regels vast te leggen en haar medewerkers die een functie bekleden waarin zij toegang hebben of kunnen hebben tot gevoelige informatie, te verplichten om deze regels na te leven via een intern compliance reglement.

Deze regels zijn tot op zekere hoogte geïnspireerd op de eerder genoemde reglementering inzake marktmisbruik bij persoonlijke transacties door medewerkers van investeringsmaatschappijen, en werden afgestemd op de bijzondere toestand van de FPIM.

## CHARTERS

Naar aanleiding van de fusie tussen de FIM en de FPM, heeft de FPIM zich grondig bezonnen over de rol die zij te vervullen heeft binnen elk van de vier luiken van haar maatschappelijk doel.

Eén van de doelstellingen van deze fusie bestond er immers in de efficiëntie en de samenhang van de investeringspolitiek van de Staat te verhogen en te oriënteren naar een globaal beheer van de participaties van de Staat met een economisch doel en naar de ontwikkeling van een proactief beleid inzake investeringen.

De FPIM heeft derhalve besloten om, in de vorm van charters, de principes die ten grondslag liggen aan haar tussenkomst in de drie voornaamste domeinen nader te omschrijven:

- a) de principes die ten grondslag liggen aan haar rol als overheidsholding
- b) de principes die aan de basis liggen van de investeringen die de FPIM op eigen initiatief doet
- c) de beginselen die de gedelegeerde opdrachten die haar door de Staat zijn toevertrouwd, beheersen.

Een aantal fundamentele beginselen overheersen het optreden van de FPIM ongeacht het nagestreefde luik van haar maatschappelijk doel. Deze beginselen betreffen de criteria die het nemen van een participatie betreffen, de corporate governance, de relaties met derden, interne processen van besluitvorming en het beheer van de investeringen.

Niettemin hebben elk van bovengenoemde opdrachten soms een andere benadering. Er werden dus drie charters opgesteld: een charter van openbare holding, een investeringscharter en een charter voor de gedelegeerde opdrachten.

## COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

De vergoeding van de commissaris, CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren, bedraagt 10.580 EUR, BTW niet meegerekend, jaarlijks indexeerbaar.

De commissaris heeft tijdens zijn mandaat in het afgelopen boekjaar diensten verstrekt aan de vennootschap buiten het mandaat van commissaris en met name voor wettelijke opdrachten voor een bedrag van 12.250 EUR en voor due diligence opdrachten voor een bedrag van 30.857 EUR, beide bedragen zonder BTW.

## PERSONEEL

In de staffuncties werd de ploeg versterkt met twee nieuwe medewerkers. In januari 2009 werd de heer François Fontaine aangesteld en in juni 2010 is mevrouw Céline Vaessen in dienst getreden.

De heer Fontaine is jurist en fiscalist van opleiding en staat in voor de opvolging van dossiers in zowel de functie van overheidsholding als van investeringsvennootschap en vervult ook taken in het domein van human resources en logistiek.

Mevrouw Vaessen is afgestudeerd als executive master in finance aan de Solvay Business School en zal zich specifiek toeleggen op de opvolging van de financiële participaties en op het beheer van de thesaurie van de FPIM.

Tijdens het afgelopen jaar werd een grondige inspanning geleverd om het arbeidsreglement te moderniseren en daarbij eveneens in overeenstemming te brengen met de recente wettelijke bepalingen. Aldus werden sedert het begin van 2010 het verloningsbeleid en de weddenbarema's aangepast.

## RISICOBEBEHEER

Hierna wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste risico's waaraan de vennootschap blootgesteld is op basis van haar activiteiten en rekening houdend met haar financiële structuur.

### Gedelegeerde opdrachten

In de verrichtingen die worden uitgevoerd voor rekening van de overheid verbindt de FPIM zich juridisch, maar komen de kosten alsook de opbrengsten toe aan de overheid. De wet van 1962 stelt in haar artikel 2, §3, al. 3 het volgende:

*« De Staat verschaft aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en aan haar gespecialiseerde dochtervennootschappen de financiële middelen die nodig zijn voor de vervulling van deze opdrachten en voor de dekking van de lasten die er voor hen uit voortvloeien. De operaties die door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en haar gespecialiseerde dochtervennootschappen verricht werden ter uitvoering van deze opdrachten worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen ».*

De operaties met de banken werden op deze wijze georganiseerd.

Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel risico te dragen door de FPIM aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt. De kosten van de geschillen die betrekking hebben op deze verrichtingen zijn eveneens ten laste van de Staat.

Deze operaties worden buiten balans geboekt, conform de wettelijke bepalingen die ten grondslag liggen aan het concept van de gedelegeerde opdrachten. Bovendien worden deze participaties in principe opgenomen in de rekeningen aan hun initiële investeringswaarde.

Voor de duidelijkheid worden hierna de bedragen vermeld die de FPIM heeft geïnvesteerd in de diverse instellingen in de context van de financiële crisis met de middelen die de Staat heeft ter beschikking gesteld:

	<b>(in miljoen EUR)</b>
FORTIS BANK (KAPITAALVERHOOGING)	4 700
FORTIS BANK(OVERNAME AANDELEN)	4 700
KBC GROEP	3 500
DEXIA	1 000
ROYAL PARK INVESTMENTS	740
ETHIAS FINANCE	500
<b>TOTAAL</b>	<b>15.140</b>



### **Vordering op SN Airholding**

In het verlengde van het faillissement van Sabena hebben een aantal privé-investeerders het nodige kapitaal bijeengebracht in een holding, SN Airholding, om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te richten.

Op 8 februari 2002 heeft de FIM, de rechtsvoorganger van de FPIM, een leningsovereenkomst afgesloten met SN Airholding voor een bedrag van 125 miljoen EUR, waarop per einde 2003 een waardevermindering werd geboekt van 14,2 miljoen EUR.

In januari 2005 werd de leningsovereenkomst geamendeerd, onder andere inzake looptijd en toepasbare rente. De totale rentelast wordt in rekening gebracht indien aan bepaalde voorwaarden voldaan is met betrekking tot de resultaten van SN Airholding en het economisch herstel van de dochtervennootschap «Delta Air Transport», thans Brussels Airlines.

Met betrekking tot het concentratierisico vermelden we dat de FPIM een substantieel bedrag heeft geleend aan één tegenpartij.

Momenteel hebben, conform de bepalingen van de leningsovereenkomst, nog geen kapitaalaflossingen plaatsgevonden. Er is bepaald dat uiterlijk op 31 december 2015 een eerste bedrag van 62,5 miljoen EUR opeisbaar zal worden, het saldo wordt uiterlijk opeisbaar vanaf 31 december 2020. Deze termijnen kunnen versneld worden indien voor die data meer dan 50% van de aandelen van SN Airholding in één keer aan één andere partij zouden overgedragen worden of indien alle aandelen in één keer (of het saldo nadat minstens 50% van alle aandelen al eerder werden overgedragen) overgedragen worden.

Het boekjaar 2009 van SN Airholding werd afgesloten met een geconsolideerd verlies van 44,6 miljoen EUR, tegenover een verlies van 12,2 miljoen EUR in 2008. Gelet op voormeld concentratierisico, en ondanks het negatieve resultaat, maar daarentegen tevens rekening houdend met de transactie die met Lufthansa werd afgesloten en die de opname van SN Airholding/Brussels Airlines in de solvabele Lufthansa Groep op termijn in het vooruitzicht heeft gesteld, heeft de Raad van bestuur, zoals vorig jaar, bij het vastleggen van de jaarrekening beslist om de waardering van de vordering in de boekhouding van de FPIM niet te wijzigen en uit voorzichtigheidsoverwegingen de in het verleden aangelegde forfaitaire waardevermindering te behouden.

### **Geldplaatsingen**

Het beleid van de vennootschap inzake geldplaatsingen blijft zoals steeds voorzichtig. De liquiditeiten worden voor ongeveer de helft belegd in schatkistcertificaten. De overige liquiditeiten worden eveneens op korte termijn belegd en met name in bancaire termijndeposito's, eenvoudige gestructureerde producten met gewaarborgde terugbetaling van de investering en, in beperkte mate, in monetaire beleggingsfondsen die beheerd worden door banken. Er wordt niet belegd in complexe gestructureerde producten. De bancaire producten en het overheidspapier worden geplaatst bij en via een vijftal banken, en steeds na het in concurrentie stellen van deze instellingen.

**Solvabiliteit**

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

Op de interne rekening courant tussen de FPIM en de Staat worden alle inkomende en uitgaande bedragen ingeschreven die betrekking hebben op de gedelegeerde opdrachten. De schuldbestand van de FPIM ten opzichte van de Staat in deze lopende rekening beliep per einde 2009 15 miljoen EUR. Dit bedrag dient ter financiering van actuele en toekomstige nieuwe opdrachten voor rekening van de Staat.

De financiële middelen die dienen tot dekking van de lasten en kosten verbonden aan alle operaties voor rekening van de overheid, worden in principe voorafgaandelijk door de Staat ter beschikking gesteld.

**Liquiditeit**

De vennootschap beschikt over voldoende liquide middelen om haar wettelijke taken uit te oefenen.

De middelen die de vennootschap nodig heeft voor de gedelegeerde opdrachten worden geleverd door de federale overheid.

**Financiële activa**

Voor het overige situeren de risico's zich op het niveau van de deelnemingen. Er is rekening gehouden met alle pertinente elementen die, op datum van dit verslag, ter beschikking waren voor het vaststellen van de eventuele waardecorrecties, en die zijn vermeld in het "Financieel verslag" van de vennootschap. De waarderingen worden op individuele wijze berekend overeenkomstig de waarderingsregels van de vennootschap.

**Rechtsvorderingen tegen SAirGroup**

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM de gerechtelijke procedures voortgezet die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep in het kader van het faillissement van Sabena. Deze gerechtelijke procedures werden toegelicht in de voorgaande verslagen. Tevens werd de mogelijkheid voorbehouden om een vordering tot schadeloosstelling in te stellen tegen de bestuurders van SAirGroup en SAirLines voor de fouten die gemaakt werden bij het onderhandelen en sluiten van meerdere overeenkomsten.

Eenzijds heeft de FPIM samen met Zephyr-Fin en de Belgische Staat, de gerechtelijke procedures te Brussel voortgezet tegen SAirGroup, SAirLines, en Swissair International Finance III, met het oog op de veroordeling van SAirGroup en SAirLines tot het herstellen van de schade veroorzaakt door hun fouten en het doen tenietgaan van de schuldvordering ontstaan uit de lening die SAirGroup heeft toegekend aan de FIM in 1995. Deze zaak is hangende voor het Hof van beroep van Brussel en zal, in principe, gepleit worden in de loop van september en oktober 2010.

Anderzijds hebben de FPIM evenals de Belgische Staat en Zephyr-Fin, in het kader van de vereffening van SAirGroup en SAirLines, overeenkomstig de vordering tot schadevergoeding schuldvorderingen ingediend. De vereffenaars van SAirLines en SAirGroup hebben deze schuldvorderingen echter geweigerd.

De FPIM evenals de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben derhalve een rechtsmiddel ingesteld voor de rechtbank van eerste aanleg van Zurich om hun schuldvorderingen te doen opnemen, waarbij voorafgaandelijk werd gevraagd, de rangregeling tot de uitspraak van het Hof van beroep van Brussel op te schorten. Op 30 september 2008 heeft het Federaal Gerechtshof (het hoogste gerecht van Zwitserland) de eis tot opschorting afgewezen.

De FPIM, evenals de Belgische Staat en Zephyr-Fin, hebben, op 16 april 2009, een memorie neergelegd die de middelen uiteenzet tot staving van het beroep, tegen de beslissing die weigert hun schuldvorderingen in de rangregeling op te nemen. De partijen wisselen momenteel hun memories uit.

Bovendien hebben de FPIM evenals de Belgische Staat en Zephyr-Fin, op 13 maart 2006, in het kader van het strafrechtelijk onderzoek in Zwitserland, strafklacht ingediend tegen de voormalige bestuurders van SAirGroup en SAirLines en tegen onbekenden, onder meer wegens oplichting en valse inlichtingen. Negentien voormalige bestuurders in beschuldiging zijn gesteld in het kader van het eerste luik van dit strafrechtelijk dossier, inzake de valse verklaringen van bepaalde bestuurders over de financiële situatie van SAirGroup en SAirLines. Ze zijn allen vrijgesproken.

In het kader van het tweede luik (inbreuken van boekhoudkundige aard), heeft het Parket van Zurich beschikkingen van buitenvervolginstelling uitgesproken. De FPIM evenals de Staat en Zephyr-Fin hebben tegen deze beschikkingen beroep ingesteld op 5 november 2008 voor het hof van beroep van Zurich. Dit beroep is hangende.

## ANDERE ASPECTEN

### **Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2009**

De Raad van bestuur heeft geen kennis van gebeurtenissen die op substantiële wijze de financiële toestand van de vennootschap kunnen beïnvloeden.

De aandacht wordt gevestigd op het feit dat de Belastingadministratie met brief van 6 mei 2010 die FPIM heeft geïnformeerd over de verwerping van de klacht betreffende het aanslagjaar 1994 en die betrekking had op een bedrag van 1,1 miljoen EUR. Tijdens een volgende Raad van bestuur, zullen de bestuurders zich uitspreken over het vervolg dat aan dit dossier zal worden gegeven.

### **Gebruik van financiële instrumenten**

De FPIM maakt geen gebruik van financiële instrumenten tot dekking van specifieke of algemene risico's.

### **Onderzoek en ontwikkeling**

De vennootschap heeft geen kosten gemaakt inzake onderzoek en ontwikkeling.

### **Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden**

Niet van toepassing.

### **Bestaan van bijkantoren**

Niet van toepassing.

## VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

1. De jury, samengesteld overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 houdende samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, heeft op 16 november 2006 twee kandidaten voorgedragen voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij. De bijzondere algemene vergadering van 28 november heeft, gelet op het voorstel van voornoemde jury, ondergetekenden aangesteld als onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat neemt ingang vanaf de datum van voornoemde algemene vergadering.

Het mandaat van één van hen, dat was gegeven voor een periode van drie jaar, is in het voorbije jaar afgelopen. Hij werd opnieuw benoemd in overeenstemming met de te volgen procedure.

Overeenkomstig artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, hebben ondergetekenden in hun hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder het verslag opgesteld betreffende de uitvoering van hun mandaat tijdens het jaar 2008, dat moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat om hun vierde verslag.

2. Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft de maatschappij de gelegenheid gehad om een aantal nieuwe investeringsprojecten te bestuderen en goed te keuren voor een totaal van 26,2 miljoen EUR, in het kader van haar activiteit van investeringspijler, hetzij door het nemen van een participatie in de sectoren die vanuit economisch oogpunt als strategisch worden beschouwd. Het betreft hier voornamelijk investeringen in Fidentia Green Buildings, Electrawinds en Xylowatt.

Er werd bijzondere nadruk gelegd op de projecten die te maken hebben met duurzame ontwikkeling, energiebesparingen en innovatie.

Naast deze activiteitenpool heeft de FPIM haar opdracht van Openbare Holding voortgezet door bij een aantal van haar dochtermaatschappijen herstructureringsmaatregelen door te voeren of door haar leningen aan bepaalde dochtermaatschappijen te verhogen.

3. Het onderzoek van deze dossiers impliceert dat deze gedocumenteerde dossiers worden gemeld aan de leden van de raad van bestuur, om hen in staat te stellen op efficiënte wijze aan de gesprekken deel te nemen. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat aan deze vereiste werd voldaan tijdens de gehele duur van het boekjaar. Daarnaast bevestigen ze dat de gesprekken binnen de raad oprecht en open verlopen, wat bevorderlijk is voor het nemen van beslissingen die rekening houden met verschillende standpunten, zodat ze de weging garanderen van de verschillende belangen die er op het spel staan.

De bevoegdheden van de verschillende bestuurders worden steeds beter gebruikt. In dezelfde geest heeft de raad voor het eerst zelf de eigen manier van werken geëvalueerd. Dit boekjaar werd aangevuld met maatregelen bedoeld voor het garanderen van de betrouwbaarheid van de informatie die in handen van de bestuurders komt. In de loop van het jaar is er dus een bijkomende inspanning geleverd om de kwaliteit van het werk van de raad te verbeteren. We willen het management dan ook feliciteren voor dit initiatief.

De onafhankelijke bestuurders zijn ook van mening dat de maatschappij zich heeft ontwikkeld overeenkomstig de strategische nota die aan de ministerraad werd voorgelegd en door deze raad werd goedgekeurd. Daarnaast heeft de maatschappij erop toegezien dat een doeltreffend investeringsbeleid werd gevolgd in het kader van elk van haar opdrachten (investeringsmaatschappij, openbare holding en gedelegeerde opdracht).

4. Tot slot hebben ze geen enkele opmerking over de manier waarop de maatschappij werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat de maatschappij en alle betrokken personen op adequate wijze hebben gehandeld – overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen – en de regels met betrekking tot belangenconflicten hebben nageleefd wanneer die van toepassing waren. Alle operaties werden uitgevoerd en alle besluiten werden genomen in het belang van de maatschappij en die van haar aandeelhouder, meer bepaald bij het uitvoeren van de opdrachten die de aandeelhouder haar heeft toevertrouwd.

Brussel, 21 mei 2010

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

## VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGSCOMITÉ

1. Overeenkomstig artikel 3bis § 17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006 genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een Bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden waaronder een onafhankelijk bestuurder.

In zijn verslag over boekjaar 2008 had het Bezoldigingscomité aangekondigd dat er zou worden begonnen met het analyseren van de vergoedingen die worden toegekend aan de bestuurders die zitting hebben in de verschillende dochtervennootschappen.

Het Comité heeft deze werkzaamheden voortgezet in de loop van het hele jaar 2009, en ze uitgebreid naar het onderzoek van de contracten die de maatschappij bindt aan adviseurs die functies uitoefenen die vergelijkbaar zijn met deze van bestuurders. Het Comité heeft zijn conclusies aan de Raad van bestuur voorgelegd.

2. Samengevat is uit deze werkzaamheden gebleken dat, enerzijds, de vergoedingen toegekend aan de bestuurders van de FPIM lager liggen dan deze toegekend aan de bestuurders van de meeste andere filialen waarvan de activiteit vergelijkbaar is, en anderzijds, dat de vergoedingen sedert vele jaren niet het voorwerp hebben uitgemaakt van enige indexering.

Het Comité heeft eveneens gewezen op een ontwikkeling van de activiteiten van de maatschappij in de drie domeinen waarin ze actief is, hetgeen leidt tot een aanzienlijke toename van de werklast. Het jaarlijks activiteitenverslag over het voorbije jaar maakt dit op gedetailleerde wijze duidelijk en het toont aan dat de maatschappij in het afgelopen boekjaar haar beleid van investeringspijler heeft versterkt door 26,2 miljoen EUR vrij te maken voor nieuwe investeringen, hetgeen uiteraard zijn weerslag heeft op de samenstelling en het onderzoek van de presentatiedossiers van projecten.

3. Daarnaast heeft het Bezoldigingscomité, op basis van de voorgaande elementen, aanbevolen dat er zou worden overgegaan tot een aanpassing van de vergoedingen van de leden van de Raad van bestuur van de FPIM, waarbij het gemiddelde van de hoogst toepasselijke bezoldigingen in de dochtermaatschappijen als referentiebasis zou worden genomen. Het verslag van het Comité werd besproken in de Raad van bestuur van 2 april 2010, die heeft besloten dat de aanbeveling voor een verhoging van de bezoldigingen moet worden gevolgd en dat deze verhoging tijdens een volgende algemene vergadering zal worden voorgesteld.

# JAARREKENINGEN

## STATUTAIRE JAARREKENING

Hierna volgen een verkorte versie van de statutaire jaarrekeningen van de vennootschap.

Overeenkomstig de wetgeving op vennootschappen zullen de volledige jaarrekeningen en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De Commissaris heeft op 17 mei 2010 een verklaring zonder voorbehoud over de statutaire jaarrekening verstrekt.



(in duizend EUR)		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>ACTIVA</b>			
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>967.680</b>	<b>859.236</b>
MATERIËLE VASTE ACTIVA	22/27	48	50
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28	967.632	859.186
VERBONDEN ONDERNEMINGEN	280/1	126.922	35.652
Deelnemingen	280	126.922	35.652
ONDERNEMINGEN MET EEN DEELNEMINGSVERHOUDING	282/3	740.149	743.524
Deelnemingen	282	576.372	574.372
Vorderingen	283	163.777	169.152
ANDERE FINANCIËLE VASTE ACTIVA	284/8	100.561	80.010
Aandelen	284	100.531	79.980
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	30	30
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>771.680</b>	<b>5.897.605</b>
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	29	114.572	114.064
Overige vorderingen	291	114.572	114.064
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	40/41	8.169	7.974
Handelsvorderingen	40	2	
Overige vorderingen	41	8.167	7.974
GELDBELEGGINGEN	50/53	575.639	612.626
Overige beleggingen	51/53	575.639	612.626
LIQUIDE MIDDELEN	54/58	71.562	5.157.302
OVERLOPENDE REKENINGEN	490/1	1.738	5.639
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>1.739.360</b>	<b>6.756.841</b>

(in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>1.698.622</b>	<b>1.568.095</b>
KAPITAAL			
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.443.112
UITGIFTEPREMIES			
	11	28.894	28.894
RESERVES			
Wettelijke reserve	130	97.030	93.985
OVERGEDRAGEN WINST			
	140	39.957	2.104
SCHULDEN			
	17/49	40.738	5.188.746
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR			
Handelsschulden		5.251	5.717
everanciers	440/4	5.251	5.717
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	144	111
Belastingen	450/3	45	38
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	99	73
Overige schulden	47/48	35.293	5.182.886
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>1.739.360</b>	<b>6.756.841</b>

(in duizend EUR)		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>KOSTEN</b>			
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>60/64</b>	<b>4.899</b>	<b>4.207</b>
DIENTEN EN DIVERSE GOEDEREN	61	4.007	3.516
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	800	606
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	27	17
Andere bedrijfskosten	640/8	65	68
FINANCIËLE KOSTEN	65	696	1.176
Kosten van schulden	650	325	1.174
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	252	
Waardeverminderingen op diverse schuldvorderingen	651	252	
Andere financiële kosten	652/9	119	2
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	10.896	30.446
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	10.896	30.446
<b>TOTAAL VAN DE KOSTEN</b>		<b>16.491</b>	<b>35.829</b>

<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>70/74</b>	<b>229</b>	<b>118</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	74	229	118
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	77.160	79.657
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	54.856	43.371
Opbrengsten uit vlottende activa	751	22.287	36.284
Andere financiële opbrengsten	752/9	17	2
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76		1.444
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		1.444
<b>TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN</b>		<b>77.389</b>	<b>81.219</b>

(in duizend EUR)		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>TE BESTEMMEN WINST SALDO</b>		<b>63.002</b>	<b>20.109</b>
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar		60.898	45.390
Overgedragen winst van het vorig boekjaar		2.104	-25.281
<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>		<b>3.045</b>	<b>1.005</b>
Aan de wettelijke reserves		3.045	1.005
<b>OVER TE DRAGEN RESULTAAT</b>		<b>39.957</b>	<b>2.104</b>
<b>VERGOEDING VAN HET KAPITAAL</b>		<b>20.000</b>	<b>17.000</b>

## WAARDERINGSREGELS

### ACTIVA

#### Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden ten laste genomen van het boekjaar waarin ze worden gemaakt.

#### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de aanschaffings-, de vervaardigings- of de inbrengwaarde, behalve wat de bijkomende kosten betreft die ten laste genomen worden in het boekjaar.

De afschrijvingen worden vastgesteld in functie van de verwachte nuttigheids- of gebruiksduur en worden lineair of degressief toegepast aan de volgende percentages

- gebouwen – lineaire methode : 3 %
- meubilair – degressieve methode : 2 X 10 %
- kantoor materieel – degressieve methode : 2 X 20 %
- rollend materieel – lineaire methode : 20 %
- inrichting van de gehuurde lokalen – degressieve methode: 2 X 11 %

De afschrijvingspercentages worden vastgesteld overeenkomstig de eisen van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.

## Financiële vaste activa

### Deelnemingen

De deelnemingen en aandelen worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of tegen hun inbrengwaarde behalve wat de bijkomende kosten betreft die volledig ten laste genomen worden in het boekjaar.

Op het einde van elk boekjaar wordt er een individuele waardering van elke deelneming gemaakt, zodanig dat ze op een doeltreffende manier de toestand, de rentabiliteit en de vooruitzichten weerspiegelt van de maatschappij waarin de aandelen en deelnemingen worden aangehouden.

De participatie-overdracht wordt uitgevoerd door individualisering van elk bestanddeel volgens de 'lijn per lijn' methode.

De weerhouden waarderingmethoden voor een effect worden systematisch van boekjaar tot boekjaar zonder wijziging toegepast, behalve wanneer de evolutie van de omstandigheden het aanhouden ervan verbiedt. Wanneer de wijziging in methode significante gevolgen heeft, worden deze in de toelichting vermeld.

Wanneer de waardering, ten opzichte van de inventariswaarde, een duurzame minwaarde toont, wordt een waardevermindering geboekt gelijk aan het duurzame deel van de minderwaarde.

Indien later de geraamde waarde hoger ligt dan de verminderde inventariswaarde en als de meerwaarde een duurzaam karakter heeft, zal een waardevermindering teruggenomen worden.

De niet opgevraagde bedragen zijn afzonderlijk geboekt.

De dividenden van deelnemingen worden als opbrengsten van het boekjaar erkend, nadat de vennootschap van de toekenning in kennis gesteld werd.

### Vorderingen

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden toegepast in geval van onzekerheid over hun gedeeltelijke of gehele betaling op de vervaldag.

#### Vorderingen op meer dan 1 jaar

De vorderingen worden gewaardeerd volgens dezelfde criteria als deze van de rubriek « Financiële vaste activa ».

Overeenkomstig artikel 67 van het KB van 30 januari 2001, tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, wordt een disconto in de boeken opgenomen op renteloze of abnormaal laag rentende vorderingen.

Overeenkomstig artikel 68 van het voornoemde KB, worden waardeverminderingen toegepast op deze vorderingen, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde

**Vorderingen op ten hoogste 1 jaar**

De vorderingen worden geboekt tegen nominale waarde of aanschaffingswaarde voor de vastrentende effecten.

Overeenkomstig artikel 67 van het KB van 30 januari 2001, tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, wordt een disconto in de boeken opgenomen op renteloze of abnormaal laag rentende vorderingen.

Overeenkomstig artikel 68 van het voornoemde KB, worden waardeverminderingen toegepast op deze vorderingen, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

**Geldbeleggingen en liquide middelen**

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

De effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, zonder rekening te houden met bijkomende kosten.

Op geldbeleggingen en liquide middelen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

**PASSIVA****Vorzieningen voor risico's kosten**

Op het einde van het boekjaar bepaalt de Raad van Bestuur de aan te leggen voorzieningen voor risico's en kosten waaraan de ondernemingen onderhevig is.

De voorzieningen voor risico's en kosten beogen naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat.

De voorzieningen voor risico's en kosten moeten voldoen aan de eisen van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.

**Schulden op meer dan 1 jaar**

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

**Schulden op ten hoogste 1 jaar**

Deze schulden worden gewaardeerd volgens dezelfde regels als deze toegepast voor de schulden op meer dan 1 jaar.

## **ORDEREKENINGEN**

Hier vindt men per categorie de verbintenissen en de verhaalrechten zoals gewaardeerd door de Raad van Bestuur.

Onder deze rubriek worden ook, per categorie, de verbintenissen en rechten, de bedragen van de participaties en vorderingen aangehouden voor rekening van de Staat.

Eveneens onder deze rubriek, horen de bedragen betreffende de taken die aan de FPIM door speciale wetten of koninklijke besluiten worden toevertrouwd, zoals voorzien in artikel 2§3 van de wet van 2 april 1962, teneinde tot de toepassing van de politiek van de Staat bij te dragen.

De orderekeningen die verband houden met de gedelegeerde opdrachten uitgevoerd voor de rekening van de Staat, worden geboekt tegen de historische aanschaffingswaarde. Zij worden enkel gewijzigd op duidelijk verzoek van de Staat.

De kosten en opbrengsten van deze missies zijn voor de Staat.

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Hierna volgen een verkorte versie van de geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap.

Overeenkomstig de wetgeving op vennootschappen zullen de volledige jaarrekeningen en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De Commissaris heeft op 17 mei 2010 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.



<b>GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (in duizend EUR)</b>		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>ACTIVA</b>			
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>930.178</b>	<b>906.287</b>
OPRICHTINGSKOSTEN	20	5	
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	21		2
MATERIËLE VASTE ACTIVA	22/27	7.342	4.324
Installaties, machines en uitrusting	23	6	11
Meubilair en rollend materieel	24	155	121
Overige materiële vaste activa	26	282	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	6.899	4.192
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28	922.831	901.961
Vennootschappen	9921	745.781	743.659
Deelnemingen	99211	582.004	574.507
Vorderingen	99212	163.777	169.152
Andere ondernemingen	284/8	177.050	158.302
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	169.123	151.758
Vorderingen	285/8	7.927	6.544
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>968.554</b>	<b>5.937.262</b>
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	29	123.898	114.107
Handelsvorderingen	290	7.553	
Overige vorderingen	291	116.345	114.107
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	3	97.763	
Voorraden	30/36	97.763	
Gereed product	33	19	
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	97.744	
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	40/41	49.986	24.936
Handelsvorderingen	40	348	1.809
Overige vorderingen	41	49.638	23.127
GELDBELEGGINGEN	50/53	594.241	633.069
Eigen aandelen	50		
Overige vorderingen	51/53	594.241	633.069
LIQUIDE MIDDELEN	54/58	99.211	5.158.427
OVERLOPENDE REKENINGEN	490/1	3.455	6.723
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>1.898.732</b>	<b>6.843.549</b>

		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>1.843.537</b>	<b>1.635.676</b>
Kapitaal	10	1.532.741	1.443.112
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.443.112
Uitgiftepremies	11	28.894	28.894
Herwaarderingsmeerwaarden	12	59.187	59.187
Geconsolideerde reserves	9910	158.901	92.732
Negatieve consolidatieverschillen	9911	63.561	11.498
Kapitaalsubsidies	15	253	253
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>			
Belangen van derden	9913	14.540	15.552
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>			
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	9.038	192
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	96	7
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	8.942	
Overige risico's en kosten	163/5		185
<b>SCHULDEN</b>			
Schulden op meer dan één jaar	17	895	1.247
Financiële schulden	170/4	893	1.245
Kredietinstellingen	173	738	1.090
Overige leningen	174	155	155
Overige schulden	178/9	2	2
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	23.121	5.190.360
Schulden: jaar binnen het jaar vervallen	42	353	343
Handelsschulden	44	7.127	6.605
Leveranciers	440/4	7.127	6.605
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	
Schulden belastingen, bezold. en soc.lasten	45	324	520
Belastingen	450/3	82	284
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	242	236
Overige schulden	47/48	15.314	5.182.892
<b>OVERLOPENDE REKENINGEN</b>			
	492/3	7.601	522
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>1.898.732</b>	<b>6.843.549</b>

<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizend EUR)</b>		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>70/74</b>	<b>7.486</b>	<b>640</b>
Omzet	70	6.020	68
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.466	572
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>60/64</b>	<b>14.223</b>	<b>8.082</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	3.279	
Inkopen	600/8	75	
Wijziging in de voorraad	609	3.204	
Diensten en diverse goederen	61	8.065	5.746
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.075	2.124
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	70	64
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	390	
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	96	-4
Andere bedrijfskosten	640/8	98	152
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	150	
<b>BEDRIJFSWINST- BEDRIJFSVERLIES</b>	<b>9901</b>	<b>-6.737</b>	<b>-7.442</b>
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>75</b>	<b>28.460</b>	<b>43.415</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	5.072	6.009
Opbrengsten uit vlottende activa	751	23.190	37.385
Andere financiële opbrengsten	752/9	198	21
<b>FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>65</b>	<b>1.378</b>	<b>1.415</b>
Kosten van schulden	650	924	1.406
Waardeverminderingen	651	252	
Andere financiële kosten	652/9	202	9
<b>WINST UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN</b>	<b>9902</b>	<b>20.345</b>	<b>34.558</b>
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>76</b>	<b>1.494</b>	<b>2.055</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		1.935
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	1.494	114
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		6
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>66</b>	<b>9.489</b>	<b>13.507</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	9.481	13.412
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663		4
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	8	91

<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizend EUR)</b>		<b>BOEKJAAR</b>	<b>VORIG BOEKJAAR</b>
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	9903	12.350	23.106
Belastingen op het resultaat	67/77		6
Belastingen	670/3		6
WINST VAN HET BOEKJAAR	70/67	12.350	23.100
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975		
Winstresultaten	99751	54.200	57.731
GECONSOLIDEERDE WINST	9976	66.550	80.831
Aandeel van de derden	99761	381	160
Aandeel van de groep	99762	66.169	80.671

## JAARVERSLAG VAN DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN 2009

Groep Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij

### **Voorafgaande nota**

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de FPIM de volgende participaties verworven:

FIF	1.000 gewone aandelen	100,00%
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	3.000 gewone aandelen	21,33%
XYLOWATT	11.429 gewone aandelen	9,08%
SONACA	649 gewone aandelen	7,70%
ELECTRAWINDS	1.040.816 gewone aandelen	5,56%

## Organigram van de participaties van de FPIM

De FPIM hield op 31/12/2009 de volgende participaties aan:

	%
<b>VENNOOTSCHAPPEN</b>	
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100,00
FSI	100,00
CERTI-FED	99,86
BMI	57,32
IDOC	53,03
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33
NATIONALE LOTERIE	21,28
NAVITELL	14,29
ARCELOR MITTAL RODANGE SCHIFFFLANGE	9,23
XYLOWATT	9,08
CBDEIF	8,50
SONACA	7,70
FEDIMMO	7,34
OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98
VESALIUS BIOCAPITAL	6,72
ELECTRAWINDS	5,56
TECHSPACE AERO	1,78
STARTERSFONDS	0,15
KRINGLOOPFONDS	0,01
ASCO : 128 WINSTBEWIJZEN	

### **Consolidatiekring en methode**

De consolidatiekring was als volgt op 31 december 2009 samengesteld:

#### *Globale integratie*

Congrespaleis

BMI

FSI

#### *Vermogensmutatie*

*Paleis voor Schone Kunsten*

*De Post*

*Sopima*

*Brussels Airport Holding*

*Fidentia Green Buildings*

*Nationale Loterij*

*IDOC*

Gelet op de stopzetting van de activiteiten van Zephyr-Fin en Credibe worden deze uitgesloten van de consolidatie.

Om een getrouw beeld van de groep te geven wordt evenwel in de geconsolideerde rekeningen van 2009 een herwaardering van 59,2 miljoen EUR behouden op Credibe.

Gelet op de stopzetting van de activiteiten van IDOC wordt deze vennootschap niet meer opgenomen in de globale integratie maar in de vermogensmutatie.

In toepassing van artikel 107, §1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 houdende uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, worden Certi-Fed en Zilver Avenue niet opgenomen in de consolidatie (verwaarloosbaar belang voor de waardering van het patrimonium).

De andere participaties van minder dan 20% worden niet in de consolidatie opgenomen.

### **Evolutie van de consolidatiekring**

Voor de eerste maal worden de volgende vennootschappen in de consolidatie opgenomen:

FSI : door globale integratie

Fidentia Green Buildings : door vermogensmutatie

Alsook de overgang van IDOC uit de globale integratie methode naar de vermogensmutatie methode daar deze vennootschap geen activiteiten meer heeft.

### **Commentaar van de geconsolideerde rekeningen**

Vermindering van het balanstotaal met 4.944,8 miljoen EUR dat daalt van 6.843,5 miljoen EUR naar 1.898,7 miljoen EUR.

Deze verlaging is essentieel het gevolg van de vermindering van de thesaurie op de activa en van de schulden op korte termijn op de passiva van de moedermaatschappij, dit ten gevolge van de vrijmaking van het kapitaal van RPI voor rekening van de Staat (739,8 miljoen EUR) en de terugbetaling aan de Staat van de fondsen die initieel bestemd waren voor RPI (4.554,3 miljoen EUR).

**Hierna volgen de belangrijkste wijzigingen (in miljoen EUR):****Op de activa**

- Verhoging van de materiële vaste activa met 3,0 miljoen
- Verhoging van de financiële vaste activa met 20,9 miljoen hoofdzakelijk door de inschrijving door de moedermaatschappij van 20,0 miljoen in het kapitaal van Electrawinds
- Verhoging van de schuldvorderingen op lange termijn met 9,8 miljoen
- Verhoging van de voorraden met 97,8 miljoen door de globale integratie van het FSI (gebouwen bestemd voor verkoop)
- Verhoging van de schuldvorderingen op korte termijn met 25,0 miljoen
- Vermindering van de thesaurie (met – 5.098,0 miljoen), zoals hiervoor uiteengezet
- Vermindering van de regularisatierekeningen (met – 3,3 miljoen)

**Op de passiva**

- Verhoging van het kapitaal met 89,6 miljoen door de inbreng door de Staat in de FPIM van de aandelen van het FSI
- Verhoging van de geconsolideerde reserves met 66,2 miljoen
- Verhoging van de negatieve consolidatieverschillen ten gevolge van de integratie voor de eerste maal van het FSI: badwill van 52,1 miljoen
- Vermindering van de interesten van derden (met –1,0 miljoen) door het niet meer opnemen van IDOC in de consolidatie volgens de globale integratie
- Verhoging van de provisies met 8,8 miljoen
- Vermindering van de schulden (met – 5.160,5 miljoen) essentieel ten gevolge van de vermindering van de schuld op korte termijn ten aanzien van de Staat

**Geconsolideerd resultaat**

De geconsolideerde winst bedraagt 66,5 miljoen EUR tegenover 80,8 miljoen EUR in 2008, hetzij een vermindering van 14,3 miljoen EUR. Het deel van de groep bedraagt 66,2 miljoen EUR tegenover 80,7 miljoen EUR in 2008, hetzij een vermindering van 14,5 miljoen EUR.

Dit winstdeel van de groep is het gevolg van (bedragen in miljoenen EUR):

FPIM	12,1
Globale integratie	
Congrespaleis	(-2,5)
BMI	0,5
FSI	1,9
Vermogensmutatie	
IDOC	(-0,1)
De Post	44,2
Paleis voor Schone Kunsten	-
Nationale Loterij	4,9
SOPIMA	1,4
BAH	4,0
Fidentia Green Buildings	(-0,2)







## 02

## Verlaggeving van de bedrijven in portefeuille

Aan de bedrijven waarin de FPIM een participatie bezit of aan dewelke zij een lening heeft toegekend, werd gevraagd een synthesesrapport op te stellen over hun activiteiten van het boekjaar. De FPIM meent hierdoor de lezer op een volledige en relevante wijze te informeren. De rapporten die hierna worden opgenomen zijn door de bedrijven opgesteld.

## OVERHEIDSHOLDING

### ARCELORMITTAL RODANGE SCHIFFLANGE

#### 1. Activiteit

ArcelorMittal Rodange & Schifflange, een dochter voor 79,0% van ArcelorMittal Belval & Differdange, is een geïntegreerde unit die over een elektrische staalgietery beschikt op het bedrijventerrein van Schifflange en over twee walsen op de site van Rodange.

Het productengamma van ArcelorMittal Rodange & Schifflange omvat rails, profielen, speciale profielen, damplanken en betonstaal, evenals halfabrikaten die voornamelijk bestemd zijn voor Laminés Marchands Européens (L.M.E.), voor de bevoorrading van de eigen walsen (T.L.M.). ArcelorMittal Rodange & Schifflange heeft een participatie van 34,0% in L.M.E, dat de enige aandeelhouder is van T.L.M.

#### 2. Verslag van de onderneming

*Productie:*

De productievolumes evolueerden als volgt:

PRODUCTIE	2009 T	2008 T	+ / - %
STAAL	596.753	859.049	- 30,5%
WALSPRODUCTEN	477.158	753.921	-36,7%

De staalproductie lag in 2009 met 596.753 T ver onder het niveau van 2008.

Deze daling is het gevolg van het stopzetten van de levering van blokken aan TLM na de opzegging van het contract op 15 april 2009 en de teruglopende vraag naar betonstaal. De staalfabriek lag in 2009 126 dagen stil.

De verzending van eindproducten is sterk teruggelopen terwijl voor sommige van deze producten, zoals rails en speciale profielen, de prijzen juist zijn gestegen.

#### *Investerings:*

De investeringen maken een totaal bedrag uit van 10.049.257,74 EUR en hebben betrekking op de volgende projecten:

- aankoop van walsrollen
- plaatsing van installaties voor de verbinding van damplanken;
- vervanging van een portaalkraan op het terrein voor eindproducten van trein A;
- verscheidene werken inzake milieu en veiligheid op het werk;
- verscheidene werken inzake het onderhoud van het toestel.

#### *Milieu:*

De certificatie van het nieuwe geïntegreerde beheersysteem voor milieu, veiligheid en kwaliteit op de bedrijfsterrainen van Rodange en Schifflange werd eind 2009 met succes afgerond.

In 2009 produceerde ArcelorMittal Rodange & Schifflange S.A. 64.250 T CO<sup>2</sup>, bij een toegewezen hoeveelheid van 81.073 T. Het afgelopen jaar werd geen enkel emissierecht verkocht of gekocht.

Enkele belangrijke milieuprojecten uit 2009 waren:

- vernieuwing van de Belgische vergunning voor lozing van industrieel afvalwater in Rodange;
- verkrijging van een stedenbouwkundige vergunning voor de aanleg van een terrein voor de opslag en afwerking van damplanken op het Belgische deel van de site in Rodange (eind 2008);
- uitvoering van vrijwillige energieaudits voor de bedrijfsterrainen van Rodange en Schifflange.

#### *Personeel:*

Op 31 december 2009 besloeg het totale personeel van de onderneming 806 personen, tegen 860 personen eind 2008. De personeelsdaling ten opzichte van eind 2008 komt voor het merendeel door het niet-terugkomen van vertrekkende werknemers (brugpensioen, einde van contracten met bepaalde duur) om de economische crisis het hoofd te bieden.

#### *Veiligheid op het werk:*

Veiligheid op het werk is een belangrijk element van het personeelsbeheer.

In 2009 werden onder andere de volgende projecten gerealiseerd:

- integratie van de drie systemen voor milieu, veiligheid en kwaliteit en vernieuwing van de drie certificaten ISO9001, OHSAS18001 en ISO14001
- ivoortzetting van de integratie van de veiligheidsnormen van ArcelorMittal binnen de onderneming, via op corporate niveau ontwikkelde instrumenten zoals de CLA (Closed Loop Approach) en de FPA (Fatal Prevention Audit).

### 3. Verkorte balans van de vennootschap:

Balans: 31/12/2009 (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	147.754,3	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	87.293,722
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	68.200,245	VRIJGESTELDE MEERWAARDEN	2.684,616
VOORRADEN	75.149,101	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	2.812,788
VORDERINGEN	48.505,099	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN LASTEN	12.973,170
GELDBELEGGINGEN	422,060	SCHULDEN	234.356,508
<b>TOTAAL</b>	<b>340.030,805</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>340.030,805</b>

## ASCO

### 1. Activiteit

Asco heeft als ambitie een wereldleider te zijn in ontwerp en productie van complexe structurele vliegtuigcomponenten en assemblage. Met een geconsolideerd zakencijfer van 225 miljoen € en een tewerkstelling van 1.000 werknemers, is Asco een risk-sharing, single source leverancier van zeer vitale vliegtuigcomponenten voor alle vliegtuigbouwers ter wereld. Asco is betrokken bij het ontwerp en de productie van slat track en flap track mechanismen en bouwt onderdelen voor o.m. landingsgestellen en motorophangingen. Asco is aandeelhouder van Belairbus en van Flabel en heeft vestigingen in Zaventem (B), Gedeem (D) en Vancouver (Can). Naast volledige design capaciteiten beschikt de groep over een groot aantal multi-spillige 2, 4 & 5-assige, multipallet bewerkingscentra en een volledige gecertificeerde verantwoordelijkheid met de nodige oppervlakbehandelingafdelingen, installaties voor warmtebehandeling, destructieve en niet-destructieve testen. De kernactiviteit van de onderneming bestaat uit de productie van hard metalen onderdelen in titanium en staal, bestemd om te worden ingebouwd in vliegtuigen.

### 2. Verslag van de onderneming

De macro economische cijfers gepubliceerd voor 2009, onthullen dat de sector van de luchtvaartindustrie in 2009 haar sterkste daling heeft gekend sinds het einde van de tweede Wereldoorlog.

- Het vervoer van personen is met 3,5% teruggevallen met een bezettingsgraad van 75,5%
- Het vervoer van vracht is met 10,1% teruggevallen met een laadcoëfficiënt van slechts 49,1%
- In december 2009, kende het vervoer van passagiers een groei van 4,5% in vergelijking met de situatie een jaar eerder.

- De luchtvaartmaatschappijen in Azië hebben het meest geprofiteerd van deze hemering op het eind van het jaar met een groei van 8% ten opzichte van december 2008. Dit weerspiegelt de groei van de economie in de regio. Deze tendens wordt eveneens bevestigd aan de hand van de gegevens van de maand januari 2010 voor de Aziatische en Latijns Amerikaanse maatschappijen met een groei van respectievelijk 6,5% en 11%.
- De Europese luchtvaartmaatschappijen kenden in dezelfde periode slechts een geringe heropleving van 3,1%. De Noord Amerikaanse maatschappijen een matige groei van 2,1%.
- De maatschappijen uit het Midden Oosten zagen het aantal internationale passagiers die via hun luchthavens reizen toenemen met 19,1% in de maand december 2009 en met 11,2% over de gehele periode 2009.
- De groei in twee verschillende snelheden wordt bevestigd en is het resultaat van de snelheid waarmee de economie zicht hersteld. Dit herstel is zeer verschillend naargelang de regio.

Voor 2010 wordt een bescheiden groei van het luchtverkeer verwacht, geheel in relatie met de economische situatie die verbetert in de meeste delen van de wereld.

Deze lichte verbetering werd recent nog bevestigd door het IATA in haar publicatie van maart 2010 waarin een groei van het passagiersvervoer wordt voorspeld gelijk aan 5,6% (in plaats van de aangekondigde 4,5 % in december 2009) en een groeivoorzicht van 12% voor het luchtvrachtverkeer (voorzichten in december 2009 van 7%). De huidige economische crisis heeft de activiteiten vertraagd met 2,5 jaar voor het passagiersverkeer en 3,5 jaar voor het vrachtverkeer.

De luchtvaartindustrie is kwetsbaar als gevolg van economische en andere crisissen (politieke, epidemie, ...). In het verleden heeft de industrie zich steeds weten te herpakken en de verliezen opgelopen gedurende de crisisperiodes volledig hersteld. Op basis van historische gegevens kunnen we veronderstellen dat een dynamisch herstel mogelijk is. In het kader van het risico management in het algemeen en het wisselkoersbeleid is de vennootschap overgegaan tot een vermindering van de portefeuille financiële instrumenten die niet aan de voorwaarden voldoen om boekhoudkundig als een specifieke dekking te worden verwerkt.

Hiertoe werden op 9 april en 14 april 2009 overeenkomsten gesloten met de belangrijkste financiële partners waarbij de opbrengst van de gedeeltelijke herstructurering van de wisselkoersportefeuille verhoogd met een bedrag van 20 miljoen euro de prijs vormt voor de vermindering van de portefeuille financiële instrumenten ten bedrage van 75% van de nominale waarde van de instrumenten (vervaldagen tot en met 2012) die niet aan de voorwaarden voldoen om boekhoudkundig als een specifieke dekking te worden verwerkt.

De uitvoering van deze overeenkomsten heeft geleid tot een uitzonderlijke opbrengst van 51.045.508,64 EUR waarvan ongeveer 5,5 miljoen EUR betrekking heeft op nieuw afgesloten financiële instrumenten met een vervaldag in de periode 2010-2013 en een uitzonderlijke kost van 74.945.000 EUR.

Gelet op het specifieke en ondeelbare karakter van de operaties overeengekomen in voormelde overeenkomsten evenals de reden ervan, heeft de Raad van Bestuur er voor geopteerd om zowel de opbrengsten als de kosten volledig in het resultaat van 2009 te boeken.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	6.540	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	19.654
FINANCIËLE ACTIVA	7.636	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	37.418
VORDERINGEN EN VOORRADEN	99.546	VOORZIENINGEN RISICO'S	14.593
GELDBELEGGINGEN	75.126	SCHULDEN	117.948
OVERLOPENDE REKENINGEN	765		
<b>TOTAAL</b>	<b>189.613</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>189.613</b>

## BMI

### 1. Activiteit

Het co-financieren van buitenlandse investeringen van Belgische bedrijven hoofdzakelijk ten behoeve van KMO's die zich in een expansiefase bevinden of die een belangrijk groeipotentieel vertonen.

### 2. Verslag van de vennootschap

Bij het afsluiten van het boekjaar 2009, omvatte de portefeuille van de BMI 24 projecten die gerealiseerd werden aan de zijde van 20 Belgische industriële partners (waaronder 13 KMO's). De globale portefeuille van BMI (met inbegrip van bepaalde fondsen van derden) bedroeg EUR 17,222 miljoen, voor het merendeel geïnvesteerd onder de vorm van risicodragend kapitaal (55,49%) in opkomende markten (63,79%). De liquiditeitspositie is opgelopen tot EUR 19,791 miljoen. Het boekjaar 2009 sluit af met een positief nettoresultaat van EUR 891.097.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	68	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	32.970
FINANCIËLE ACTIVA	12.501	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	1.093
VORDERINGEN	2.744	SCHULDEN	1.783
GELDBELEGGINGEN	19.791		
OVERIGE ACTIVA	742		
<b>TOTAAL</b>	<b>35.846</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>35.846</b>

## BRUSSELS AIRPORT HOLDING

De onderneming werd opgericht op 14 juni 2007, haar eerste boekjaar duurde 18 maanden eindigend op 31 december 2008.

2009 was daarom het eerste boekjaar met een looptijd van 12 maanden.

### Financiële Resultaten (niet geconsolideerd)

De onderneming ontving in 2009 voor 62.044.985 EUR aan dividenden van The Brussels Airport Company. De netto financiële resultaten bedroegen 16.415.576 EUR en de operationele kosten 161.427 EUR.

Gezien de vennootschap zich in een fiscale verliessituatie bevindt werden er geen belastingen in rekening gebracht. Het netto resultaat na belastingen bedroeg 16.260.787 EUR.

De Raad van Bestuur heeft beslist om de rekeningen van 2009 ter goedkeuring voor te leggen aan de Algemene Vergadering en stelt voor dat de Algemene Vergadering de winstverdeling (16.260.787 EUR) als volgt goedkeurt:

- 5% van de netto winst zijnde 813.039 EUR zal overgeboekt worden naar de Wettelijke Reserves zoals vermeld in het Wetboek van Vennootschappen.
- 15.447.747 EUR zal geboekt worden als Overgedragen Winst.

### Andere opmerkingen

Op 9 september 2009 aanvaardde de Raad van Bestuur het ontslag van de Gedelegeerd Bestuurder. Een internationale zoektocht werd onmiddellijk opgestart. De nieuwe Gedelegeerd Bestuurder werd aangesteld op 15 februari 2010.

In 2009 werd de inventaris van risico's op kwartaalbasis aangevuld om aldus de grootste risicogebieden voor het bedrijf te identificeren. De grootste risicogebieden die geïdentificeerd werden zijn voornamelijk de economische crisis, terrorisme, milieu en veiligheid.

De nodige maatregelen werden getroffen om de prijs-, krediet-, liquiditeits- en cash flow-risico's op te volgen en te controleren en waar nodig werden boekhoudkundige provisies geboekt.

De Raad van Bestuur bevestigt dat er geen belangrijke gebeurtenissen plaatsvonden na jaarafsluiting noch dat tijdens 2009 gebeurtenissen plaatsvonden welke een materiële impact kunnen hebben op de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf.

Tijdens 2009 werden er geen speciale onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten verricht, noch veranderingen wat betreft aandelen hebben zich voorgedaan welke zouden moeten gerapporteerd worden conform artikel 608 van de vennootschapswetgeving.

Noch de vennootschap, noch een dochteronderneming, noch een persoon handelend in naam van de onderneming of van een dochteronderneming heeft aandelen, obligaties of aandelencertificaten aangeworven van de vennootschap.

Er hebben zich in 2009 geen gebeurtenissen voorgedaan noch werden beslissingen genomen onderworpen aan artikel 523 van de vennootschapswetgeving.

Het bedrijf heeft geen bijkantoren.

De financiering van de vennootschap gebeurt door een achtjarige kredietfaciliteitsovereenkomst welke afloopt in 2015. Eind 2009 bedroeg de lening 1.300 miljoen EUR waarvan 1.250 miljoen EUR gewaarborgd is tegen intrestfluctuaties tot 2015.

Gedurende 2009 werd 16 miljoen EUR van de lening terugbetaald.

De Raad van Bestuur bevestigt dat geen andere financiële middelen gebruikt worden die van belang zijn voor de beoordeling van de balans, financiële positie of het resultaat van het bedrijf.

## CERTI-FED

### 1. Activiteit

De vennootschap heeft in België tot doel de certificering van aandelen die het kapitaal van vennootschappen vertegenwoordigen in dewelke de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij mogelijks een participatie neemt met het oog op de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel

### 2. Verslag

De vennootschap werd op 14 juni 2007 opgericht in het kader van de herstructureringsoperatie van The Brussels Airport Company (TBAC) en de oprichting van Brussels Airport Holding («BAH»).

De vennootschap heeft tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM).

Aldus heeft de FPIM op 19 juni 2007, 435.787 A aandelen van TBAC overgedragen aan Certi-Fed en heeft deze laatste 435.787 A Certificaten in naam van de FPIM uitgegeven en overgedragen aan BAH ter vertegenwoordiging van de aandelen van TBAC.

Op 22 oktober 2007 gingen de FPIM en Macquarie Airport Brussels SA («MABSA») over tot uitvoering van een akkoord om 72.631 A aandelen (of 5% van de aandelen min 1 aandeel) van BAH over te dragen aan MABSA. Op dezelfde dag werden 72.631 A Certificaten overhandigd aan BAH en vernietigd.

Het aantal uitgegeven certificaten op het einde van het boekjaar 2008 bedroeg aldus 363.156 voor een bedrag van 160.022.573 EUR, en bleef ongewijzigd in 2009.

De certificering wordt niet in de balans van de vennootschap geboekt.

### 3. Balans en resultaten

Per einde 2009 bedraagt het balanstotaal 69.148 EUR en het eigen vermogen 67.333 EUR.

De geldbeleggingen en liquide middelen bedragen in totaal 69.063 EUR.



De jaarrekening 2009 sluit af met een verlies van 1.552 EUR.

De bedrijfskosten, 3.665 EUR, betreffen hoofdzakelijk diensten en diverse goederen, (3.495 EUR) te vermeerderen met de bankkosten (170 EUR).

De opbrengsten, 2.114 EUR, hebben betrekking op financiële opbrengsten van (voor 535 EUR), en andere bedrijfsopbrengsten (1.578 EUR), die betrekking hebben op gerecupereerde administratieve kosten.

Er wordt voorgesteld om het verlies van het boekjaar over te dragen.

Verkorte balans (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
GELDBELEGGINGEN	69	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	67
		SCHULDEN	2
<b>TOTAAL</b>	<b>69</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>69</b>

## CHINA BELGIUM DIRECT EQUITY INVESTMENT FUND

Onder de rechtstreekse leiding en het toezicht van het Ministerie van Financiën, de National Development and Reform Commission en het Ministerie van Handel, en met de steun van de aandeelhouders behaalde het China-Belgium Direct Equity Investment Fund (hierna 'het Fonds' genoemd) een opmerkelijk resultaat in 2009. Het Fonds stelt het principe van de marketing centraal, schaaft zich achter waarden als 'legitimiteit, standaardisering en stabilisering' en werkt in die optiek aan de uitbreiding en verbetering van de interne samenwerking tussen de verschillende onderdelen van het Fonds.

### I. Activiteitenplan in 2009

#### a) Activabeheer

Tegen eind 2009 rondde het Fonds drie nieuwe investeringsprojecten af (Hunan Tea Co. Ltd., Shanxi Guode Electric Co. Ltd en Wuhan Zhongyuan Huadian Technology Co. Ltd) ter waarde van 63,625 miljoen RMB. Het investeringscomité onderzocht en aanvaardde drie investeringsvoorstellen (Shenzhen Leputai Technology Co. Ltd., Hai'an Yaohua Safety Glass Co. Ltd en Xiamen) en ondertekende een investeringsovereenkomst voor een kapitaal van in totaal 84 miljoen RMB. Tegen eind 2009 werd 881 miljoen RMB geïnvesteerd in 22 projecten.

Er werden 41,56 miljoen aandelen van Hunan Chengzhou Mining verkocht, wat een winst van 710,34 miljoen RMB opleverde zonder de aanvankelijke investering mee te rekenen. Het Fonds boekte ook een winst

van 166,4 miljoen RMB bij de verkoop van 13,97 miljoen aandelen van Nanjing Rainbow (de overblijvende 2,4 miljoen aandelen zullen in 2010 van de hand worden gedaan). Verder ontving het Fonds in totaal 33.350.347,73 RMB aan dividenden van 9 ondernemingen waarin het participeert, evenals 8.031.000,00 RMB aan vergoedingen van 2 ondernemingen waarin het participeert. Deze contante inkomsten werden gestort op de speciale rekening bij de bewaarder van het Fonds.

Om de prestaties van de portefeuille te verbeteren, maakte de fondsbeheerder gebruik van de kansen die de openstelling van de Growth Enterprise Market (GEM) en de heropening van de «Main Board» boden. Bovendien slaagde hij erin om Wuhan Zhongyuan Huadian op 30 oktober 2009 als één van de 28 eerste ondernemingen op de GEM genoteerd te krijgen (3,65 miljoen aandelen, investering van 23,63 miljoen RMB, code: 300018). Uitgaande van de slotkoers van 48,57 RMB/aandeel op 31 december 2009 bedroeg de marktwaarde van het bedrijf 177,28 miljoen RMB en schommelde de brutowinst rond de 150 miljoen RMB. Op 9 november en 25 november 2009 voldeden ook Zhejiang Double Arrow Rubber Co. Ltd en Wuxi Baichuan Chemical Co. Ltd aan de voorwaarden. Zij werden vanaf 2010 toegelaten tot de notering. Momenteel loopt er nog een noteringsaanvraag voor Fujian Haiyuan Auto-Machine Equipments Co. Ltd, Wuhu Token Science & Technology Co. Ltd. en Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd.

De fondsbeheerder hielp de ondernemingen waarin het Fonds participeert niet alleen om zich voor te bereiden op een beursgang, maar ging ook actief op zoek naar andere verkoopmogelijkheden. Tijdens de procedure voor de aanvraag van een beursnotering beschouwde de CSRC de controleaandeelhouder van Foshan Eaglerise bijvoorbeeld als een buitenlandse entiteit, zodat de onderneming niet werd geacht aan de vereisten van de beursregelgeving te voldoen. De notering van de onderneming werd dus op de lange baan geschoven. Daarbij kwam nog dat de rentabiliteit van de onderneming als gevolg van de financiële crisis daalde, wat voor extra onzekerheid zorgde. Om het investeringsrisico van het Fonds efficiënt onder controle te houden, besloot de beheersvennootschap om een verkoop aan de meerderheidsaandeelhouders te starten. Tot dusver heeft de onderneming 60% van de investering aan het China-Belgium Fund en andere investeerders terugbetaald aan een interestvoet van 20% boven de rentevoet die de commerciële banken in dezelfde periode aanboden. De resterende bedragen zullen binnen het jaar worden terugbetaald. Sinds Nanjing Langguang Electronics zijn geplande beursgang gedwarsboemd zag, kampte ook dit bedrijf met onzekerheid in zijn dagelijkse activiteiten. Om het investeringsrisico onder controle te houden en een verdere impact op zijn werking te voorkomen, en anderzijds het bedrijf te helpen om uit de huidige moeilijke situatie te komen, kwam het China-Belgium Fund met Nanjing Langguang Electronics en zijn oorspronkelijke aandeelhouders overeen om de participatie van het Fonds te vergroten. Het China-Belgium Fund bezit nu 18,46 miljoen aandelen (tegenover vroeger 5 miljoen), zodat de debt/equity-ratio nu 16,27% bedraagt.

De stabiele werking van de afgelopen vijf jaar heeft de Fondsbeheerder in staat gesteld om een volledige en efficiënte procedure uit te werken voor de besluitvorming van de investeringen. Hij stelde ook de stabiliteit van het managementsteam veilig door een intern promotiesysteem in te voeren. Deze opmerkelijke verwe-

zenlijkingen bezorgen ons niet alleen een uitstekend imago op de markt, maar leveren onze aandeelhouders ook een aanzienlijke investeringsopbrengst op.

#### *b) Fondsbewaarder*

De Fondsbewaarder heeft de regelgeving en de reglementen van zowel de PBOC als de MOF strikt nageleefd, en kwam al zijn verplichtingen na als professioneel bewaarder: onafhankelijke boekhouding voor het Fonds als aparte boekhoudkundige entiteit en clearing-activiteiten. De perfecte dienstverlening van de fondsbewaarder speelde een belangrijke rol in het systeem voor het veiligstellen en monitoren van de activa.

In 2009 voerde de Fondsbewaarder nauwgezet 17 niet-investeringsgerelateerde instructies uit (waaronder het herbeleggen van termijndeposito's of deposito's met een opzeg), betaalde de beheerscommissies uit, vergoedde de uitgaven van de Raad van Bestuur, betaalde de inkomstenbelasting voor de eerste drie kwartalen van 2009 vooruit, keerde bonussen uit, voerde 3 aankooporders uit en ontving 11 dividenden en 4 schade-loosstellingen van de ondernemingen waarin het Fonds participeert.

Shanghai Pudong Bank is zijn verplichtingen als fondsbewaarder volledig nagekomen en superviseerde de verrichtingen op het vlak van boekhouding, waardering van de activa, kapitaalvereffening en toezicht op beleggingen, en waakte op die manier over de belangen van het Fonds.

#### *c) Raad van Bestuur*

Op basis van het principe van niet-interventie ging de Raad van Bestuur in 2009 verder met de verscherping van het toezicht en andere belangrijke aangelegenheden zoals zijn besluitvormingssysteem. De Raad droeg actief bij tot het creëren van een gunstig werkklimaat voor de fondsbeheerder en de fondsbewaarder zodat deze specifieke problemen konden oplossen en informatie konden vergaren. De Raad van Bestuur kwam driemaal bijeen en hield twee aandeelhoudersvergaderingen in de loop van het jaar. De volgende belangrijke besluiten werden genomen:

1. Uitgaande van het principe dat het door de aandeelhouders geïnvesteerde bedragen moet worden veiliggesteld en dat de beleggingsreserve geleidelijk moet worden opgedreven, streeft het Fonds ernaar om een totaal dividend van minstens 1 miljard RMB te halen en om te proberen om dit bedrag op te trekken tot 2 miljard RMB voor herinvestering tegen eind 2012.
2. De aandeelhoudersvergadering stemde in met het voorstel om 400 miljoen RMB als dividend uit te keren en de rest van de nettowinst van 2009 (158,6 miljoen RMB) te bestemmen voor herinvestering.
3. De Raad van Bestuur onderzocht de beheersmaatregelen inzake kapitaaluitkeringen. Hierin werd duidelijk een specifiek beheerssysteem gedefinieerd voor het uitkeerbare kapitaal, terwijl ook de regels voor het beheer van en de overdrachten naar het reservefonds werden vastgelegd, evenals de regels met betrekking tot carried interest en dividenden. De volgende aandeelhoudersvergadering zal het eindontwerp bestuderen en goedkeuren.
4. De Raad van Bestuur verklaarde duidelijk en herhaalde dat met België gerelateerde investeringsprojecten in de komende jaren de prioriteit zullen zijn. De nodige investeringscriteria kunnen in functie daarvan worden bijgesteld. De Raad van Bestuur stemde er ook mee in dat beslissingen

aangaande met België gerelateerde investeringsprojecten niet langer goedgekeurd moeten worden door de BMI.

5. Om het risicobeheersysteem verder te versterken en de prestaties van de portefeuille op peil te houden, vroeg de Raad van Bestuur de Fondsbeheerder om de projecten waarin wordt geïnvesteerd vanaf 2009 aan een jaarlijkse audit te onderwerpen.
6. De Raad van Bestuur keurde het voorstel goed om de carried interest van de eerste drie kwartalen op het einde van dit jaar uit te betalen. De opgegeven bedragen stemmen overeen met het kwartaalverslag van het derde kwartaal. Het resterende bedrag zal worden betaald zodra het verslag gereviseerd is. De Raad van Bestuur stelde voor dat de Fondsbeheerder het beheersteam effectief zou ondersteunen en belonen met de carried interest. Conform dit besluit werd 158.702.573,17 RMB aan carried interest uitgekeerd aan de Fondsbeheerder, waarvan 20% (31.740.514,63 RMB) op een risicobeheersingsrekening werd overgeschreven.

#### *d) Secretariaat van de Raad van Bestuur*

Onder de leiding van de Raad van Bestuur focuste het secretariaat op een kwaliteitsvollere en efficiëntere dienstverlening aan de Raad van Bestuur. Tijdens de afgelopen jaren werden aan het secretariaat op regelmatige basis bepaalde opdrachten toevertrouwd met betrekking tot financiële regels en besluitvorming in de Raad van Bestuur, budgetbeheer, archiefbeheer, zegelbeheer, beheer van kapitaaloverdrachten, en het vergaren van policy-informatie. Verder fungeerde het ook als communicatiekanaal tussen het Fonds en de overheid. In 2009 werkte het secretariaat 5 actieplannen uit, stelde 143 belangrijke verslagen op ter archivering, bracht 777 zegels aan, en organiseerde met succes 3 vergaderingen van de Raad van Bestuur en 2 aandeelhoudersvergaderingen.

Het secretariaat onderhoudt ook nauwe en actieve contacten met de overheidsadministratie en de belastingdiensten over de bij voorkeur toe te passen belastingstelsels. Conform de van kracht zijnde nieuwe regels sedert de "kennisgeving betreffende belastingbeleid inzake beleggingsfondsen voor risicokapitaal" (No. [2007]31) werkte het secretariaat een volledig jaar aan de organisatie van de betreffende referenties en documenten inzake voorkeuren voor belastingstelsels, en slaagde erin om een belastingkrediet van in totaal 42 miljoen RMB veilig te stellen.

## **2. Werkplan voor 2010**

Dankzij het herstel van de wereldwijde economie begon de binnenlandse kapitaalmarkt weer overeind te krabbelen. De markt van het risicokapitaal reageerde geleidelijk aan op het beleid van fiscale stimuli en de opening van de GEM. We hebben duidelijk vastgesteld dat de concurrentie op de markt toeneemt, en dus moeten we ons marktgeoriënteerde systeem competitiever maken, de inkomsten uit activa verhogen, en de risicobeheersing verbeteren. Het Fonds stelt voor 2010 de volgende doelstellingen voorop:

1. Het Fonds blijft trouw aan het beleggingsprincipe «veiligheid, behoudendheid, efficiëntie», zal initiatieven stimuleren op elk domein, actief op zoek gaan naar waardevolle projecten en geleidelijk aan zijn beleggingshorizon verbreden, terwijl het tegelijk de betrouwbaarheid en kwaliteit van zijn beleggingen blijft garanderen.

2. Met België gerelateerde investeringsprojecten zijn bijzonder belangrijk binnen de bilaterale economische samenwerking. Om het investeringsproces te versnellen, moet elk onderdeel van het Fonds actief projectinformatie uitwisselen en zijn huidige investeringsstrategie dienovereenkomstig bijsturen.
3. Voor wat de opvolging van de investeringen betreft, zullen we alles in het werk blijven stellen om de ondernemingen waarin we participeren te helpen bij het verwerven van een notering op de tweede markt waarna we onze participatie zullen afbouwen, maar we onderzoeken ook andere verkoopmogelijkheden dan een beursgang. De Fondsbeheerder dient de portefeuille meer diensten met toegevoegde waarde te leveren, wat de ondernemingen waarin we participeren zal helpen om kostbare informatie te verwerven maar ook om samenwerkingsmogelijkheden te creëren.
4. Het Fonds moet de kansen grijpen die de EXPO biedt op het vlak van imagovorming en markt-promotie.
5. Het Fonds dient zijn contacten en communicatie met de overheid te verbeteren om meer inzicht te verwerven in de marktinformatie en de officiële beleidsstrategieën, wat een belangrijke troef is bij de besluitvorming in de Raad van Bestuur.

## CONGRESPALEIS

### 1. Kader en activiteit

De NV Congrespaleis (NV CP) is een naamloze vennootschap van publiek recht die werd opgericht op 07/09/2004. De vennootschap is een gespecialiseerde dochtervennootschap van FPIM.

De vennootschap heeft tot doel vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen, evenementen en soortgelijke activiteiten te organiseren. Ze verzekert de transformatie, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin deze diensten plaatsvinden.

De vennootschap kan elke soort vennootschap oprichten, belangen nemen in, coöpereren of fuseren met een vennootschap, dochterondernemingen oprichten met vennootschappen die een identiek, gelijkaardig of aanverwant doel bezitten, die haar activiteiten kunnen bevorderen of de verkoop van haar producten of diensten vergemakkelijken. Bovendien kan de vennootschap, rechtstreeks ofwel onrechtstreeks door het toekennen van concessies, elke opdracht van algemeen of openbaar belang uitvoeren die verband houdt met het onderhavige doel.

### 2. Verslag van de vennootschap

In uitvoering van de beslissingen van de Ministerraad heeft de NV CP in 2009:

- De financiering van de facturen van de aannemers die het Congrespaleis renoveren overgedragen aan Dexia Lease Services NV/SA (de leasing ging in op 10/04/2010 met de eerste overeengekomen huurbetaling).

- Een avenant aan het contract tussen GL events en NV Congrespaleis ondertekend op 26/06/2009, betreffende de laatste genegocieerde punten, namelijk de bijdragen voor de openingsevenementen, de regeling van de onderhoudskosten en een kleine aanpassing van de vergoeding voor nv Congrespaleis.
- De renovatiewerken, gestart op 28/05/2007, voltooid met oplevering op 8/09/2009, tijdig voor de geplande opening op 17/09/2009 (totaalkost van de werken werd in 2010 vastgelegd op 69.800.000 EUR, zijnde 5.200.000 EUR minder dan voorzien).
- De zichtbaarheid van het centrum in het licht van haar toekomstige commerciële activiteiten bevordert door het organiseren van een officieel openingsevenement op 17/09/2009 met 1.200 aanwezigen en een publieksevenement op 20/09/2009 met 7.000 toeschouwers, terwijl de uitbater NV GL events Brussels de commercialisering van het complex opstartte (met orderboek en reservaties die de verwachtingen voor het jaar 2010 al overstijgen, en reservaties bevestigd tot 2016).
- Overeenkomstig het zakenplan, heeft NV CP geen enkele commerciële activiteit ontwikkeld. De commerciële activiteit van SQUARE startte in oktober 2009, maar het contract met de uitbatingvennootschap nv GL events Brussels voorzagt pas een vergoeding aan de nv Congrespaleis vanaf 2010, wanneer ook de overdracht van het gebouw officieel voorzien was, teneinde elk risico op schadevergoeding wegens laattijdigheid te vermijden.
- Het boekjaar 2009 werd afgesloten met een verlies van 2.474.412,00 EUR. Het overgedragen verlies van 2004 tot en met 2009 bedraagt EUR 7.058.137 en is minder groot dan verwacht in het businessplan (EUR 11.205.000 bij de opening) en brengt de voortzetting van de vennootschap niet in gevaar.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap op 31/12/2009 (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	7.223.693,53	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	27.500.000,00
FINANCIËLE ACTIVA	37.500,00	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(6.804.599,39)
VORDERINGEN	21.627.167,88	VOORZIENINGEN RISICO'S	96.000,00
GELDBELEGGINGEN	39.379,80	SCHULDEN	1.601.405,46
REGULARISATIEREKENINGEN	482.514,74	REGULARISATIEREKENINGEN	7.017.449,88
<b>TOTAAL</b>	<b>29.410.255,95</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>29.410.255,95</b>

## CREDIBE

### 1. Activiteit

CREDIBE beheert verder verschillende activiteiten en activa, met name een portefeuille van chirografaire schuldvorderingen, contracten ter mobilisering van hypothecaire vorderingen, een participatie in Stater Belgium n.v., enkele schulden op korte termijn en risico's (verschillende geschillen en gedingen) evenals een kantorencomplex.

### 2. Verslag van de vennootschap

De activiteiten met betrekking tot het beheer van de verschillende geschillen en rechtsvorderingen in verband met dossiers uit het verleden en het beheer van onze documenten en dossiers in de archieven verminderen constant.

Bij de andere activiteiten zijn deze, waar wij de controle uitoefenen over de behandeling van de geschillen-dossiers en de chirografaire schuldvorderingen, stabiel gebleven.

Daarnaast zal de renovatie van ons laatste pand, gelegen in de Wetstraat 42 te 1040 Brussel, tegen eind 2010 afgewerkt moeten zijn. De verhuur ervan zou in de loop van het tweede semester van dit jaar moeten aanvangen.

Het aantal fulltime-equivalenten daalde van 7 personeelsleden eind 2009 naar 5 begin 2010. Dit aantal zou nog verder moeten dalen voor eind 2011.

Het courant resultaat van het jaar 2009 bedraagt 574.575,80€ en komt voornamelijk voort uit de inkomsten van de portefeuille chirografaire schuldvorderingen, de contracten ter mobilisering van hypothecaire vorderingen, huuropbrengsten en financiële inkomsten.

De terugnemingen van de provisies die hoofdzakelijk de verminderingen dekken van risico's die inherent zijn aan de lopende juridische geschillen, de handlichtingskosten voor opheffing van dossiers, de kosten van de herstructureringen en van werken in uitvoering aan het vastgoedcomplex van de Wetstraat te Brussel werden opgenomen voor 6.844.121,97 EUR.

Na verrekening van de buitengewone kosten –voorzieningen die voornamelijk verbonden zijn aan de kosten van herstructurering -die 321.503,33 EUR bedragen en van de belastingen die 1.430.255,98 EUR bedragen, bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2009 5.666.938,46 EUR.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om een bedrag van 5.600.000,00 te bestemmen voor de uitkering van een dividend en het overschot van het resultaat van dit boekjaar over te dragen.

Vooruitzichten voor 2010 en belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar :

CREDIBE zal in 2010 een beleid verder zetten van beheer en verkoop van de overige activa aan hun optimale waarde.

De renovatie van de gebouwen die de maatschappelijke zetel van CREDIBE, Wetstraat te Brussel huisvesten, zal eind 2010 voltooid zijn om een bestemming voor gemengd gebruik ervan mogelijk te maken.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2009 (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	3 277	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	816
FINANCIËLE ACTIVA	1 955	HERWAARDERINGEN	259
VORDERINGEN	1 130	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	59 006
GELDBELEGGINGEN	68 327	VOORZIENINGEN RISICO'S	8 722
OVERLOPENDE REK.	972	SCHULDEN	6 858
<b>TOTAAL</b>	<b>75 661</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>75 661</b>

## DE POST

### 1. Activiteit

De Post levert binnenlandse en internationale postdiensten die bestaan uit de ophaling, het transport, de sortering en de uitreiking van de poststukken, drukwerk, dagbladen en geadresseerde en ongeadresseerde documenten. De Post levert eveneens financiële en bancaire diensten en voert namens de overheid activiteiten van 'universele dienstverlening' uit.

### 2. Ondernemingsrapport

De Derde Postrichtlijn 2008/6 van het Europese Parlement en de Europese Raad werd goedgekeurd op 20 februari 2008 en gepubliceerd op 27 februari 2008. De richtlijn streeft naar de totstandbrenging van een interne markt voor postdiensten via het wegwerken van exclusieve en speciale rechten in de postsector, naar het vrijwaren van een gemeenschappelijk niveau van universele diensten voor alle gebruikers in alle landen van de Europese Unie en naar het vastleggen van geharmoniseerde principes voor de regulering van postdiensten. Op 18 december 2009 keurde de Belgische Ministerraad het wetsontwerp voor de liberalisering van de postmarkt goed. Het wetsontwerp omvat ondermeer het aanduiden van De Post als enige dienstverlener voor het hele grondgebied, de financiering van de dienstverlening door de overheid, het verbieden van zelfstandigen en de reglementering voor nieuwkomers.

In februari 2009 herriep de Rechtbank op procedurele gronden de beslissing van de Europese Commissie waardoor de kapitaalverhoging van 2003 werd goedgekeurd. De Belgische Staat ging in beroep tegen dit vonnis.



Het nieuwe sorteercentrum van Belgian Post International (BPI), gelegen in de Brucargo-zone van Brussel-Luchthaven, werd ingehuldigd in april 2009 en past in de ambitie van BPI om haar internationale post- en pakkettenactiviteit verder te ontwikkelen.

Een nieuwe Collectieve Arbeidsovereenkomst voor 2009 en 2010 werd door het Paritair Comité op 16 juli 2009 goedgekeurd. Deze overeenkomst voorziet in de verhoging van de koopkracht met gemiddeld 1 % van het nettoloon, uitbetaling in 2010 van twee eenmalige bonussen en het behoud van de maatregel uit vorige CAO voor werknemers vanaf 50 jaar die opteren voor deeltijds werk.

In april 2009 startte De Post met de uitrol van de centralisering en de automatisering van de pakketten-sortering. Alle, in België uit te reiken pakketten, worden door automatische sorteermachines in de sorteercentra van Antwerpen X en Charleroi X, verwerkt.

Het Retail-netwerk groeide uit tot 1.401 verkooppunten waarvan 688 PostPunten. Tijdens het jaar werden 164 PostPunten geopend (en 34 gesloten). Zij vervangen 82 eigen postkantoren die in 2009 werden gesloten. De vervanging van postkantoren door PostPunten is erop gericht de aanwezigheid van De Post in het hele land te behouden en daarbij de kosten onder controle te houden, teneinde de financiële en commerciële leefbaarheid van het netwerk te vrijwaren.

Op 25 juni 2009 stond de Belgische regering CVC Capital Partners de overname toe van de participatie van Post Danmark in het holdingsbedrijf dat 50% min 1 aandeel van De Post bezit.

Op 17 december 2009 legde het management de sociale partners een aantal voorstellen voor met betrekking tot de omvorming van het Mail-netwerk. Deze voorstellen omvatten ondermeer de aanwerving van alle nieuwe werknemers van de Mail-afdelingen volgens een nieuwe loonschaal die lager ligt dan de huidige. Nieuwe werknemers zullen evenwel de mogelijkheid krijgen om na verloop van tijd te evolueren naar de huidige loonschaal.

Het voorstel zal eveneens leiden tot een vermindering van de globale eenheidskost en maakt het mogelijk om het uitreikingsnetwerk te consolideren van 485 naar ongeveer 128 platformen.

### 3. Verkorte balans van de onderneming

ACTIVA		PASSIVA	
MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	510.601	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	783.780
FINANCIËLE ACTIVA	285.051	MEERWAARDEN	76
VORDERINGEN	1.307.581	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTAAT	142.594
GELDBELEGGINGEN EN BESCHIKBARE GELDMIDDELEN	356.057	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	275.638
OVERIGE ACTIVA	33.619	SCHULDEN	1.194.955
		OVERIGE PASSIVA	95.866
<b>TOTAAL</b>	<b>2.492.909</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>2.492.909</b>

## FEDIMMO

### 1. Activiteit van de onderneming

Fedimmo NV houdt zich bezig met alle mogelijke vastgoedoperaties, in brede zin, en met name de opsporing, bestudering en uitvoering van vastgoedprojecten, evenals de bouw, de aankoop, het beheer, de inrichting en de overdracht en verhuur van gebouwen.

De onderneming is eigenaar van 58 gebouwen, die alle aan de Belgische staat worden verhuurd

### 2. Evolutie van de zaken, resultaat en situatie van de onderneming

#### a) Gerealiseerde operaties:

Eind maart 2009 haalde de onderneming van de Regie der Gebouwen de promotieopdracht binnen voor werken in het kader van de terbeschikkingstelling van een gebouw om de Federale Overheidsdienst Financiën in Luik te huisvesten. Zo heeft Fedimmo een nieuw huurcontract met een vaste looptijd van 25 jaar, ingaande op 1 juni 2013, zodra het gebouw met zijn 36.700 m<sup>2</sup> kantoren en zijn begroting van 91,1 miljoen EUR gereed is. Fedimmo heeft onmiddellijk een eenmalige vergunning aangevraagd om in de loop van het tweede kwartaal van 2011 met de werken te kunnen aanvangen.

Zoals zij vorig jaar had aangekondigd, droeg Fedimmo in februari 2009 de zakelijke rechten over van een gebouw dat op korte termijn aan de Belgische staat verhuurd was (Frankrijklei te Antwerpen) en realiseerde hiermee een meerwaarde.

Fedimmo maakte gebruik van haar mogelijkheid tot vervroegde opzegging van de erfpacht die aan de NV Compagnie de Promotion was verleend op het terrein van Blok 2 van het World Trade Center (WTC) in Brussel. Zo wordt Fedimmo op 1 april 2010 volle eigenaar van de bestaande constructie op dit Blok 2, namelijk de sokkel van de Torens 3 en 4, evenals Toren 3 van het WTC. Door deze vervroegde ontbinding zijn Fedimmo en de NV Compagnie de Promotion elkaar wederzijds compensatie verschuldigd.

Naast omvangrijke lopende renovatiewerken in het gebouw Froissart bereidde Fedimmo zich ook voor op een zwaar renovatieprogramma in haar gebouw Wetenschap-Montoyer, zodra de huurder eind maart 2010 weg is.

Ten slotte ging Fedimmo, overeenkomstig haar afspraken met de Belgische staat, tevens verder met haar omvangrijke programma van renovatiewerken ("Widnell-lijst") en haar inspanningen om orde te scheppen in haar portfolio. Op 30 september 2009 bedroegen de kosten van de gerealiseerde werken al 21 miljoen EUR. De huurcontracten met de Belgische staat bepalen dat de huurprijzen kunnen worden verhoogd naarmate deze werken vorderen.

#### b) Balans en resultatenrekeningen:

*Actief:* op 30 september 2009 bedraagt het totale actief 727.693.674 EUR. De vaste activa vormen met 662.566.552 EUR het hoofdbestanddeel. De liquide middelen bedragen 46.760.440 EUR.

Passief: de eigen middelen bedragen 594.893.309 EUR. De schulden bestaan hoofdzakelijk uit een post van 45.142.359 EUR, die een leasingschuld bij de NV Compagnie de Promotion vertegenwoordigt voor Toren 3 van het WTC en een post van 56.934.904 EUR aan schulden bij financiële instellingen (zie overdracht van toekomstige huurgelden).

Resultatenrekening: tijdens het boekjaar werd 39.437.288 EUR aan huurgelden ontvangen, hetgeen een winst na aftrek van belasting opleverde van 11.909.797,43 EUR.

De algemene vergadering ging op 8 december 2009 akkoord met de betaling van een bruto dividend per aandeel van 1,152150923 EUR.

### **3. Belangrijkste risico's en onzekerheden**

#### **a) Risico's op huuropbrengsten**

Het voortbestaan van de cash-flows van de onderneming hangt voornamelijk af van de vraag of haar huuropbrengsten op lange termijn kunnen worden veiliggesteld. Dit risico wordt beperkt door het feit dat de gemiddelde looptijd van de huurcontracten aanvankelijk 17 jaar was en dat voor op korte termijn aflopende huurcontracten dankzij een dynamisch beheer overdrachten met meerwaarde konden worden gerealiseerd.

#### **b) Complierisico's**

Deze risico's krijgen bijzondere aandacht van de raad van bestuur. De onderneming doet geregeld een beroep op externe adviseurs om haar bij te staan bij de naleving van de wet- en regelgeving waaraan haar activiteiten zijn onderworpen. Dit is in het bijzonder het geval voor de risico's inzake urbanisme, milieu en eventuele installatiegebreken.

#### **c) Vastgoedrisico's**

Alle gebouwen van Fedimmo beschikken over passende verzekeringspolissen en de onderneming ziet erop toe dat zij te allen tijde in goede staat verkeren.

Fedimmo heeft besloten in haar gebouwen omvangrijke renovaties en investeringen uit te voeren. Om de risico's in verband met de uitvoering van deze werken tot een minimum te beperken, werden alle technische aspecten, budget en planning nauw opgevolgd. Na de werken zullen deze inspanningen zich vertalen in een verhoging van de huurgelden.

#### **d) Debiteurenrisico**

De onderneming hoeft zich weinig zorgen te maken over dit risico, want zij verhuurt uitsluitend aan de Staat.

#### **e) Risico in verband met de toegang tot krediet**

Dit risico zou zich slechts voordoen indien Fedimmo massaal kredieten zou afsluiten om nieuwe grote projecten te financieren. In dat geval zou ze zich in dezelfde situatie bevinden als de overige actoren in de vastgoedwereld.

## FONDS VOOR SPOORWEGINFRASTRUCTUUR

### I. Activiteit

De vennootschap heeft als doel de uitoefening van de volgende activiteiten, rechtstreeks of onrechtstreeks, voor eigen rekening of voor rekening van derden, alleen of met de medewerking van derden, het beheer en de waarderingen van de gronden vermeld in bijlage I bij het Koninklijk Besluit van 30 december 2004 tot vaststelling van de lijsten van de passiva en de activa bedoeld in artikel 454 § 2, tweede lid van de programwet van 22 december 2003 die door de Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen aan het Fonds voor Spoorweginfrastructuur overgedragen worden, evenals andere commerciële activiteiten met betrekking tot de ontwikkeling, aankoop en verkoop, beheer en financiering van onroerende goederen.

De vennootschap kan de functies van bestuurder, zaakvoerder, gedelegeerde tot het dagelijks bestuur en, in voorkomend geval, vereffenaar uitoefenen en, in het algemeen, voorzien in het bestuur van, het toezicht op en de controle over vennootschappen en ondernemingen. Zij kan participaties en belangen verwerven, onder welke vorm ook, met name door inbreng in speciën of in natura, inschrijving, fusie, splitsing, partiële splitsing of enige andere manier, in bestaande of op te richten vennootschappen en ondernemingen met commerciële, industriële, financiële, vastgoed of andere activiteiten, waarvan het doel identiek, gelijkwaardig of verwant is aan dat van de vennootschap of van aard om de verwezenlijking van haar doel te bevorderen.

De vennootschap kan alle roerende en onroerende goederen, zowel lichamelijke als onlichamelijke, verwerven, huren, verhuren, vervaardigen, vervreemden en omruilen, en in het algemeen alle commerciële, industriële en financiële handelingen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn de verwezenlijking van haar doel te bevorderen.

### 2. Verslag van de Vennootschap

#### a) Toewijzing van het resultaat

De omzet bedraagt 5.760.420,27 EUR, hetgeen een daling is ten opzichte van de omzet van het vorige boekjaar, die 315.901.564,40 EUR bedroeg.

Het bedrag van de bedrijfsopbrengsten is eveneens gedaald tot 6.318.856,32 EUR, in vergelijking met EUR 666.034.269,76 in het vorige boekjaar.

Beide verschijnselen laten zich verklaren door de overdrachten van activa van het FIF-FSI naar de NMBS Holding en Infrabel en de overdrachten van passiva van genoemd Fonds naar de staat, die in werking traden op 31 december 2008, net vóór middernacht, overeenkomstig het koninklijk besluit van 19 december 2008 tot bepaling van de datum van inwerkingtreding van artikel 1, 2 en 8 van het koninklijk besluit van 28 september 2008 betreffende de herstructurering van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur. In de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 zijn de overgedragen activa en passiva dus niet langer opgenomen.

Het bedrag van de verkoop van terreinen is in het boekjaar 2009 gedaald van 15.901.564,40 EUR in 2008 tot 5.760.420,27 EUR in 2009. Het bedrag van de huur van terreinen is daarentegen gestegen van

500.115,02 EUR tot 523.694,80 EUR, maar ook dit zal naar verwachting de komende jaren minder worden, want de terreinen die de meeste huur opbrachten zijn op 25 juni 2009 overdragen naar de Maatschappij voor de Verwerving van Vastgoed.

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van 1.834.352,67 EUR.

#### ***b) Belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd***

De onderneming staat aan grote risico's bloot in verband met de saneringskosten voor de verschillende terreinen in haar bezit. Desalniettemin komen volgens de "Overeenkomst tussen de Staat en de NMBS over verbintenissen inzake bodemsanering" van 20 oktober 2004 alleen de saneringskosten die hoger zijn dan degene welke de NMBS op 31 december 2004 voor haar rekening had moeten nemen, ten laste van het FIF-FSI.

Er is momenteel een geding hangend tussen de N.V. Vivinvest, een van de kopers van het terrein aan de d'Herbouvillekaai te Antwerpen, en het FIF-FSI.

Na de omvorming van het FIF-FSI op 31 december 2008 in naamloze vennootschap en de intrekking op 1 januari 2009 van de vrijstelling van belastingen, heffingen en rechten ten voordele van provincies, gemeenten en agglomeraties en federaties van gemeenten, die eerder door de Belgische staat aan het Fonds was toegekend in zijn hoedanigheid van overheidsbedrijf, heeft het FIF-FSI het advocatenkantoor Clifford Chance gevraagd een studie te verrichten naar de te volgen procedures om zijn terreinen een kadastraal inkomen te verschaffen en zo nodig bij de belastingadministratie achterstallige onroerende voorheffingen te regulariseren.

Wij wachten op het resultaat van deze studie. Uit de eerste inlichtingen valt af te leiden dat een regularisatie met terugwerkende kracht niet erg waarschijnlijk, maar niettemin een mogelijkheid is.

#### ***c) Kapitaalvermindering***

De raad van bestuur van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur, een autonoom overheidsbedrijf, heeft in zijn vergadering van 22 december 2008 besloten het Fonds om te vormen in naamloze vennootschap, en de statuten van het Fonds in zijn nieuwe vorm op te stellen, overeenkomstig het koninklijk besluit van 28 september 2008.

De omvorming van het Fonds in naamloze vennootschap (met inbegrip van de opstelling van de statuten van het Fonds in zijn nieuwe vorm) werd op 23 december 2008 vastgesteld bij authentieke akte en heeft uitwerking gehad op 1 januari 2009.

Het aanvangskapitaal van de Vennootschap werd in de authentieke vastgesteld op EUR 164.290.000, op basis van een overzicht van de toestand van de activa en passiva van het Fonds, vastgesteld op 1 oktober 2008.

Op 13 februari 2009, om een fout van interpretatie op het saldo van de beschikbare waarden te corrigeren, nam de buitengewone algemene vergadering van de naamloze vennootschap FIF-FSI de beslissing over te gaan tot een kapitaalvermindering van de Vennootschap, door incorporatie van het verlies ter hoogte van EUR 22.598.761,48, waardoor het kapitaal op EUR 141.691.238,52 werd gebracht.

Deze kapitaalvermindering werd aangerekend op het fiscaal werkelijk gestort kapitaal, zonder vernietiging van aandelen.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
OPRICHTINGSKOSTEN MATERIËLE ACTIVA	5.066 2.439	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	141.691.239
FINANCIËLE ACTIVA	1.490.120	HERWAARDERINGEN	1.834.353
VORDERINGEN	26.799.990	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	8.942.554
VOORRADEN	97.744.188	RISICO'S	270.493
GELDBELEGGINGEN	26.419.857	SCHULDEN OVERLOPENDE REK.	214.911
OVERLOPENDE REK.	491.890		
TOTAAL	152.953.550	TOTAAL	152.953.550

## IDOC

### 1. Activiteit

De vennootschap heeft geen productieactiviteiten meer. De lopende zaken worden afgehandeld; in bijzonder de opvolging van de schadeclaim ingediend bij de federale overheidsdienst Binnenlandse Zaken.

### 2. Verslag van de vennootschap

In het kader van het hoger beroep betreffende haar schadeclaim, ingeleid door Idoc voor het Hof van Beroep te Brussel, werden door beide partijen in de loop van het boekjaar aanvullende en definitieve syntheseconclusies neergelegd bij het Hof en dit conform de vastgelegde conclusiekalender.

De verandering van de reglementering inzake de Belgische identiteitskaarten had Idoc immers verplicht in gewijzigde omstandigheden identiteitskaarten te produceren en de volledige productiecapaciteit in stand te houden tot 26 augustus 2006 (einde van het contract met de Belgische Staat) met aanzienlijke kosten en schade tot gevolg.

Het Hof van Beroep te Brussel had de zaak voor pleidooien vastgelegd op 14 september 2009, maar het Hof deelde in juli 2009 mede dat deze zitting wordt verschoven naar 25 mei 2010.

In uitvoering van de aandeelhoudersovereenkomst betreffende de aandelen van de n.v. Politeia gesloten op 29 september 2006 verkocht Idoc de laatste helft van het aandelenpakket C aan de afgesproken prijs van 250.000 EUR.

Vermits Idoc geen productieactiviteiten meer heeft bedroegen de bedrijfsopbrengsten EUR 4.267,05 tegen-

ver 75.741,68 EUR in het boekjaar 2007-2008. De bedrijfskosten zijn 135.543,75 EUR t.o.v. 420.395,94 EUR vorig boekjaar.

De financiële opbrengsten bedroegen 114.438,06 EUR, zijnde de dividenden van de n.v. Politeia en de opbrengsten van thesauriebeleggingen. De uitzonderlijke opbrengsten bestaan voornamelijk uit gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van aandelen van de N.V. Politeia. De uitzonderlijke kosten zijn een gevolg van de betaling van de laatste schijf aan Leasinvest Real Estate in het kader van de minnelijke ontbinding van de huurovereenkomst.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsvoering is - 17.230,14 EUR en het verlies van het boekjaar, met inbegrip van het uitzonderlijk resultaat, bedraagt - 171.220,14 EUR; dat overgeboekt wordt naar volgend boekjaar.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap per 30/09/2009 (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
VORDERINGEN	1.621	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	2.727
GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN	1.388	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	66
OVERLOPENDE REKENING	22	VOORZIENINGEN & RISICO'S	2
		SCHULDEN	236
<b>TOTAAL</b>	<b>3.031</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>3.031</b>

## NATIONALE LOTERIJ

### I. Activiteit

De Nationale Loterij is er mee belast, in het algemeen belang en volgens handelsmethodes, openbare loterijen, weddenschappen en wedstrijden te organiseren in de vormen en volgens de nadere regels bepaald door de Koning op voordracht van de minister tot wiens bevoegdheid overheidsbedrijven en overheidsdeelnemingen behoren.

De Nationale Loterij is er tevens mee belast, in het algemeen belang en volgens handelsmethodes, kansspelen te organiseren in de vormen en volgens de nadere regels bepaald door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, op voordracht van de minister tot wiens bevoegdheid overheidsbedrijven en

overheidsdeelnemingen behoren en van de minister van Justitie en na advies van de kansspelcommissie, bedoeld in artikel 9 van de wet van 7 mei 1999 op de kansspelen, de kansspelinrichtingen en de bescherming van de spelers. De handelingen van de Nationale Loterij worden geacht daden van koophandel te zijn.

## 2. Verslag van de vennootschap

Na het eerste semester van 2009 werd een omzetzijging van bijna 3% in vergelijking met 2008 opgetekend. Met een omzetverlies dat beperkt bleef tot 2,41%, werden in het derde kwartaal de eerste tekenen van herstel zichtbaar. In het laatste kwartaal groeide de omzet van de Nationale Loterij opnieuw: het zakencijfer steeg met 3,75 % in vergelijking met dezelfde periode in 2008. Zo wist de Nationale Loterij in 2009 haar omzetverlies ten opzichte van 2008 te beperken tot -1,14% of 13.062.940 EUR, en dat ondanks de economische crisis.

De lichte omzetzijging is te wijten aan de dalende verkoop van de krasbiljetten (-13.867.125,25 EUR of -6,28 %). Deze daling loopt overigens gelijk met de daling van het aantal verkooppunten, veelal getroffen door de economische crisis (-5,7% of 322 verkooppunten).

Ondanks de dalende omzet, slaagde de Nationale Loterij er toch nog in tot een niet onaardig resultaat te komen: de te bestemmen winst van het boekjaar 2009 (na belastingen én na overboeking van 750.000,00 euro naar de belastingvrije reserves in het kader van de tax shelter investeringen van de onderneming) bedroeg immers 22.283.331,62 EUR (in 2008 beliep de te bestemmen winst, na belastingen en na toevoeging van hetzelfde bedrag aan de belastingvrije reserves, 29.137.750,81 EUR). Aan de jaarvergadering wordt voorgesteld aan de aandeelhouders hetzelfde dividend als in 2008 (19.690.000 EUR) uit te keren.

*In 2009 besteedde de vennootschap meer dan speciale aandacht aan:*

- een innoverend en attractief spelaanbod. Zo werden Lotto Extra (speciale maandagtrekkingen van Lotto) en Golden Ticket (een product in het kader van de 75ste verjaardag van de Nationale Loterij) gelanceerd, werd er met de internationale partners druk vergaderd over mogelijke aanpassingen aan het product Euro Millions en over de ontwikkeling van andere gemeenschappelijke (mondiale) spelen en werd de broodnodige modernisering van het product Lotto voorbereid. Daarnaast werden – met succes – zes nieuwe krasproducten gelanceerd en werden bestaande “klassieke” spelen, zoals Quick Cash, opgefrist. Daarbij werd bijzondere aandacht besteed aan de aanpassing van de lotenplannen en productprijzen in het licht van de verslechterende economische conjunctuur;
- de ontwikkeling van het IGS-platform dat het sinds maart 2010 mogelijk maakt om via internet de online-producten van de Nationale Loterij te spelen;
- het project “verantwoord spelgedrag”, dat tot doel heeft de schade die het spel bij kwetsbare personen zou kunnen veroorzaken, tot een minimum te beperken;
- de belangrijkste productiefactor, nl. de mens. Daarom werd het voorbije jaar verder hard gewerkt aan de modernisering van het HR-beleid, met de introductie van het evaluatiesysteem PEC (Perfomantie Evolutie Cyclus) en een nieuwe remuneratiepolitiek als belangrijkste voorbeelden. Die inspanningen zullen uiteraard in de komende jaren worden voortgezet;



- de informatica, waarbij de fundamenteën werden gelegd van een meerjarig ICT-plan waarvan de impact zich vanaf 2011 zal laten voelen;
- het behalen van een nieuw WLA-certificaat, één van de vereisten voor verdere deelname aan Euro Millions. Bovendien versterkt een dergelijke certificatie ongetwijfeld het vertrouwen van de spelers en de partners in de Nationale Loterij;
- de verdere implementatie van het SAP-project met de integratie van de HR-module;
- het project Total Supply Chain, met als doel het hertekenen van de logistieke processen van de onderneming, dat sinds begin 2010 in de praktijk wordt toegepast.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap op 31/12/2009 (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	27.119	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	120.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	22.145	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	77.687
VORDERINGEN	28.408	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN LASTEN	32.344
GELDBELEGGINGEN	368.655	SCHULDEN	183.020
OVERLOPENDE REKENINGEN	4.252	OVERLOPENDE REKENINGEN	37.528
<b>TOTAAL</b>	<b>450.579</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>450.579</b>

## PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN (BOZAR)

### I. Activiteit

Het Paleis voor Schone Kunsten, een naamloze vennootschap van publiek recht met sociaal oogmerk, heeft als doel en streeft actief naar de verwezenlijking, uitwerking en totstandbrenging – bij voorkeur in de locaties van het Paleis voor Schone Kunsten – van een multidisciplinaire en geïntegreerde culturele programmatie die bijdraagt tot de Europese en internationale uitstraling van het federale België, de Gemeenschappen en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

*Deze opdracht omvat:*

- Specifieke culturele producties in het Paleis voor Schone Kunsten die zich niet exclusief tot de ene of de andere Gemeenschap richten;
- Coproducties op de in voorgaande paragraaf bedoelde domeinen, in samenwerking met ondernemingen, organisaties en instellingen met een vergelijkbaar maatschappelijk doel;

Het ter beschikking stellen van de zalen en de infrastructuur van het gebouw aan ondernemingen, organisaties en instellingen die een eigen culturele programmatie aanbieden.

## 2. Verslag van de onderneming

In 2009 pakte het Paleis voor Schone Kunsten volgende zones aan: de renovatie van het sanitair van de Henry Le Boeufzaal, de inrichting van een nieuwe vestiaire voor de musici, renovatie aan de conferentietrap en diverse werken die een aanpassing aan de milieunormen vergden. Ook de werkzaamheden voor de doorsteek naar de archeologische site, de ondergrondse passage naar het Congressenpaleis en de reiniging van de façade gingen van start.

De renovatie van het zuidelijk tentoonstellingsparcours, goed voor een oppervlakte van 5000 m<sup>2</sup> werd in 2009 voltooid. Ondertussen werden meer dan 40 tentoonstellingszalen voorzien van een stabiel binnenklimaat. Het project voor de renovatie van het restaurant krijgt meer en meer vorm.

In 2009 bedroeg het aantal front office-activiteiten 5950. Het totaal aantal activiteiten liep op tot 10783 met 4833 back office-activiteiten. De front office-activiteiten waren gelijk (elk 1/3) verdeeld over:

### Specifieke Bozar-activiteiten

Coproducties.

Verhuur van zalen.

Het project steunde op alle culturele en artistieke sectoren en nam daarbij steeds twee criteria in acht: kwaliteit en diversifiëring.

### Muziek

Bij de muzikale activiteiten werd uitgegaan van vier principes: trouw aan de klassieke en hedendaagse muziek, diversiteit van muziekstijlen (inclusief wereldmuziek en jazz), ontdekking van jong talent en nieuwe creaties, en de voortdurende bekommernis om open te staan voor alle publieksgroepen. Meer dan 300 concerten werden geprogrammeerd waaronder talloze coproducties met culturele partners zoals het NOB, De Munt, het Orchestre Philharmonique de Liège, de Filharmonie van Vlaanderen, het Klara Festival en Ars Musica.

### Film

Het departement BOZAR CINEMA introduceert film en video in het Paleis voor Schone Kunsten. Daarvoor werkt BOZAR CINEMA samen met de andere afdelingen en met het Koninklijk Belgisch Filmarchief.

BOZAR CINEMA verkent de kunstvorm in al zijn facetten. Film voor het breed publiek hoort daarbij, maar ook het experiment en evenementen die het grensgebied tussen film en andere kunstvormen verkennen. Op deze manier moet film een centrale plaats verwerven in het multidisciplinaire programma van het Paleis voor Schone Kunsten.

De reeks 'Filmevenementen' brengt avant-premières en hommages aan sleutelfiguren van de cinema, in aanwezigheid van belangrijke regisseurs of acteurs. Daarnaast zijn er retrospectievels en films voor een familiepubliek zoals de reeks Jonge Filmfans. In Expanding Cinema staat de film als veelzijdige artistieke discipline centraal, vaak in relatie met concert, theater, architectuur of hedendaagse kunst. Ook het documentaire genre kwam in 2009 aan bod. Tenslotte verkent BOZAR CINEMA de nieuwe middelen en technieken, zoals tijdens het festival « Pocket Film ».

### Tentoonstellingen

Het tentoonstellingenprogramma liep het hele jaar door met vier tot zes evenementen per seizoen (lente, zomer, herfst). Oude en hedendaagse kunst, thematentoonstellingen en monografieën, artiesten, architectuur, fotografie, enz. wisselden elkaar af in 2009 en bevestigden de trend die zich de voorgaande jaren reeds aftekende om de meest uiteenlopende publieksgroepen aan te trekken. We willen meteen ook de aandacht vestigen op de keuze van de tentoonstellingen. Deze zomer was er het project 'Calle Sophie', een retrospectieve opgedragen aan de kunstenaar zelf, dit jaar voor het eerst te zien in België.

We voegen hier ook nog aan toe dat europalia.china in 2009 heel wat aandacht kreeg met vijf tentoonstellingen die voor die gelegenheid georganiseerd werden in co-productie met Europalia International. De tentoonstelling 'Zoon van de hemel' was ontegensprekelijk de grootste publiekstrekker met 120.000 bezoekers. De programmering toonde de culturele diversiteit van het land in tal van disciplines zoals fotografie, architectuur en hedendaagse kunst.

Bovendien opteerde het Paleis voor Schone Kunsten ervoor om net als elk jaar het Belgische artiesten onder de aandacht te brengen. Jan De Cock, het architectenbureau Robbrecht en Daem en de laureaten van Prijs Jonge Belgische Schilderkunst konden hun werk hier tentoonstellen.

### Architectuur

De programmering ontwikkelde zich in 2009 rond drie assen: tentoonstellingen, een lezingenreeks en een micro-tentoonstellingen- en lezingenreeks. Telkens staat daarin het debat rond architectuur centraal.

### Dans, theater, literatuur, transversaliteit

Het PSK heeft verder projecten waarvoor het uitgaat van een transversale benadering. In 2009 viel de eer te beurt aan Italië en China in het kader van een geïntegreerd project. Deze festivals zijn een gelegenheid om soms vrij onbekende culturen onder de aandacht te brengen. Onze aanpak bleef dan ook niet beperkt tot het brengen van veeleer traditionele dans- of theaterproducties: jonge hedendaagse artiesten kregen binnen het kader van deze projecten ruime aandacht.

We vinden het overigens niet altijd nodig om een specifiek thema te kiezen als basis voor onze transversale aanpak: we besteedden ook bijzondere aandacht aan muziek in combinatie met poëzie, film met literatuur, en klassieke muziek met video.

Tegelijk blijven BOZAR THEATRE en BOZAR LITERATURE een rijk en gediversifieerd aanbod verzorgen voor het publiek, met name in het kader van de samenwerking met Jeudi-Lire of met het Brusselse Théâtre du Rideau.

Bozar Studio consolideerde het werk van het gidsenteam en pakte uit met nieuwe originele concepten voor gezinnen: een ontdekkingsparcours doorheen de tentoonstellingen en het gebouw, geleide bezoeken voor kinderen en verjaardagsfeestjes. Voorbereidende studies werden gemaakt voor de onthaalruimte voor BOZAR STUDIO.

### 3. Verkorte balans van de onderneming

Balans: 31/12/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	25.376	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	22.609
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	73	HERWAARDERINGEN	385
VORDERINGEN	5.730	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	-5.263
THESAURIEBELEGGINGEN	5.274	KAPITAALSUBSIDIES	5.873
LIQUIDE MIDDELEN	893	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN UITGAVEN	1.057
OVERLOPENDE REKENINGEN	164	SCHULDEN	10.162
		OVERLOPENDE REKENINGEN	37.528
<b>TOTAAL</b>	<b>37.510</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>37.510</b>

## SN AIRHOLDING

### 1. Activiteit

De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland, of participaties te verwerven en/of aan te houden in alle bestaande op het gebied van luchtvervoer of in domeinen die daarmee zijn verbonden.

De vennootschap heeft eveneens tot doel elk type van dienstverlening ter ondersteuning van of bijstand aan luchtvaartmaatschappijen.

### 2. Verslag van de vennootschap

In het algemeen werd het jaar gekenmerkt door:

- a) De overeenkomst met Lufthansa om, in een eerste fase, een strategische deelneming van 45% te nemen in het kapitaal van de vennootschap en, in een tweede fase, een optie om de volledige aandelen van de aandeelhouders van de vennootschap over te nemen.
- b) Het kapitaal is verhoogd met 64,7 miljoen EUR bij wijze van uitgifte van 1.430.943 door Lufthansa onderschreven nieuwe aandelen.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans: 31/12/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	50	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	127 47
FINANCIËLE ACTIVA	173 375	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	1 533
VORDERINGEN	1 055	VOORZIENINGEN RISICO'S	650
GELDBELEGGINGEN	94 952	SCHULDEN	145 774
<b>TOTAAL</b>	<b>275 432</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>275 432</b>

## SONACA

Na 2008, dat voor de onderneming één van de zwaarste jaren was sinds haar oprichting, was ook 2009 weer een erg moeilijk boekjaar, vooral op industrieel en sociaal vlak.

Nadat 2008 in het teken had gestaan van de moeilijkheden van de SONACA Groep om de volatiele koers van de Amerikaanse dollar het hoofd te bieden, verplichtten de tempovertragingen in alle programma's - een direct gevolg van de wereldcrisis - ons ertoe om in al onze fabrieken strenge herstructureringsplannen door te voeren.

Het in 2008 opgezette herstel- en kostenreductieplan moest vanwege tempovertragingen in de orde van 30% opnieuw worden aangepast. Maar de gevolgen van deze strikte en permanente controle laten zich inmiddels positief voelen.

Ook in de rest van de wereld had de luchtvaartindustrie het in 2009 erg moeilijk:

- het mondiale passagiersvervoer is 3,9% gedaald ten opzichte van 2008;
- het luchtvervoer is in vergelijking met dezelfde periode 15% teruggelopen;
- de luchtvaartmaatschappijen streven nog altijd naar een grotere rentabiliteit.

In deze verstoorde context registreert de SONACA Groep voor het boekjaar 2009 een verlies van 66 miljoen EUR.

Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van:

1. grote tempovertragingen in alle fabrieken van de Groep;
2. de invoering van omvangrijke herstructureringsplannen in alle fabrieken van de Groep;
3. voorzichtige provisies op de waardering van onze voorraden en onze lopende productie.

Het geconsolideerde bedrag van de bedrijfsopbrengsten van de Groep valt met 218 miljoen EUR een stuk lager uit, wat het gevolg is van de aanzienlijke tempovertraging in al onze industriële en commerciële programma's.

Alle fabrieken van de Groep werden aan omvangrijke herstructureringsplannen onderworpen. In alle eenheden werden deze plannen onder de best mogelijke voorwaarden uitgevoerd, in overleg met de werknemersafgevaardigden. In totaal 700 medewerkers hebben of zullen de Groep verlaten, waarvan alleen al 400 op de site in het Belgische Gosselies.

Ondanks deze moeilijke context heeft de onderneming gelukkig ook goed nieuws te melden, dat reële perspectieven biedt voor een stabilisatie en op langere termijn zelfs een verbetering van de situatie:

- Op ons studiebureau is een begin gemaakt met het contract voor de AIRBUS A350 XWB.
- Op de luchtvaartbeurs van Le Bourget heeft SONACA met BOMBARDIER een contract gesloten voor een uitgebreid werkpakket voor de nieuwe CSeries van de Canadese vliegtuigbouwer.
- Het Legacy 500-programma voor EMBRAER kon worden versterkt dankzij de succesvolle afsluiting van de PDR (preliminary design review) en de CDR (critical design review) voor de achterromp en de flaps.
- Het voorontwerp van de Learjet 85 van BOMBARDIER is in overleg met de klant voortgezet.

In termen van dagelijks beheer was 2009 het jaar van de geleidelijke integratie van LEAN op de site van Gosselies. Dit productiesysteem, dat door al onze klanten wordt gevolgd, zal in 2010 worden uitgebreid en in al onze werkplaatsen en dochterondernemingen ten uitvoer worden gelegd. Het draait rond een grootschalig trainings- en communicatieprogramma dat uiteindelijk tot een drastische reductie van de kosten in de onderneming zal moeten leiden, en tegelijkertijd de kwaliteit van onze productie zal moeten verbeteren.

Ook boekjaar 2009 werd dus weer tegen een zeer delicate achtergrond afgesloten. De op sociaal gebied zeer moeilijke doch onontkoombare beslissingen zouden in 2010 tot een positieve EBITDA moeten leiden. Met het verwachte einde van de wereldcrisis in 2011-2012, gekoppeld aan het geleidelijk in productie brengen van de nieuwe contracten van de SONACA Groep, kunnen we de toekomst weer met enige rust en vertrouwen tegemoet zien.

## SOPIMA

### I. Activiteit

Sopima heeft als maatschappelijk doel alle handelingen m.b.t. vastgoed. Zij beheert administratieve gebouwen die haar eigendom zijn en die tot verhuur zijn bestemd. Zij voert de meestal zware renovatie uit van kantorengebouwen.

## 2. Verslag van de vennootschap

De voorlopige oplevering van de ruwbouwwerken voor de renovatie van het Douanehotel vond plaats, mits voorbehoud, op 30 april 2009.

De voor het opheffen van dit voorbehoud nodige tussenkomsten waren nog niet beëindigd op het einde van het boekjaar. Ondanks enige verrassingen (ontdekking van onvermoede lege volumes, grond die plaatselijk onvoldoende draagkracht bezit...), die overigens integrerend deel uitmaken van het renoveren van oude gebouwen, duidt alles erop dat deze fase van de werken geen aanleiding zal geven tot een betekenisvolle overschrijding van de toewijzingsprijs. Rekening houdend met de verslechterde toestand op de vastgoedmarkt werd beslist om de werken m.b.t. de afwerking en de speciale technieken niet op te starten zonder een voldoende stevige verbintenis vanwege een kandidaat huurder of koper. Brussel-Leefmilieu heeft de uitgevoerde tussenkomsten goedgekeurd in de zones waar aanwijzingen i.v.m. een bodemverontreiniging vastgesteld werden en niets is ontdekt dat het besluit van de risicoanalyse tegenspreekt volgens hetwelk geen sanering noodzakelijk is.

De fiscale administratie heeft van Sopima ten titel van het belastingjaar 2007 verdragingsintresten opgeëist wegens het gebrek aan herbelegging van meerwaarden gerealiseerd op verkopen van onroerende goederen. Sopima heeft de zaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg aanhangig dienen te maken zoals zij het ook had gedaan i.v.m. verdragingsintresten die, om dezelfde reden, ten titel van het belastingjaar 2006, werden opgeëist.

Rekening houdend met het zeer lage peil van de intrestvoeten geboden op de 48 uur-rekening bij de Thesaurie waarop het gros van de tegoeden van Sopima was geplaatst, beslist werd om te beleggen in effecten op korte termijn (één tot zes maanden) die door de Staat of de gefedereerde deelgebieden worden uitgegeven en een beter rendement bieden.

## 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans op 30/06/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	5.605	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	120.909
FINANCIËLE ACTIVA	11.500	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	177.503
VORDERINGEN	7.705	SCHULDEN	13.564
GELDBELEGGINGEN	282.202		
<b>TOTAAL</b>	<b>307.422</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>307.422</b>

## STARTERSFONDS

### 1. Activiteit

De vennootschap heeft als doel bij te dragen tot de financiering van leningen toegekend door het Participatiefonds ten gunste van natuurlijke of rechtspersonen, daarin begrepen niet-werkende werkzoekenden, die hun eigen onderneming wensen op te richten of die gestart zijn met hun beroepsactiviteit sedert maximum vier jaren.

### 2. Verslag van de vennootschap

Het balanstotaal op 31.12.2009 beloopt 111.152.415 EUR tegenover 64.590.790 EUR eind 2008. De forse stijging is te wijten aan de uitgifte van een nieuwe obligatielening in 2009.

De eerste obligatielening van 65.000.000 EUR uitgegeven in 2004 werd zoals voorzien op vervalddag dd 8 juni 2009 teruggestort aan de inschrijvers.

Naar aanleiding van het relanceplan van de federale regering, waarin het Participatiefonds en het Startersfonds een belangrijke rol kregen toebedeeld, werd voorzien in een uitgifte van een nieuwe obligatielening van maximaal EUR 300 miljoen door de CVBA Startersfonds.

Het KB van 23 december 2008 legde de modaliteiten voor uitgifte van de tweede obligatielening van het Startersfonds vast. Het KB stelt samengevat dat het gaat om: een obligatielening van maximum 300.000.000 EUR met een looptijd van 7 jaar, met staatswaarborg, in coupures op naam (enkel natuurlijke personen) met een nominale waarde van 500 EUR; vervroegde terugbetaling behoudens in geval van overlijden is niet mogelijk; de rentevoet is niet lager dan deze van de OLO met overeenstemmende termijn en er is niet voorzien in een beursnotering noch secundaire markt. Hierbij kan nog genoteerd worden dat in de Programmawet van 8 april 2003 werd gestipuleerd dat aan natuurlijke personen een belastingvermindering van 5 % verleend wordt, voor zover de waardepapieren 60 maanden worden bijgehouden en dit met een maximum van EUR 290 per persoon.

Hierbij diende een statutenwijziging worden doorgevoerd die toelaat dat de schuldbelasting van de CVBA Startersfonds kan verhoogd worden van 75 miljoen EUR naar 375 miljoen EUR. De voorwaarden die werden voorzien in het KB van 23 december 2008 tot wijziging van het KB van 16 mei 2003 tot vaststelling van de oprichtingsmodaliteiten van het financieringsfiliaal van het Participatiefonds, werden in de bijzondere algemene vergadering van 20 januari 2009 en bij notariële akte bekrachtigd.

In totaal werd er voor EUR 108.780.500 opgehaald. Het betreft in totaal 16.600 inschrijvers die beheerd worden in de daartoe specifiek ontwikkelde informaticatoepassing SEDNA. De inschrijvingsperiode liep van 23 maart 2009 tot en met 30 april 2009 met betaaldatum 8 mei 2009. De intrestvoet bedraagt 3,75%.

Van de opgehaalde middelen werd er op 11 mei 2009 106.000.000 EUR uitgeleend aan het Participatiefonds teneinde deze laatste toe te laten onder andere te voldoen aan de aanvragen van leningen naar het nieuwe product INITIO dat sinds 1 december 2008 werd uitgebracht. Het grote verschil met de andere producten van het Participatiefonds is dat de kredietnemer zijn aanvraag eerst kan richten tot het Participatiefonds. Eens



er een principeakkoord is, begeeft de aanvrager zich naar de bankinstelling van zijn keuze om een krediet voor de uitwerking van zijn project aan te vragen. Een voorafgaand akkoord van het Participatiefonds van deze achtergestelde lening, vereenvoudigt het onderzoek van de bankinstelling en biedt haar een stimulans om de aanvraag positief beantwoorden

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
OPRICHTINGSKOSTEN	1.001.625	KAPITAAL EN UITGIFTE-PREMIES	130.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	106.000.000	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	3.248
VORDERINGEN	2.026	SCHULDEN	108.370.390
GELDBELEGGINGEN EN KREDIETINSTELLINGEN	1.309.189	OVERLOPENDE REKENINGEN	2.648.777
OVERLOPENDE REKENINGEN	2.839.575		
<b>TOTAAL</b>	<b>111.152.415</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>111.152.415</b>

## TECHSPACE AERO

### I. Commerciële activiteit

#### *Militaire productie*

Op het vlak van de militaire productie was het activiteitsniveau globaal gezien lager dan in 2008. Het ging daarbij voornamelijk om de productie in onderaanneming van onderdelen voor de F100-motoren van Pratt & Whitney en de F110-motoren van General Electric. Verder werden in 2009 de ontwikkelingswerkzaamheden in het kader van het TP400-programma en verscheidene kwalificatietests op de proefbanken in het fort van Liers voortgezet. De eerste vlucht van het A400M vliegtuig vond plaats in december. De ontwikkeling van het vliegtuig verloopt moeizamer dan voorzien en het programma heeft opnieuw vertraging opgelopen.

#### *Civiele productie*

Qua volumes bleef de civiele productie in 2009 weliswaar 5% onder die van 2008, maar de daling was niettemin een stuk kleiner dan wat met de economische situatie te verwachten was. De crisis heeft over het algemeen geen gevolgen gehad voor de levering van vliegtuigen met meer dan 10 plaatsen. De vliegtuigbouwers

beschikten eind 2008 zelfs over een groot aantal orders. Dit was niet het geval met de kleinere vliegtuigen (business jets). De activiteiten rond de CF34-10E liepen dan ook sterk terug voor Techspace Aero. 2009 werd verder gekenmerkt door nieuwe vertragingen in het programma voor de Boeing 787 en in de productiestijging van de Airbus A380, hetgeen grote afwijkingen in het programma voor de levering van motoren ten gevolg had. De markt vertoont op middellange/lange termijn een stijgende lijn en de vooruitzichten blijven gunstig, zowel voor de mature programma's (CFM56) als voor de nieuwe programma's waaraan Techspace Aero sedert enkele jaren werkt (met name de GEnX).

#### *Onderhoud, herstelling, verhandeling*

De activiteit loopt sterk terug na de overdracht in juli 2008 van het militaire deel naar Pratt & Whitney. Er blijft nog wel een beperkte onderhoudsactiviteit behouden voor de smeergroepen van de CFM56 en de GE90.

#### *Ruimtevaartproductie*

De productieactiviteit is in 2009 stabiel gebleven. Naast de versterking van de positie van Arianespace op de commerciële markt werd Techspace Aero ook formeel belast met de elektromagnetische kleppen van de Vinci-motor.

#### *Proefbanken (Cenco International™)*

Sterke stijging van de omzet in 2009 maar daling van de orders na het opschorten van verscheidene projecten. Creatie van het merk Eolines voor de commercialisering van de proefapparatuur. Versterking van de handelsbetrekkingen met Rolls-Royce.

## **2. Investerings en industriële activiteiten**

#### *Productie & personeel*

Daling van de bestuurde last met meer dan 20% ten opzichte van 2008. Het gevolg was een beperking van de interne capaciteit, de repatriëring van bepaalde onderaannemingen en verscheidene dagen economische werkloosheid. Er worden omvangrijke productiviteitsmaatregelen genomen en nieuwe groepssynergieën worden versterkt. De uitvoering van het industriële plan (vestigingen en investeringen) werd aangepast na de vertragingen in de programma's en de investeringen werden vooral beperkt tot vervangingsinvesteringen. Het personeel, exclusief langdurig afwezig, bedraagt 1.148 personen, tegen 1.207 eind 2008. De evolutie van de activiteit in 2009 heeft eveneens gevolgen gehad voor het aantal personen met een contract van bepaalde duur. Personeelsopleiding maakt 3,8% van de loonmassa uit.

#### *Ontwikkeling & industrialisering*

De activiteiten aan de in ontwikkeling zijnde programma's werden voortgezet (GEnX, TP400, CF34-10A, smeermodule voor GTF-motoren). Door de industrialisering van de nieuwe onderdelen en de lancering van nieuwe apparatuur is deze technische activiteit buitengewoon belangrijk.

#### *Onderzoek & Technologie*

De inspanningen van O&T vertonen 3 zwaartepunten: aerodynamica, composietmaterialen en elektrische

apparatuur. Techspace Aero bereidt zich actief voor op haar bijdrage aan de ontwikkeling van het demonstratiemodel van de LeapX, dat de CFM56 zal moeten vervangen. En ten slotte neemt de onderneming ook actief deel aan de competitiviteitspool Skywin, in het kader van het "Marshallplan" van het Waalse Gewest.

Techspace Aero realiseerde in 2009 materiële en immateriële investeringen ter hoogte van 15,9 miljoen EUR, een stuk minder dan in 2008. Dit kwam door de teruglopende ontwikkelingsuitgaven en de beperking van de investeringen in apparatuur en infrastructuur tot voornamelijk vervangingsinvesteringen. De belangrijkste afgeronde of in uitvoering zijnde investeringen waren de volgende:

- Onderzoek & ontwikkeling voor nieuwe programma's: 7,2 miljoen EUR.
- Aankoop van nieuwe productiemiddelen: 8,4 miljoen EUR.

### 3. Analyse van de resultatenrekening

De omzet bedroeg 318,3 miljoen EUR in 2009 tegen 337,0 miljoen EUR in 2008: een daling van 5,5 %. Bij een constante euro/dolar-pariteit en gelijke perimeter zien we een soortgelijke trend.

Het bedrijfsresultaat bedraagt 22,3 miljoen EUR (7,0% van de omzet) ten opzichte van 2,8 miljoen EUR in 2008. Het stond in 2009 in het teken van de teruglopende afschrijvingen in O&O en de toewijzingen ten behoeve van de voorzieningen voor contractverliezen.

Het financiële resultaat bedraagt 0,3 miljoen EUR tegen 8,7 miljoen EUR in 2008. Deze evolutie komt deels door de sterke daling van de gemiddelde rentevoet op geldbeleggingen, de teruglopende afschrijvingen van kapitaalsubsidies en een groot wisselkoersverschil in 2008.

In termen van financiële instrumenten steunt Techspace Aero op het beheer van het wisselkoersrisico, dat op het niveau van de groep is gecentraliseerd. De winst vóór belastingen bedraagt derhalve 22,7 miljoen EUR in 2009, vergeleken met 11,0 miljoen EUR in 2008.

Techspace Aero sluit het boekjaar af met een nettoresultaat van 18,5 miljoen EUR in 2008 (5,8% van de omzet), tegen 11,1 miljoen EUR in 2008 (3,3% van de omzet).

De Raad heeft geen kennis van gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar die de hierboven gepresenteerde resultaten ingrijpend zouden kunnen veranderen.

### 4. Winstbestemming

Op het einde van boekjaar 2009 bedroeg het te bestemmen saldo 132,8 miljoen EUR, dat bestaat uit de te bestemmen winst van het boekjaar ten bedrage van 18,5 miljoen EUR en een nieuwe overdracht van 114,3 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur stelt de volgende winstbestemming voor:

- uitkering van een brutodividend van 1,20 EUR per aandeel: 9,1 miljoen EUR.
- over te dragen winst: 123,7 miljoen EUR.

Op basis van dit voorstel zou het eigen kapitaal 184,6 miljoen EUR bedragen, d.w.z. 36% van het balanstotaal.

### 5. Samenvatting

Markante feiten voor Techspace Aero waren in 2009:

- Een omzetzak van iets meer dan 5 % in courante EUR en tevens in volume bij gelijke perimeter en constante euro/dollar-pariteit.
- Een sterke terugloop van de industriële activiteit als gevolg van de evolutie van de luchtvaartmarkt en de nieuwe vertragingen in het Boeing 787 programma en in de productiestijging van de Airbus A380.
- Een lichte opschorting van het einde van de lopende motorontwikkelingen maar tevens de eerste vlucht, eind 2009, van de Boeing 787 en het militaire vliegtuig Airbus A400M.
- Een duidelijker en sneller tijdschema voor de invoering van de opvolger van de CFM56. Dit betekent dat het Onderzoek- en Technologieplan moet worden uitgebreid teneinde sneller innoverende ontwikkelingen te kunnen voorstellen.
- Een bevredigende vooruitgang.
- Een stijging van de financiële resultaten met in het bijzonder een veel kleinere behoefte aan werkkapitaal, een zeer goede prestatie in termen van vrije cash-flow en een nog altijd zeer solide financiële situatie.

## 6. Vooruitzichten

De markt van de burgerluchtvaart, die de grootste bijdrage levert aan de activiteiten en middelen van Techspace Aero, is cyclisch van aard en wisselt dus af met min of meer lange perioden van terugloop met perioden van groei. De markt blijft niettemin structureel gericht op een langetermijngroei. Techspace Aero is betrokken bij de belangrijkste motorprogramma's die de komende jaren verkocht zullen worden en verder bereidt zij zich op de toekomst voor met investeringen in nieuwe technologieën. Dankzij haar zeer solide financiële structuur heeft de onderneming de beste troeven in huis om met succes de toekomstige uitdagingen en problemen van de conjunctuur het hoofd te kunnen bieden. In een omgeving die de laatste jaren – en met name de laatste maanden gekenmerkt werd door zeer volatiele grondstofprijzen, een permanente en soms zeer grote schommeling van de euro/dollar-pariteit en geregelde aanpassingen van de uitgangspunten van de programma's, wil Techspace Aero haar progressie voortzetten en verdere stappen ondernemen om haar kostenstructuur, industriële programma's, aankoopbeleid en financieel beleid zo bij te sturen dat ze haar voornaamste financiële en industriële doelstellingen kan realiseren.

## ZEPHYR-FIN

### I. Activiteit

De vennootschap heeft tot doel het verwerven, de inschrijving, de vaste opname, de plaatsing, de overdracht en de onderhandeling van aandelen, deelbewijzen, obligaties, certificaten, schuldvorderingen en andere roerende waarden uitgegeven door elke luchtvaartmaatschappij of elke maatschappij verbonden aan de luchtvaartsector, alsook het beheer van deze investeringen en deelnemingen.

## 2. Verslag

Gerechtelijke procedures tegen SAIRGROUP, SAIRLINES, SWISSAIR INTERNATIONAL FINANCE III en de voormalige bestuurders van deze vennootschappen:

Tijdens het voorbije boekjaar heeft Zephyr-Fin de gerechtelijke procedures voortgezet met de Staat en de FPIM, die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep. Deze gerechtelijke procedures werden toegelicht in de voorgaande verslagen. Tevens werd de mogelijkheid voorbehouden om een vordering tot schadeloosstelling in te stellen tegen de bestuurders van SAirGroup en SAirLines voor de fouten die gemaakt werden bij het onderhandelen en sluiten van meerdere overeenkomsten in het kader van het faillissement van SABENA.

Eenzijds heeft Zephyr-Fin samen de FPIM en de Belgische Staat, de gerechtelijke procedures te Brussel voortgezet tegen SAirGroup, SAirLines, en Swissair International Finance III met het oog op de veroordeling van SAirGroup en SAirLines tot het herstellen van de schade veroorzaakt door hun fouten en het doen tenietgaan van de schuldvordering ontstaan uit de lening die SAirGroup heeft toegekend aan de FIM in 1995. Deze zaak is hangende voor het Hof van beroep van Brussel en zal, in principe, gepleit worden in de loop van september en oktober 2010.

Anderzijds hebben Zephyr-Fin evenals de Belgische Staat en de FPIM, in het kader van de vereffening van SAirGroup en SAirLines, overeenkomstig de vordering tot schadevergoeding schuldvorderingen ingediend. De vereffenaars van SAirLines en SAirGroup hebben deze schuldvorderingen echter geweigerd.

Zephyr-Fin evenals de Belgische Staat en de FPIM hebben derhalve een rechtsmiddel ingesteld voor de rechtbank van eerste aanleg van Zurich om hun schuldvorderingen te doen opnemen, waarbij voorafgaandelijk werd gevraagd, de rangregeling tot de uitspraak van het Hof van beroep van Brussel op te schorten. Op 30 september 2008 heeft het Federaal Gerechtshof (het hoogste gerecht van Zwitserland) de eis tot opschorting afgewezen. Zephyr-Fin, evenals de Belgische Staat en de FPIM, hebben, op 16 april 2009, een memorie neergelegd die de middelen uiteenzet tot staving van het beroep, tegen de beslissing die weigert hun schuldvorderingen in de rangregeling op te nemen. De partijen ruilen actueel hun memories.

Bovendien hebben Zephyr-Fin evenals de Belgische Staat en de FPIM, op 13 maart 2006, in het kader van het strafrechterlijk onderzoek in Zwitserland, strafklacht ingediend tegen de voormalige bestuurders van SAirGroup en SAirLines en tegen onbekenden, onder meer wegens oplichting en valse inlichtingen. Negentien voormalige bestuurders in beschuldiging zijn gesteld in het kader van het eerste luik van dit strafrechterlijk dossier, inzake de valse verklaringen van bepaalde bestuurders over de financiële situatie van SAirGroup en SAirLines. Ze zijn allen vrijgesproken.

In het kader van het tweede luik (inbreuken van boekhoudkundige aard), heeft het Parket van Zurich beschikkingen van buitenvervolginstelling uitgesproken. Zephyr-Fin evenals de Staat en de FPIM hebben tegen deze beschikkingen beroep ingesteld op 5 november 2008 voor het hof van beroep van Zurich. Dit beroep is hangende.

### 3. Balans

Het boekjaar 2009 sluit af met een verlies van 879.638,58 EUR.

Dit verlies volgt voornamelijk uit de overname door de maatschappij, sinds dit jaar, van honoraria van advocaten betreffende het proces van Sabena en dit in overeenstemming met het percentage van Sabena dat in handen was van Zephyr-Fin.

De moeder vennootschap FPIM nam deze honoraria vroeger volledig op zich.

In overeenstemming met artikel 96.6° van het Wetboek van Vennootschappen, wijst de Raad erop dat rekening houdend met de eigen middelen en gezien de maatschappij geen activiteiten meer uitoefent, de thesaurie het toelaat om gedurende verschillende jaren de lasten met betrekking tot de Sabena rechtszaak het hoofd te bieden.

Hierdoor dient er niet te worden overgegaan tot een wijziging van de waarderingsregels

#### Verkorte balans (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
GELDBELEGGINGEN	2.821	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	2.390
		OVERLOPENDE REK.	431
<b>TOTAAL</b>	<b>2.821</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>2.821</b>

# INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

## ELECTRAWINDS

### 1. Activiteit

Electrawinds is een Belgische leidinggevende producent van groene stroom met een ruime ervaring in het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van windturbineparken, biomassa-centrales en solarinstallaties. Electrawinds heeft operationele projecten in België, Italië en Frankrijk en projecten in uitvoering in Bulgarije, Roemenië en Zuid-Afrika. Electrawinds is betrokken bij de realisatie van 3 toekomstige offshore windparken in de Noordzee (Eldepasco, Rentel en Seastar). Het elektriciteitsbedrijf telt 200 medewerkers.

Electrawinds wil als groenestroomproducent een kernspeler worden op de Belgische en zelfs de Europese energiemarkt. Electrawinds kiest voor diverse energiebronnen (wind, biomassa én solar) en technologie diversificatie (biofuel, biostoom... ). Electrawinds houdt de gerealiseerde projecten in eigen beheer en zorgt voor een maximale opbrengst voor de aandeelhouders door de productiviteit van de installaties constant te verbeteren en voortdurend te zoeken naar nieuwe opportuniteiten in binnen- en buitenland. Electrawinds heeft als groen elektriciteitsbedrijf een maatschappelijke voorbeeldrol en streeft bij de energieproductie naar een minimale impact op mens en milieu. Electrawinds ijvert voor open communicatie en wil een waardige ambassadeur zijn voor de sector van de hernieuwbare energie.

### 2. Verslag van de vennootschap

Electrawinds heeft het boekjaar 2009 afgesloten met een omzet van 77.2 miljoen EUR; wat bijna een verdubbeling is van de omzet ten opzichte van het jaar ervoor (36.2 miljoen EUR).

Het aantal operationele projecten is gestegen van 69.3 MW tot 113.7 MW. De groei is onder andere gerealiseerd door het in gebruik nemen van de biostoomcentrale in Oostende en de officiële opstart van tal van windturbineparken in België (Ieper, Bastogne, Kortrijk) en Frankrijk (La Tourelle en Lanrivain).

Ondanks de economische crisis is Electrawinds erin geslaagd om alle geplande projecten te realiseren.

Naast de operationele projecten heeft Electrawinds (eind 2009) voor 220.2 MW aan vergunde projecten en voor 963.2 MW aan projecten in vergunningsprocedure. Daarmee wordt de toekomst en de verdere groei van het energiebedrijf verzekerd.

De internationalisering van Electrawinds is vanaf 2009 heel aanwezig. In december 2009 komt 22.9 % van het geïnstalleerd vermogen van productie-eenheden buiten België.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans: 31/12/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
OPRICHTINGSKOSTEN	718	KAPITAAL UITGIFTEPREMIES	45.398 2.409
IMMATERIËLE ACTIVA	1.650	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	3.906
MATERIËLE ACTIVA		SCHULDEN	88.581
FINANCIËLE ACTIVA	75.979		
VORDERINGEN	56.632		
GELDBELEGGINGEN	2.839		
OVERLOPENDE REKENINGEN	2.476		
<b>TOTAAL</b>	<b>140.294</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>140.294</b>

## FIDENTIA GREEN BUILDINGS

### I. Activiteit

Fidentia Green Buildings CVA is een fonds dat ten doel heeft 140 miljoen aan risicokapitaal in te zamelen, voor 50/50 verdeeld tussen kapitaal/achtergestelde leningen.

Het fonds steunt op de volgende principes:

- Investeren in gebouwen die in hoofdzaak tot kantoren dienen,
- De gebouwen moeten gevestigd zijn in België, Luxemburg, Duitsland, Frankrijk of Nederland,
- Het Fonds investeert uitsluitend in gebouwen met een energiecertificaat,
- Het Fonds investeert vanaf het ontwerp en de bouw van het gebouw (doel = nieuw gebouw).

Fidentia Green Buildings is eigenaar van het enige gebouw in België dat in het bezit is van een certificaat: SOLARIS in Ukkel. In 2010 sleepte dit gebouw op MIPIM de "Green Building Award" in de wacht. Daarvóór had het ook al de Belgische Energie- en Milieuprijs gewonnen in de categorie "ECO BUILDING".

Na een kapitaalverhoging in 2009 heeft de FPIM 6 miljoen EUR geïnvesteerd in de CVA FGB, 3 miljoen in de vorm van een participatie en 3 miljoen in de vorm van achtergestelde obligaties. Na deze operatie bedraagt het kapitaal van de CVA FGB 14.062.000 EUR, in de vorm van 14.062 effecten.



## 2. Verslag van de onderneming

Voortzetting van de commercialisering van het gebouw "SOLARIS", middels de huur van 4500 m<sup>2</sup> door advocatenkantoor NAUTADUTILH voor een looptijd van 13 jaar.

Balans en resultatenrekening 2009.

De resultatenrekening wordt afgesloten met een verlies van 995.015,50 EUR, dat voornamelijk het gevolg is van:

- de bedrijfslast in verband met de verwerving van een 100% participatie in Hippogone n.v. (eigenaar van het SOLARIS-gebouw), ofwel 448.000 EUR honorariumkosten;
- 584.820 EUR financieringslasten in verband met de betaling van rente op de achtergestelde obligaties.

Het verlies over dit boekjaar wordt bij het eerdere verlies opgeteld, en samen vormen zij een overgedragen verlies van 1,7 miljoen EUR, op een kapitaal van 14 miljoen EUR.

Het actief bestaat voornamelijk uit participaties in bedrijven voor een bedrag van 17,7 miljoen EUR en vorderingen ter hoogte van 4,6 miljoen EUR, op een balanstotaal van 26,4 miljoen EUR. Aan de passiefzijde zien we een kapitaal van 12,4 miljoen EUR na boeking van de verliezen en obligatieschulden voor een bedrag van 14 miljoen EUR.

De kasreserve bedraagt 4,2 miljoen EUR.

## 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans op 30/06/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	17.657,600	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	14.062,000
VORDERINGEN	4.587,845	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(1.699,734)
GELDBELEGGINGEN	2.900	SCHULDEN	14.008,430
LIQUIDE MIDDELEN	1.219,614	OVERLOPENDE REKENINGEN	3,803
OVERLOPENDE REKENINGEN	5,314		
<b>TOTAAL</b>	<b>26.370,370</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>26.370,370</b>

## NAVITELL

### 1. Activiteit

Navitell specialiseert zich in technologie die 'audiovisuele storytelling' via a) computer en b) verschillende mobiele toestellen op de juiste plek, op het juiste moment naar de juiste doelgroep kan ontsluiten.

Navitell ontwikkelt daartoe 1 centraal verhalenplatform [www.storynations.com](http://www.storynations.com) dat zowel via computer als via smartphones toegankelijk is. Op dit basisplatform grijpen een aantal technologieën in die de verhalen op een mobiel apparaat kunnen activeren: (1) via kabel, (2) via bluetooth, (3) via QR (Quick Response)-technologie aangevuld met de Navitell 'Mobile Zap'-Module, (4) via Augmented Reality (StoryNations op Layar) en (5) via de internationaal unieke ASP-technologie (Automatic StoryPlay van verhalen op Google Android-toestellen door connectie met satellieten).

Daarnaast ontwikkelt Navitell een StoryBuilder die moet toelaten dat het platform [www.storynations.com](http://www.storynations.com) niet louter een plek is om audiovisuele storytelling te vinden, doch evenzeer om ze te creëren en te publishen. Waarbij louter kwalitatieve storytellers de kans krijgen om hun auditieve of audiovisuele mobiele verhalen op het verhalenplatform aan te bieden. Gekoppeld hiermee zal ook een Admanager toegelaten worden: waarbij adverteerders hun aanbod kunnen linken aan verhalen (doch niet 'in' verhalen).

### 2. Verslag van de vennootschap

Op 18 december 2008 bekwam Navitell een kapitaalsinjectie van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij om het internet-content platform StoryNations te bouwen.

Sinds juli 2009 staat een eerste proefversie van het verhalenplatform live. De ervaringen van de eerste versie hebben geleid tot de aanmaak van StoryNations 2.0. Een aantal van de vernieuwende elementen kregen een subsidie vanuit IWT. StoryNations2.0 wordt in diverse stappen aan het publiek voorgesteld vanaf midden mei 2010. Vanaf Q1 2011 worden ook de StoryBuilder en de Admanager actief.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans: 31/12/2009 (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	551.121,52	KAPITAAL EN UITGIFTE PREMIËS	1.268.600,00
VOORRADEN	39.000,00	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(939.234,65)
VORDERINGEN	138.816,81	SCHULDEN	418.407,73
LIQUIDE MIDDELEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN	18.834,75		
<b>TOTAAL</b>	<b>747.773,08</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>747.773,08</b>

## VESALIUS BIOCAPITAL I

### I. Activiteit

Vesalius Biocapital I SA Sicar werd in 2007 opgericht als durfkapitaalfonds met als doel investeringen in een intelligente combinatie van ondernemingen die zich bezighouden met biowetenschappen. Er wordt zowel in bedrijven die zich in een vroeg stadium als reeds meer gevorderd stadium bevinden in het proces van ontwikkeling van geneesmiddelen en waarbij de mogelijkheden voor waardecreatie op de korte of lange termijn duidelijk vastgesteld zijn.

Vesalius Biocapital richt zich op verschillende segmenten: (i) nieuwe methoden in geneesmiddelenontwikkeling en diagnosemiddelen met unieke en concurrerende voordelen en uitstekende marksperspectieven, (ii) geneesmiddeltoedieningstechnologie en celtherapie gericht op snel groeiende markten, (iii) de ontwikkeling van nieuwe materialen met intelligente structurele en functionele eigenschappen die nieuwe toepassingen mogelijk maken in de medische technologie, (iv) innovatieve medische instrumenten, (v) de allernieuwste baanbrekende platformtechnologieën, en, (vi) overige essentiële innovatie in de gezondheidszorg, mits de werking van de economische waardevastlegging duidelijk is vastgelegd.

Vesalius Biocapital investeert doorgaans samen met andere durfkapitaalfondsen en heeft voor haar participaties een investeringshorizon gaande van 4 tot 8 jaar. Vesalius Biocapital is ook heel vaak de zgn. lead investor.

### 2. Verslag van de vennootschap

In de loop van het boekjaar 2009 heeft Vesalius Biocapital voor een bedrag van 12.845.607 EUR investeringen gedaan in 7 verschillende ondernemingen. Daarvan werden er vier nieuwe participaties genomen:

- Biotechnological Enzymatic Catalyse S.A. ("Bienca"), gevestigd te Seneffe en Gent. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert natuurlijke ingrediënten voor de bewaring van voedsel.
- Activaero GmbH, gevestigd in Gemünden in Duitsland. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert inhalatietoestellen voor medicinal agenten en start eigen therapeutische ontwikkelingen.
- Promethera BioSciences S.A., gevestigd in Louvain-la-Neuve en Hasselt is een jong bedrijf dat zich toelegt op het onderzoek, ontwikkeling en commercialisatie van celtherapieën voor leveraandoeningen.
- Skyline Diagnostics B.V., gevestigd in Rotterdam, Nederland. Dit bedrijf ontwikkelt en commercialiseert diagnostische microarrays voor oncologische toepassingen.

Er werden tijdens het boekjaar ook 3 opvolgingsinvesteringen gemaakt in de reeds bestaande participaties Fovea Pharmaceuticals S.A., Apitope International N.V., en Trinean N.V.

Vesalius Biocapital heeft ook verdere opvolgingsinvestering gedaan in Vesalius Biocapital Arkiv NV.

In juni 2009 werd een interestloze lening in Vesalius Holding van EUR 2.592.500 geconverteerd in kapitaal.

In november 2009, heeft Vesalius Biocapital haar eerste exit gerealiseerd in Fovea Pharmaceuticals, een jonge Franse onderneming actief in de ontwikkeling van opthalmologische toepassingen.

Vesalius Biocapital heeft ook een waardevermindering van 75% heeft genomen op haar participatie in Bienca omwille van de noodzakelijke herstructurering van het bedrijf, de onzekerheid inzake het respecteren van de timing van het business plan en het juridisch geschil met de stichter.

Het jaar werd afgesloten met een netto-winst van 121.462 EUR. Dit positieve resultaat is te danken aan de succesvolle desinvestering inzake Fovea Pharmaceuticals. Dankzij deze desinvestering werd ook een eerste uitkering gedaan aan de aandeelhouders.

In het boekjaar 2010 blijft Vesalius Biocapital actief investeren. Er is in het eerste trimester een opvogingsinvestering gedaan in de participatie Activaero. Er worden ook een aantal dossiers bestudeerd voor een initiële investering.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	13 459 612	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	35 419 239
VORDERINGEN	40 000	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(4 983 396)
GELDBELEGGINGEN	18 197 532	SCHULDEN	1 261 301
<b>TOTAAL</b>	<b>31 697 144</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>31 697 144</b>

## XYLOWATT

### I. Activiteit

De NV XYLOWATT legt zich, voor eigen rekening, voor rekening van derden of gezamenlijk, in België en in het buitenland, toe op de bestudering, het ontwerp, de ontwikkeling, de vervaardiging, de commercialisering, het onderhoud en het beheer van systemen en diensten voor de productie van energie uit biomassa en voor een rationeel gebruik van energie. Ze werd in 2001 opgericht en na een kapitaalverhoging in 2009 heeft de FPIM 1 miljoen EUR geïnvesteerd in het kapitaal van de onderneming, in ruil voor 11.429 aandelen.

De NV XYLOWATT concentreert zich met name op de installatie van kleine productie-eenheden voor groene energie (warmtekrachtkoppeling) uit biomassa (houtchips).

De originaliteit van het door XYLOWATT ontwikkelde proces schuilt in het volgende:

- Houtvergassing: dankzij de tegenstroomreactor met vast bed wordt de biomassa omgezet in een gas dat hoofdzakelijk uit waterstof en koolmonoxide bestaat en dat na conditionering de motoren voorraadt met het oog op de productie van elektriciteit en warmte. De technologische sprong voorwaarts van xW, waarmee zij zich momenteel duidelijk van de concurrentie onderscheidt, is de ontwikkeling van een uitermate krachtige reactor, NOTAR<sup>®</sup>, waarvoor zij een octrooi heeft aangevraagd.

- Flexibiliteit ten aanzien van brandstoffen: vergassing is een technologie voor de omvorming van biomassa die bijzonder geschikt is om vervuild hout te valoriseren. Naast dit type biomassa, legt xW zich ook toe op onderzoek en ontwikkeling omtrent de aanpassing van de reactoren aan lokaal beschikbare biomassa's (FuelFlexibility-programma), teneinde de bevoorradingscircuits voor energie zo kort mogelijk te houden.

## 2. Verslag van de onderneming

Evolutie van de zaken. Het jaar 2009 stond in het teken van verscheidene gebeurtenissen.

### a) *Op technisch niveau*

Op 25 mei 2009 ondertekende de NV samen met ELECTRABEL een Memorandum of Understanding (MOU) met het oog op de totstandkoming van Battice Wood Energy (BWE). De overeenkomst voorziet in de ontwikkeling van een gemeenschappelijk medium voor ELECTRABEL en xW om het RADERMECKER-project ten uitvoer te brengen. Eind november werd een eerste vereiste van de overeenkomst verwezenlijkt.

De centrale in Doornik is eveneens in bedrijf gesteld, met een eerste ontsteking in juni, gevolgd door een verdere ontwikkeling gedurende het hele tweede kwartaal. De oplevering van de centrale aan de gemeente wordt voor begin 2010 verwacht.

De centrale in Gedinne maakte meer bedrijfsuren en verbeterde haar beschikbaarheid het hele jaar door.

Op grond van deze 3 projecten en de accumulatie van het aantal bedrijfsuren kan men stellen dat de NOTAR-technologie niet alleen bevestigd wordt maar ook over het algemeen stabiel is. Het ontwerp van de pyrolyse-installatie volgt een vast patroon en haar prestatieniveau is uitstekend. De voordelen van deze technologische vooruitgang zijn opmerkelijk, temeer daar ze slechts een kleine extra startinvestering inhouden, tegen een zo grote besparing in het gebruik.

Het project met de Franse industriële groep werd verplaatst van Duitsland naar Engeland, waardoor het in 2008 aangevangen project een vertraging van 12 tot 18 maanden opliep ten opzichte van het aanvankelijke tijdschema. De centrale zou eind 2010 in bedrijf worden gesteld.

Naar ons weten is er geen enkele vergelijkbare industriële technologie in dit vermogensgamma die specifiek bestemd is voor warmtekrachtkoppeling.

### b) *Op commercieel niveau*

Het commerciële team legde zich met name toe op de projecten met een Franse industriële groep (keuze van het nieuwe bedrijfsterrein en herziening contract, zie hierboven), BWR (project in Brussel, medewerking aan de opzet van het project en afronding van de contracten) en Saint-Gobain Emballage (SGE).

Wat BWR betreft, hebben wij nog altijd redelijke hoop dat dit project in 2010 het licht kan zien. Ter herinnering, xW heeft een participatie in het BWR-project (25,1%, ofwel 501 000 EUR, waarvan 25 % reeds is gestort).

Het project met SGE bestaat uit de directe injectie van houtgas in een glasoven. Dit commerciële project is tevens een onderzoeksproject. Het krijgt steun van de Franse Agence Nationale de la Recherche (ANR), staat onder leiding van SGE en heeft onder andere de groep GDF-Suez als andere partner. Voor begin 2010 wordt een overeenkomst verwacht.

En ten slotte werd de missie in India, die in september 2008 was aangevangen, twaalf maanden later in september 2009 beëindigd. Ook hier zijn de resultaten uiterst interessant. GFE's strategie zal vanaf 2010 worden voortgezet, op grond van een passend business plan.

### ***c) Activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling***

De inspanningen op het gebied van O&O concentreerden zich op de uitwerking van de pyrolyse-installatie, de fiabilisering van de vergasser en een verhoging van de beschikbaarheid van de centrales. De pyrolyse-installatie biedt opmerkelijke resultaten en het onderzoek naar NOTAR is inmiddels afgerond. Het dossier met betrekking tot het terugvorderbaar voorschot werd afgesloten en in december bij de DG065 ingediend. Het is wel duidelijk dat xW momenteel de enige industriële onderneming is die dit type technologie heeft uitgewerkt.

Het TGP-project (Test Gasifier Pilot), dat bestaat uit de vervanging van het proefmodel van een vergasser van de UCL door een vergasser van het type NOTAR, met het oog op een grootschalig O&O, werd tot een goed einde gebracht. De ontsteking vond begin februari 2010 plaats en was een succes.

### **3. Balans en resultatenrekening 2009**

De rekeningen uit 2009 zijn een duidelijke afspiegeling van de opmars van de onderneming, met de oplevering van twee centrales (in Battice en in Gedinne). De O&O-inspanningen die bij dit ontwikkelingsstadium van een technologische onderneming horen verklaren voor een groot deel het geleden verlies in het boekjaar, dat 2 078 410,25 EUR bedroeg. Het resultaat werd echter ook negatief beïnvloed door de vertraging in de tenuitvoerlegging van enkele commerciële projecten.

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt 9.515.550 EUR.

XYLOWATT heeft tevens van de FPIM en de SRIW een achtergestelde lening gekregen voor een totaal bedrag van 2.000 000,00 EUR. Dit bedrag is nog niet opgenomen en is bestemd om projecten mee te financieren.

Verkorte balans van de vennootschap op 30/06/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	3.259,5	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	6.064,987
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	186,736	SUBSIDIES	435,606
VOORRADEN EN VORDERINGEN	2.472,5	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(4.579,131)
GELDBELEGGINGEN	199,074	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN LASTEN	250,00
LIQUIDE MIDDELEN	272,220	SCHULDEN	3.450,87
OVERLOPENDE REKENINGEN	26,832	OVERLOPENDE REKENINGEN	3,287
<b>TOTAAL</b>	<b>6.417,617</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>6.417,617</b>

## ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ

### I. Activiteit

Zilver Avenue Participatiemaatschappij (ZAPM) en haar filialen is een dienstverlenende groep die zich specifiek richt tot de markt van senioren. ZAPM commercialiseert foyerappartementen (service flats) via een eigen, uniek systeem met obligaties. Klanten kunnen hierop, niet-leeftijdsgebonden, intekenen en alzo zich vanaf een bepaalde leeftijd verzekeren van een gratis woning (foyerappartement) met een uniek aanbod aan diensten en faciliteiten. De obligaties zijn verkrijgbaar op verschillende looptijden en kennen allemaal een kapitaalgarantie op eindvervaldag die ingevuld wordt door ING België.

ZAPM ontwikkelt hiertoe vastgoedprojecten, gespreid over gans het Belgische grondgebied, volgens een eigen concept en streeft daarbij een kwaliteitsnorm te zijn; en een merknaam. ZAPM werkt voor de realisatie van haar nieuwbouw of verbouwingsprojecten steeds met gereputeerde spelers samen, teneinde de kwalitatieve normen die zij zichzelf stelt te kunnen garanderen en de 'droom' voor haar klanten waar te maken. ZAPM beweegt zich in een groeisector, met een sterk sociaal engagement.

### 2. Verslag van de vennootschap

Realisaties 2009

- Bouwaanvraag voor site Cantecroy werd ingediend.
- Voorlopig akkoord met verkoper van site Arthur werd bereikt.
- Onderhandelingen rond diverse andere locaties werden opgestart.
- Samenwerking met Aiace en Afyliatis, verenigingen van Europese medewerkers en gepensioneerden te Brussel.

- Samenwerking met DKV werd opgestart rond de 'zorgverzekering'
- Kaderovereenkomst met Institutionele non-profit groep voor levering diensten en vaste afname appartementen werd ondertekend in juni 09.

#### Prioriteiten 2009

- In functie van de openingsdatum van de eerste ZA site, werd het ZA merk uitgebouwd om het vertrouwen van de klant te behouden en te laten groeien en tegelijk aan marktbezetting te doen.
- De totaaloplossing voor senioren (wonen-geld-gezondheid) werd, in samenwerking met partners die leiders zijn in hun domein, uitgewerkt in drie prijsklassen (ZA Luxe en ZA Comfort en ZA Standaard). Dit wordt vertaald in een 10 punten plan inclusief doorloop naar RVT of blijvend wonen bij ZA en dekking van de kost.
- De commercialisatie via B2C werd uitgebreid met plaatsing via distributiekanalen en B2B (seniorenwonen als onderdeel van een verloningssysteem) Reeds 21 en 159 plaatsingen werden intussen gerealiseerd op twee sites in B2B en B2C.
- In functie van onroerend goed opportuniteiten, kunnen sites op risico gebouwd worden, middels nieuwe externe financiering door het ZA rollend fonds. Rollend Fonds ondersteuning voor sites Cantecroy en Arthur (te Mortsel en Antwerpen) werd afgerond. Uitbreiding is in onderhandeling.
- De ZAPM organisatie wordt aangepast aan een nieuwe werkmethode, waarbij kostenbesparing en herschikking van het personeelsbestand gerealiseerd worden.

#### Prioriteiten 2010

- Opstart van de bouwprojecten te Mortsel en Antwerpen
- Uitbouw Rollend Fonds voor versnelde opstart nieuwe sites
- Sales en marketing acties in functie van eerste opening in 2011
- Uitwerking van de dienstverlening aan de ZA klant, op gebied van service, zorg en RVT invulling.

### 3. Verkorte balans

Balans op 30/06/2009 (in duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	737	KAPITAAL	1.333
FINANCIËLE ACTIVA	1.245	OVERGEDRAGEN RESULTATEN	-477
VORDERINGEN	1.746	CONVERTEERBARE OBLIGATIE	3.842
LIQUIDE MIDDELEN	1.682	SCHULDEN	706
OVERLOPENDE ACTIVA	24	OVERLOPENDE PASSIVA	30
<b>TOTAAL</b>	<b>5.434</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>5.434</b>



# GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

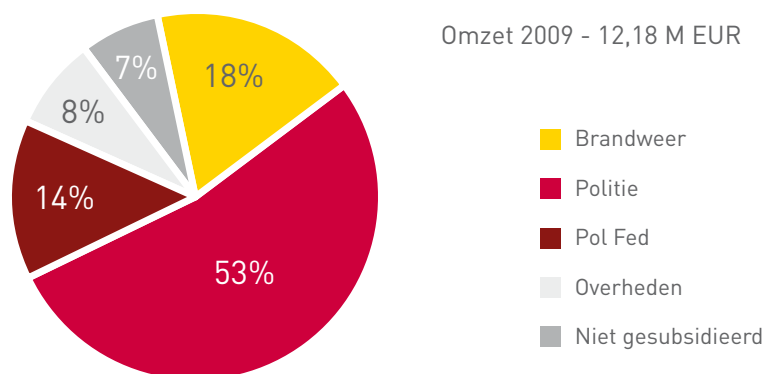
## A.S.T.R.I.D.

### I. Activiteit

Het maatschappelijk doel van de vennootschap bestaat in de totstandbrenging, de exploitatie, het onderhoud en de verdere ontwikkeling en uitbreiding van een radiocommunicatienetwerk voor spraak- en dataverkeer. Doelgroepen zijn de Belgische hulp- en veiligheidsdiensten, de Veiligheid van de Staat en instellingen, vennootschappen of verenigingen van publiek of privaat recht die diensten verstrekken op het vlak van de hulpverlening en de veiligheid (art. 3 van de wet).

Een beheerscontract tussen de Belgische staat en A.S.T.R.I.D. bepaalt de verplichtingen van beide partijen.

### 2. Verslag van de vennootschap (samenvatting)



Het aantal radio-equivalente abonnementen (gewogen) die verdeeld zijn over de diensten 'radio' en 'paging', bedraagt 44.887 eenheden, een aantal dat veel hoger is dan verwacht.

De pertinentie van het operationele beleid van de nv A.S.T.R.I.D. kwam tot uiting in de resultaten van 2009:

- de omzet nam toe met 13 %;
- het nettoresultaat in de exploitatieperiode is voor het eerst winstgevend;
- de operationele uitgaven werden binnen de perken gehouden van de krappe budgettaire lijn die laattijdig in het boekjaar werd opgelegd.

Het bedrijfsresultaat evolueerde gunstig van -7,56 miljoen EUR in 2008 naar -4,46 miljoen EUR in 2009.

Het nettoresultaat van het boekjaar bereikt 1,42 miljoen EUR (tegen -1,48 miljoen euro in 2008).

De nieuwe investeringen die in 2009 werden gedaan, beliepen 3,6 miljoen EUR.

Deze betroffen voornamelijk de uitbreiding van het aantal antennes van het radionetwerk, en de verhoging van de betrouwbaarheid van de transmissie in alle provincies.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	77.488	KAPITAAL	143.779
FINANCIËLE ACTIVA	9	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	-34.132
VORDERINGEN	51.761	KAPITAALSUBSIDIES	11.035
GELDBELEGGINGEN	33.034	VOORZIENINGEN RISICO'S	5.682
		SCHULDEN	36.928
<b>TOTAAL</b>	<b>163.292</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>163.292</b>

## BELFIN

De vennootschap werd in 2001 in vereffening gesteld. Na de verkoop van de resterende activa werden de vereffeningactiviteiten geschorst omwille van een beslissing van de Europese Commissie over de kredieten die Belfin heeft verstrekt aan de N.V. Forges de Clabecq te Nivelles. Na een definitieve uitspraak in deze zaak door het Hof van Justitie van de EU heeft de rechter in falings van Forges de Clabecq op 18 september 2007 een vonnis geveld waarbij Belfin volledig in het gelijk werd gesteld en haar bevoorrechte schuldvordering op de vennootschap in falings werd aanvaard.

Niettemin heeft de tegenpartij geoordeeld een beroep te moeten instellen tegen deze beslissing. Het arrest wordt verwacht in de loop van 2010.

## BNP PARIBAS

### I. Activiteit

BNP Paribas, Europees leider inzake bancaire en financiële dienstverlening bezit vier thuismarkten inzake retailbanking in Europa: België, Frankrijk, Italië en Luxemburg. De groep is aanwezig in meer dan 80 landen en telt ruim 200 000 medewerkers waarvan 160 000 in Europa.

BNP Paribas bekleedt een sleutelpositie in haar 3 activiteitsdomeinen:

- De pool «Retail Banking», waarin het geheel van de operaties inzake kleinhandelsbank wordt gegroepeerd;
- De pool Investment Solutions (IS);
- De pool Corporate and Investment Banking (CIB).

De overname van Fortis Bank en BGL versterkt de retailbank in respectievelijk België en Luxemburg, evenals de activiteiten Investment Solutions en Corporate and Investment Banking.

#### *Retail Banking*

BNP Paribas heeft 53 % van haar inkomsten van Q1 2010 uit de activiteit retailbank gepuurd. Zij is daarbij internationaal sterk aanwezig, met 5 000 agentschappen buiten Frankrijk – op een totaal van 7 000 – en 250 000 contactpunten met de klanten van de gespecialiseerde diensten inzake particuliere kredieten en financiering van uitrusting voor ondernemingen. In totaal zijn meer dan 136 000 personen in 52 landen tewerkgesteld in de retailbankactiviteiten van de Groep, wat overeenstemt 68 % van de totale werkgelegenheid van de onderneming.

De retailbank groepeerde netwerken van agentschappen en gespecialiseerde financiële dienstverlening. Meer bepaald omvat ze 7 Operationele Gehelen:

- Banque De Détail en France (BDDF);
- BNL banca commerciale (BNL bc), de retailbank in Italië;
- BancWest, de bank van het netwerk in de Verenigde Staten;
- BeLux Retail Banking, in België en Luxemburg;
- Europe Méditerranée, het netwerk in het Middellandse Zee-gebied en in Centraal en Oost-Europa;
- Personal Finance, hetwelk de gespecialiseerde activiteiten consumentenkrediet en hypotheekleningen omvat;
- Equipment Solutions, toegewijd aan de financiering van uitrusting voor ondernemingen.

#### *Investment Solutions*

Investment Solutions is de verzamelnaam voor een uniek gamma van oplossingen die beantwoorden aan de noden van investeerders (institutionelen, ondernemingen of particulieren):

- activabeheer (BNP Paribas Investment Partners);
- verzekering (BNP Paribas Assurance);

- private banking (BNP Paribas Wealth Management Networks en BNP Paribas Wealth Management International);
- sparen en on-line beleggingen (BNP Paribas Personal Investors);
- effecten (BNP Paribas Securities Services);
- vastgoed (BNP Paribas Real Estate).

Deze diensten zijn aanwezig in 66 landen en er zijn meer dan 28 000 medewerkers actief met ruim 70 verschillende nationaliteiten. De internationale ontwikkeling van Investment Solutions zet zich door- hoofdzakelijk in Europa, Azië, Latijns-Amerika en in het Midden Oosten, met name onder de vorm van nieuwe inplantingen, overnames, joint-ventures of partnerschappen.

#### *Corporate and Investment Banking*

BNP Paribas Corporate & Investment Banking (CIB) telt meer dan 19 000 personen, verspreid over ruim 50 landen. CIB opereert met name inzake financieringen en inzake (advies met betrekking tot) kapitaalmarkten. Tijdens het 1ste trimester van 2010, heeft CIB een significante bijdrage geleverd aan de groep BNP Paribas, zowel inzake activiteit (34% van het Netto Bancair Product) als in termen van resultaat (44% van het resultaat voor belastingen).

De 13 000 klanten van BNP Paribas CIB, bestaande uit ondernemingen, financiële instellingen, investeringsfondsen en hedge funds, vormen het hart van de strategie en van het business model van BNP Paribas CIB. De teams hebben als belangrijkste doelstellingen om de lange termijn relaties met de klanten te ontwikkelen en te behouden, om hen bij te staan bij hun investeringsstrategie en om tegemoet te komen aan hun financieringsnoden en hun noden inzake risicobeheer.

## **2. Verslag van de vennootschap in 2009**

### ***Een netto resultaat voor de Groep van 5,8 miljard EUR in 2009, bevestiging van een sterke winstcapaciteit***

In een omgeving gekarakteriseerd door een verzwakte economische conjunctuur maar ook door een terugkeer van de klanten naar de kapitaalmarkten, heeft de Groep BNP Paribas een goed prestatie neergezet in 2009: er werd een netto winst (op het niveau van de Groep) neergezet van 5 832 miljoen EUR, een duidelijke toename tegenover 2008 (+93%) maar duidelijk onder het niveau van voor de crisis (7 822 miljoen EUR in 2007).

De Groep heeft netto bankinkomsten gerealiseerd van 40 191 miljoen EUR (met verrekening van een negatieve weerslag van 753 miljoen<sup>3)</sup> ten gevolge van de herevaluatie van de eigen schulden, waar deze nog een positieve impact van 593 miljoen liet optekenen in 2008), zijnde + 46,8% tegenover 2008. Dankzij een veel kleinere groei van de beheerskosten, die uitkwamen op 23 340 miljoen EUR (+ 26,8% tegenover 2008), lag het bruto exploitatieresultaat van 16 851 miljoen EUR 87,7% boven het niveau van 2008. Deze goede operationele prestatie liet aan de groep toe om de nieuwe stijging van de cost of risk te absorberen (+ 45,5 % tot 8 369 miljoen EUR).

3) Waarvan 512 miljoen EUR vanuit de schuld uitgegeven door BNP Paribas en 241 miljoen EUR vanuit de schuld uitgegeven door BNP Paribas Fortis.

De rentabiliteit van het eigen vermogen bedraagt 10,8%, tegenover 6,6% in 2008 en 19,6% in 2007.

De netto winst per aandeel komt uit op 5,2 EUR tegenover 3,0<sup>4)</sup> EUR in 2008 (+ 74%), omwille van het feit dat de kapitaalverhogingen tot een beperkte verwatering hebben geleid. Na het duidelijk positieve resultaat in 2008 op de piek van de financiële crisis, illustreert deze stijging de groeicapaciteit en de kracht inzake waardecreeatie van de Groep over de cyclus.

### **Een versterkte solvabiliteit**

De sterke capaciteit van de Groep inzake organische generatie van eigen vermogen werd gecombineerd met een vermindering van de gewogen activa die nu uitkomen op 621 miljard EUR, een afname met 73 miljard over het afgelopen jaar, vooral in de activiteiten CLB en Merchant Banking van BNP Paribas Fortis terwijl ze bleven groeien in de retailbank.

Zo kwam de Tier I ratio per 31 december 2009 uit op 10,1 %, een verhoging met 230 bp tegenover 31 december 2008. De ratio Equity Tier I is gelijk aan 8 % tegenover 5,4 % op 31 december 2008, een sterke stijging van 260 bp als gevolg van de organische creatie van eigen middelen (+ 85 bp), als gevolg van de daling van de gewogen activa (+ 75 bp) en dankzij de kapitaalverhogingen doorgevoerd in 2009, met inbegrip van het dividend betaald in aandelen (+ 100 bp).

De capaciteit van de Groep om ook in de crisisjaren op organische wijze haar solvabiliteit te versterken, terwijl in geen enkel jaar verlies werd geleden, bevestigt de gepastheid van dit niveau van solvabiliteit met het gediversifieerd business model en het risicoprofiel van de Groep.

BNP Paribas geniet van een gunstige liquiditeitspositie omwille van haar beperkte afhankelijkheid van de interbancaire markt dankzij haar positie als eerste bank van de eurozone inzake deposito's, dankzij een op groepsniveau gecentraliseerd proactief beheer van de liquiditeitspositie, en dankzij een competitieve herfinancieringskost omwille van een CDS spread die bij de laagste ligt van de vergelijkbare banken. Bovendien zijn de uitgiftebehoeften op middellange en lange termijn in 2010 kleiner dan deze in 2009.

---

4) Aangepast om rekening te houden met de kapitaalverhoging met preferentieel inschrijvingsrecht, zoals doorgevoerd in 2009.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

In miljoen EUR 31/12/2009

	In miljoen EURO
<b>ACTIVA</b>	
KAS, CENTRALE BANKEN, CCP	56,076
FINANCIËLE INSTRUMENTEN IN MARKTWAARDE PER RESULTAAT	828,784
AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN TER INDEKKING	4,952
FINANCIËLE ACTIVA BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	221,425
LENINGEN EN VORDERINGEN OP KREDIETINSTELLINGEN	88,920
LENINGEN EN VORDERINGEN OP HET CLIËNTEEL	678,766
HERWAARDERINGSVERSCHILLEN OP DE INGEDEKTE PORTFOLIO'S IN-ZAKE RENTEVOETEN	2,407
FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN TOT VERVALDATUM	14,023
BELASTINGACTIVA (LOPENDE EN UITGESTELDE)	12,117
REGULARISATIEREKENINGEN EN DIVERSE ACTIVA	103,361
DEELNEMING VERZEKERDEN AAN UITGESTELDE WINSTEN	-
DEELNEMING IN ONDERNEMINGEN (VERMOGENSMUTATIE)	4,761
ONROERENDE GOEDEREN VOOR BELEGGING	11,872
VASTE MATERIËLE ACTIVA	17,056
VASTE IMMATERIËLE ACTIVA	2,199
ACQUISITIEVERSCHILLEN	10,979
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>2,057,698</b>

<b>SCHULDEN</b>	
CENTRALE BANKEN, PCR	5,510
FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOLGENS MARKTWAARDE DOOR RESULTAAT	709,337
FINANCIËLE AFGELEIDE INSTRUMENTEN VOOR DEKKING	8,108
SCHULDEN OP KREDIETINSTELLINGEN	220,696
SCHULDEN OP CLIËNTEEL	604,903
SCHULDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR EEN TITEL	211,029
HERWAARDERINGSVERSCHIL VAN DE PORTEFEUILLES GEDEKT DOOR RENTEVOETEN	356
BELASTINGSPASSIVA, COURANT EN UITGESTELD	4,762
REGULARISATIEREKENINGEN EN DIVERSE PASSIVA	72,425
TECHNISCHE PROVISIES VAN VERZEKERINGSMAASCHAPPIJEN	101,555
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN LASTEN	10,464
ACHTERGESTELDE SCHULDEN	28,209
<b>ALLE SCHULDEN</b>	<b>1,977,354</b>

EIGEN MIDDELEN	
KAPITAAL EN VERBONDEN RESERVES	25,061
GECONSOLIDEERDE RESERVES	37,433
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR, DEEL VAN DE GROEP	5,832
TOTAAL KAPITAAL, GECONSOLIDEERDE RESERVES EN RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR, DEEL VAN DE GROEP	68,326
VERLIEZEN EN WINSTEN, LATENT EN UITGESTELD	1,175
TOTAAL DEEL VAN DE GROEP	69,501
RESERVES EN RESULTAAT VAN DE MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS	11,060
WIJZIGINGEN IN ACTIVA EN PASSIVA ONMIDDELLIJK GEBOEKT IN EIGEN VERMOGEN	(217)
TOTAAL BELANG MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS	10,843
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EIGEN MIDDELEN	80,344
TOTAAL PASSIVA	2,057,698

## DEXIA

### I. Activiteit

*De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:*

het verwerven, het behoud, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;

het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;

het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen.

## 2. Verslag van de vennootschap

2009 werd in grote mate gekenmerkt door de gevolgen van de financiële crisis die de banksector in 2008 grondig door elkaar schudde en door het hervormingsplan dat Dexia vanaf november 2008 invoerde om de Groep weer een gezonde basis te verschaffen. Op grond van de krachtlijnen van dit hervormingsplan, waarvan de diverse fasen begin 2009 werden bekendgemaakt, moet Dexia zich kunnen terugplooiën op zijn voornaamste commerciële activiteiten en markten, zijn risicoprofiel verbeteren en zijn kostenbasis optimaliseren. In het kader van het hervormingsplan plooiden Dexia zijn metiers terug op zijn historische markten (België, Frankrijk, Luxemburg) en op Turkije. Dit aspect, dat bijdraagt tot het inkrimpen van de balans, leidde tot diverse verkoopstransacties, waaronder die van FSA Insurance als voornaamste.

De Groep ging voort met haar actief beleid dat gericht is op de inkrimping van de balans, waarmee ze eind 2008 was begonnen. Er werd ook grote vooruitgang geboekt in de consolidatie van de liquiditeit van de Groep waardoor Dexia zich eerder dan gepland zal kunnen ontdoen van de staatswaarborg. Zo zal Dexia geen beroep meer doen op de waarborg: voor zijn kortetermijnuitgiften na 31 mei 2010 en voor zijn langetermijnuitgiften na 30 juni 2010.

De groep Dexia zette op 5 februari 2010 een nieuwe belangrijke stap. Na verscheidene maanden van besprekingen zijn de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid en de Europese Commissie tot een principeovereenkomst gekomen over het herstructureringsplan van de groep Dexia; die overeenkomst werd op 26 februari 2010 definitief bekrachtigd door de nieuwe Commissie.

Die positieve en coherente overeenkomst stelt de Groep in staat haar kernmetiers uit te oefenen op haar historische markten, met name Frankrijk, België en Luxemburg, alsook in Turkije.

Als onderdeel van de onderhandelingen met de Europese Commissie werd beslist tot de verkoop in de komende 2 à 3 jaar van Dexia Crediop in Italië, Dexia banka Slovensko in Slowakije en van Dexia Sabadell in Spanje. Dexia heeft eveneens toezeggingen gedaan in verband met de verkoop van AdInfo, zijn dochter die actief is op het domein van informaticadiensten aan lokale besturen in België alsook van zijn belang in SPE, de tweede grootste energieleverancier (gas en elektriciteit) in België en de verkoop of de beursintroductie van Deniz Emeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije.

Het akkoord houdt eveneens een aantal beperkingen in met betrekking tot dividenden, hybride instrumenten en overnames.

Dexia boekte in 2009 een nettowinst van 1.010 miljoen EUR, tegen een nettoverlies van 3.326 miljoen EUR in 2008. De raad van bestuur van Dexia wil de aandeelhouders laten delen in het positieve resultaat van Dexia in 2009 en heeft beslist om aan de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 na de gewone algemene vergadering, een kapitaalsverhoging ter goedkeuring voor te leggen ten belope van ongeveer 350 miljoen EUR door uitgifte van nieuwe aandelen aan de aandeelhouders, in de vorm van bonusaandelen.



### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans: 31/12/2009 (in duizend EUR) na winstverdeling onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van 12 mei 2010.

ACTIVA		PASSIVA	
OPRICHTINGSKOSTEN	6.320	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	21.706.688
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	6.516	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	2.664.278
FINANCIËLE ACTIVA	28.298.861	VOORZIENINGEN RISICO'S	55.534
VORDERINGEN	92.716	SCHULDEN	4.308.171
GELDBELEGGINGEN	315.469	OVERLOPENDE REKENINGEN	13.241
BESCHIKBARE WAARDEN	18.117	SCHULDEN	36.928
OVERLOPENDE REKENINGEN	9.913		
<b>TOTAAL</b>	<b>28.747.912</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>28.747.912</b>

## ETHIAS FINANCE

### 1. Activiteit

Het doel van Ethias Finance is de deelneming in en financiering van verzekeringsmaatschappijen en kredietinstellingen, in welke vorm en met welk middel ook, evenals alle hieruit voortvloeiende operaties.

### 2. Verslag van de onderneming

Wij wijzen u erop dat de onderneming pas werd opgericht op 03 oktober 2008 en dat het hier derhalve om een eerste boekjaar gaat, met een duur van 15 maanden (10/2008 – 12/2009).

Ethias Gemeen Recht en Ethias Arbeidsongevallen hebben samen Ethias Finance n.v. opgericht, met een kapitaal van 25.000.000,00 EUR, voor een bedrag van respectievelijk 90% en 10%.

Na de herstructurering van de Ethias Groep vond op 13 februari 2009 een kapitaalverhoging plaats met 1.975.000.000 EUR, waarmee het kapitaal op twee miljard EUR (2.000.000.000 EUR) werd gebracht. Dit kapitaal wordt volledig geïnvesteerd in Ethias n.v.

De onzekerheid over de uitkomst voor Ethias n.v. van het dossier "staatssteun" bij de Europese Commissie zou eveneens van invloed kunnen zijn op haar waardering.

Op 12 februari 2009 ging de Europese Commissie akkoord met de herfinanciering van de groep voor een periode van 6 maanden. Om ook na de startperiode de goedkeuring van de Europese Commissie te behouden, werd op 20 april 2009 een reorganisatieplan ("Plan Horizon 2011") neergelegd. Sindsdien hebben we constructieve onderhandelingen gevoerd met de diensten van de Commissie. Zij bestuderen dit plan om erop toe te zien dat het bedrijf op lange termijn weer levensvatbaar wordt, zonder onrechtmatige concurrentievervalsingen.

Op 20 mei 2010 maakte de Europese Commissie bekend dat het akkoord ging met de herfinanciering van de Ethias Groep. Ook breidde zij het oorspronkelijke plan uit met aanvullende maatregelen die voor eind 2013 moeten zijn afgerond.

### 3. Balans

Het balanstotaal bedraagt 2.002.128.636 EUR. De belangrijkste actiefpost wordt gevormd door Financiële vaste activa met 2.000.000.000 EUR, en het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen middelen.

#### *Activa*

Onder de rubriek Financiële vaste activa, bij de verbonden ondernemingen, staat onze participatie in Ethias n.v. geboekt

De overige vorderingen (80.098 EUR) vertegenwoordigen de op de lopende rekening te vorderen interesten en het overschot van voorafbetalingen ter hoogte van 79.089 EUR.

De liquide middelen bedragen 2.048.538 EUR.

#### *Passiva*

Het gestorte kapitaal is op 31 december 2009 2.000.000.000 EUR.

De wettelijke reserve bedraagt EUR 104.000 en de overgedragen winst 1.971.214 EUR.

De schulden belopen 53.421 EUR en bestaan met name uit een bedrijfsvoorheffing op het presentiegeld van het 4de kwartaal, ter hoogte van 4.988 EUR, en te ontvangen facturen voor een bedrag van 48.013 EUR.

#### *Resultatenrekeningen*

##### *Kosten:*

De kosten bestaan hoofdzakelijk uit erelonen van notarissen en revisoren, voor een bedrag van 264.624 EUR, de "BA Bestuurders" garantie van 124.004 EUR en het presentiegeld van 131.125 EUR.

De belasting op het resultaat is 838.139 EUR.

##### *Opbrengsten:*

Het resultaat van het boekjaar na aftrek van belasting bedraagt 2.075.214 EUR, waarvoor wij de volgende bestemming zouden willen voorstellen:

- Toevoeging aan de wettelijke reserve	104.000 EUR
- Over te dragen winst	1.971.214 EUR

Balans op 31/12/2009 (en duizend EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	2.000.000	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	2.000.000
VORDERINGEN	80	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	2.075
LIQUIDE MIDDELEN	2.049	SCHULDEN	54
<b>TOTAAL</b>	<b>2.002.129</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>2.002.129</b>

## FEDESCO

### 1. Activiteit

Fedesco faciliteert en financiert energie-efficiëntieprojecten in federale overheidsgebouwen. Door gericht advies and state-of-the-art diensten en technologieën dragen we bij tot de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen en kostenbesparingen.

### 2. Verslag van de vennootschap

a) 2009: Het jaar van de groei van de activiteiten

De activiteiten van Fedesco zijn in 2009 fors gegroeid, met name wat de standaardmaatregelen en transversale maatregelen betreft. Fedesco heeft niet alleen de focus gelegd op de voltooiing van de in 2007 en 2008 opgestarte projecten, maar ook op de uitvoering van het merendeel van de eind 2008 gesloten contracten ter waarde van meer dan 8 miljoen EUR.

De plaatsingsprojecten van fotovoltaïsche zonnepanelen kregen concreet vorm door de gunning in samenwerking met de Regie der Gebouwen van een concessieopdracht voor 10.000 m<sup>2</sup> daken van federale overheidsgebouwen in Vlaanderen en de eerste fase van 3.200 m<sup>2</sup> gefinancierd uit eigen middelen .

De uitbouw van de interne activiteiten werd meer in het bijzonder voortgezet door het opstarten van een project om operationele tools te ontwikkelen ter facilitering van projectmanagement, energieboekhouding, contracten-, gebouwen- en klantenbeheer.

De onderneming heeft zich verder uitgebreid door vier nieuwe medewerkers in dienst te nemen, wat meteen ook de aanzet gaf tot de verhuizing naar nieuwe kantoren.

*b) In 2009 uitgevoerde projecten: het accent op standaard- en transversale maatregelen*

De eerste in 2008 opgestarte sensibiliseringscampagnes werden afgerond, ook al is het niet mogelijk gebleken alle Eco-scans uit te voeren en werden slechts op zeer beperkte schaal Eco-teams opgezet vanwege het gebrek aan actiebereidheid bij bepaalde gebruikers.

Voor tal van transversale maatregelen (relighting, warmtekrachtkoppeling (WKK), HVAC, isolatie enz.) werden energiekadasters en studies uitgevoerd met de hulp van gespecialiseerde studiebureaus waarmee Fedesco in 2008 en 2009 raamcontracten heeft gesloten. Daardoor heeft Fedesco de grondslag kunnen leggen om vanaf 2010 het startsein te geven voor enkele grootschalige werken.

Dankzij de in 2008 en begin 2009 uitgevoerde studies heeft Fedesco eveneens een eerste deel van de energiebesparende werken gerealiseerd of gefinancierd in samenwerking met de Regie der Gebouwen. Het betreft meer in het bijzonder de vernieuwing van ketelinstallaties in drie gebouwen, een grote WKK-installatie (Justitiepaleis van Brussel), dakisolatie (gevangenis van Leuven) en de plaatsing van energiebesparende zonwerende glasfolies in gebouwen met airconditioning, goed voor een oppervlakte van bijna 4.800 m<sup>2</sup>.

*c) Beheerscontract: bouwen aan de toekomst en diverse hindernissen uit de weg ruimen*

De Directie van Fedesco heeft onder het toezicht van de Raad van Bestuur het ontwerp van beheerscontract uitgewerkt, dat wat de grondslag betreft het fiat kreeg van de regering en dat beoogt verscheidene in 2007 en 2008 onderkende en gemelde belemmeringen weg te werken. In het beheerscontract worden de nieuwe grondslagen voor de werking van Fedesco in de federale organisatie vastgelegd en worden de taken en verantwoordelijkheden toegewezen van de onderneming, haar klanten en de Regie der Gebouwen in het kader van door Fedesco voorgefinancierde energie-efficiëntieprojecten. Na afronding, vertaling en onafhankelijk juridisch advies in het eerste kwartaal zal dit beheerscontract zodra mogelijk aan de regering worden voorgelegd.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in EUR)

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA	188.746	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	4.000.000
FINANCIËLE ACTIVA	1.650	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	-996.750
VORDERINGEN	2.893.503	SCHULDEN	3.393.082
GELDBELEGGINGEN	3.182.685		
OVERLOPENDE REKENINGEN	129.748		
<b>TOTAAL</b>	<b>6.396.332</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>6.396.332</b>

## FONDS TER REDUCTIE VAN DE GLOBALE ENERGIEKOST

### 1. Activiteit

Doelstelling van het Fonds is een bijdrage te leveren tot de financiering van structurele maatregelen die de globale energiekost moeten beperken in private woningen van de meest kansarme personen en goedkope leningen toe te kennen voor het uitvoeren van werken die de globale energiekost in private woningen moet beperken.

De vennootschap is opgericht op 10/03/2006.

### 2. Verslag van de vennootschap

In het kader van het maatschappelijk doel volgt hieronder een evolutie van de individuele leningen aan particulieren, waarbij elke lening niet meer dan 10.000 EUR bedraagt:

2007:	EUR	200.000
2008:	EUR	1.323.333
2009:	EUR	9.169.409

In 2008 werden die leningen toegekend via drie lokale entiteiten: in Oostende, Mechelen en Gent.

In 2009 waren 10 samenwerkingsovereenkomsten afgesloten, waarvan 8 LE reeds activiteiten vertoonden. In alfabetische volgorde: Antwerpen (vzw Recyclant), Charleroi (Eco-Energie), Genk – Hasselt (Duwolim), Gent (vzw Regent), Regio Mechelen (Igeme), Oostende (AG EOS), Soignies (Entité Locals FRCE) en Zuid-West-Vlaanderen (vzw Welzijnsconsortium).

Ons verslag van 2008 wees reeds op de verwachting van een groei van het aantal LE en een daarmee gepaard gaande versnelde toekenning van het aantal leningen door meer en betere samenwerking met de verschillende Gewesten van het land.

In 2009 werden daartoe volgende maatregelen genomen :nieuwe beheersovereenkomst (KB van 06/07/2009), toekenning van een rentetolage als participatie in de financiële kosten in verband met een nieuwe obligatie-uitgifte (KB van 13/11/2009), wijziging van de statuten die deze nieuwe structurele maatregelen (23/11/2009) acteren.

In 2007 kreeg het Fonds de middelen via een obligatielening (met fiscaal voordeel) van 50.000.000 EUR ter beschikking gesteld.

Ingevolge de wijziging van de beheersovereenkomst, waarbij o.m. aan de gewesten de mogelijkheid wordt geboden om rechtspersonen aan te duiden die beroep kunnen doen op de middelen van het Fonds, wordt om tevens de slagkracht van het Fonds te versterken en uit te breiden overwogen om in 2010 een extra obligatielening van 200.000.000 uit te geven.

De structuurkosten van het Fonds en van de lokale entiteiten worden gefinancierd via een jaarlijkse federale structurele toelage.

Het boekhoudresultaat van de naamloze vennootschap « FRGE » hangt jaarlijks af van de financiële producten (intresten uit thesauriebeleggingen + intresten op de toegestane leningen) en de financiële lasten (intresten betaald op de obligatielening).

In 2006, 2007 en 2008 was dit resultaat telkens positief.

In 2009 is dit resultaat positief gebleven dankzij de rentetoelage die de Minister van Klimaat en Energie heeft toegekend bij KB van 13/11/2009 en die de financiële kosten in verband met de uitgifte van de obligatieleeningen moet dekken.

Tot op heden werd nog geen enkel dividend op de resultaten van de vennootschap toegekend..

### 3. Beknopte balans van de vennootschap op 31/12/2009 (in duizend EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	262	KAPITAAL	2.500
VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	7.683	RESERVES EN RESULTATEN	1.644
VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	11.087	SCHULDEN OP LANGE TERMIJN	49.728
THESAURIEBELEGGINGEN	41.134	SCHULDEN OP KORTE TERMIJN	7.364
BESCHIKBARE WAARDEN	6.551	OVERLOPENDE REKENINGEN	6.077
OVERLOPENDE REKENINGEN	596		
<b>TOTAAL</b>	<b>67.313</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>67.313</b>

## FORTIS BANK

### I. Activiteit

Fortis Bank biedt een totaalpakket van bankdiensten aan particuliere, zakelijke en institutionele klanten via haar eigen kanalen en via andere partners. De bank is sterk aanwezig op de Europese markt voor retail banking, waar ze gebruikt maakt van verschillende distributiekkanalen. Fortis Bank telt 34.000 medewerkers, waarvan bijna 18.500 in België.

BNP Paribas nam op 12 mei 2009 de controle over Fortis Bank over en trok op 13 mei 2009 zijn aandeel in Fortis Bank op naar 74,93%. De Belgische staat is nu, via zijn participatie- en investeringsarm, FPIM (de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij), voor 25% eigenaar van Fortis Bank, terwijl de resterende aandelen in handen zijn diverse andere aandeelhouders.

Sinds 12 mei maakt de bank, met de nieuwe merknaam BNP Paribas Fortis, deel uit van de BNP Paribas Groep. BNP Paribas Fortis is volop bezig met het uitrollen van zijn nieuwe strategie en ambities om de belangrijkste bankpartner van zijn klanten, een aantrekkelijke werkgever en een maatschappelijk verantwoorde ondernemer te worden. Er werden meer dan 1.000 integratieprojecten op stapel gezet en nieuwe bestuursprocedures ingevoerd.

In 2009 was Fortis Bank georganiseerd rond vier businesses: Retail Banking, Asset Management, Private Banking en Merchant Banking. Retail Banking biedt financiële diensten aan particulieren, zelfstandigen, beoefenaars van vrije beroepen en kleine ondernemingen. Fortis Investments (of Fortis Investment Management – FIM) is de vermogensbeheerder van Fortis Bank. Als klantgerichte organisatie worden internationale beleggingsoplossingen aangeboden, en wordt ook voorzien in de wensen en behoeften van lokale institutionele, wholesale- en retailbeleggers. Private Banking biedt aan binnenlandse en buitenlandse vermogende particulieren, hun bedrijven en hun adviseurs geïntegreerde en internationale oplossingen voor het beheer van activa en verplichtingen. Merchant Banking is de groothandelsbank van Fortis Bank. Merchant Banking biedt een ruime waaier aan oplossingen en diensten voor ondernemingen die deskundig advies nodig hebben over langetermijnfinancieringen, over transacties en kasbeheer, over investerings- en risicobeheer, bedrijfs- en strategisch beheer en over financiering met eigen kapitaal. Daarnaast levert Merchant Banking ook diensten van hoge kwaliteit aan middelgrote en grote ondernemingen met betrekking tot hun verfijnde financiële marktbehoeften, klantenkennis, deskundig advies over producten en toegewijd netwerkmanagement.

## 2. Verslag van de vennootschap

Het jaar 2009 was er een van grote veranderingen voor Fortis Bank. De eerste maanden was er voortdurend onzekerheid over wie de eigenaar van de bank zou worden, die toen nog steeds opereerde onder de merknaam Fortis Bank, en dit tijdens moeilijke markt- en economische omstandigheden. Sinds 12 mei maakt de bank, met de nieuwe merknaam BNP Paribas Fortis, deel uit van de BNP Paribas Groep.

De geconsolideerde resultaten van Fortis Bank voor 2009 leidden tot een nettoverlies van 665 miljoen. EUR. De niet-geconsolideerde resultaten van Fortis Bank N.V. in 2009 komen uit op een nettoverlies van EUR 1.313 miljoen.

De resultaten van Fortis Bank in 2009 werden beïnvloed door verscheidene eenmalige evenementen in verband met de economische situatie en de transacties die in de loop van 2009 werden gesloten. Toch stond het jaar in het teken van het herstel van de commerciële stabiliteit en de financiële stabiliteit, zoals blijkt uit de verbeterde liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de bank.

Het geconsolideerde balanstotaal van Fortis Bank bedroeg EUR 435 miljard op 31 december 2009, een daling met EUR 152 miljard (26%) ten opzichte van 31 december 2008. Dit is het resultaat van de verdere afbouw van risico's binnen de balans en van de aanzienlijke schommelingen in de interbancaire activiteiten.

De Raad van Bestuur heeft aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 22 april 2010 voorgesteld geen dividend uit te keren voor het jaar 2009.

Het volledige jaar 2009 stond in het teken van goede commerciële prestaties en sterke resultaten op de kapitaalmarkt, hoewel deze ongunstig werden beïnvloed door een hoog niveau van waardeverminderingen, die de gevolgen van de economische crisis weerspiegelden.

In 2010 is de eerste prioriteit het volledig implementeren van de nieuwe businessmodellen en het nieuwe aanbod tot bij de klanten brengen. De bank concentreert zich op haar kernactiviteiten, het verzekeren van haar huidige marktpositie en het vergroten van de klantentevredenheid.

Het Fortis Bank Jaarverslag is beschikbaar op: [http://www.fortisbank.com/nl/pers/media/Jaarverslag\\_2009.pdf](http://www.fortisbank.com/nl/pers/media/Jaarverslag_2009.pdf)

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Onderstaande gegevens zijn gebaseerd op de niet-geconsolideerde jaarrekening 2009 van Fortis Bank, opgesteld in overeenstemming met het Koninklijke Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekeningen van kredietinstellingen.

Balans na resultaatsbestemming per 31/12/2009 (in duizend EUR):

ACTIVA		PASSIVA	
IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	1.006.495	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	29.650.932
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	16.452.954	HERWAARDERINGEN	1.008.723
VORDERINGEN	173.522.320	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	(19.193.247)
GELDBELEGGINGEN	450.001	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	956.275
OVERIGE ACTIVA	178.840.017	OVERIGE PASSIVA	357.849.104
<b>TOTAAL</b>	<b>370.271.787</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>370.271.787</b>

## KBC GROEP

### 1. Activiteit

De KBC-groep is een bank-verzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en midcapcliënten. De groep bekleedt vooraanstaande posities op zijn thuismarkten in België, Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Polen en Bulgarije. In de rest van de wereld is de groep selectief aanwezig in bepaalde landen of regio's.

Eind 2009 bestond de groep uit een holdingmaatschappij – KBC Groep NV – die drie onderliggende vennootschappen controleert: KBC Bank, KBC Verzekeringen en KBL European Private Bankers. Elk van die vennootschappen bezit een aantal dochter- en kleindochtermaatschappijen.

### 2. Verslag van de vennootschap

In het eerste kwartaal zorgde de sterk verslechterde kredietwaardigheid van de monolinekredietverzekeraar MBIA, gecombineerd met afwaarderingen op de CDO-portefeuille, voor een aanzienlijk verlies. Om de solvabiliteit en de toekomstige resultaten te vrijwaren, ondertekenden KBC Groep met de Belgische federale



overheid een garantieregeling, die de mogelijke negatieve invloed van toekomstige waardeverliezen op de portefeuille gestructureerde kredieten voor een groot deel uitschakelt. Eerder al had de groep haar kapitaalbasis verder verstevigd door een uitgifte van kernkapitaaleffecten aan de Vlaamse overheid ad 3.5 miljard EUR (eind 2008 werd al een gelijkaardige operatie met de Belgische Federale overheid afgesloten).

In de daaropvolgende kwartalen werd gewerkt aan de heropbouw van de duurzame winstgevendheid van de groep. Dat betekende onder meer een concentratie op de kernactiviteiten van de groep – kredietverlening, verzekeren en assetmanagement – en op de thuismarkten in België en Centraal- en Oost-Europa. Die herfocussering vormde de kern van de vernieuwde strategie, die ook de basis vormde van het herstructureringsplan dat op 18 november door de Europese Commissie werd goedgekeurd. Dat plan omvat onder meer een omschrijving van wat voor soort groep KBC in de toekomst wil zijn. Samengevat blijft de groep gefocust op bankverzekeren voor retail-, kmo- en midcapcliënten, en zal die activiteiten verder uitbouwen in België en op vijf geselecteerde markten in Centraal- en Oost-Europa. Dat betekent ook dat bepaalde niet-kernactiviteiten verkocht of afgebouwd zullen worden (onder meer het Europese privatebankingnetwerk, de aanwezigheid in Rusland, enkele gespecialiseerde merchantbankactiviteiten en een groot deel van de kredietverlening op niet-thuismarkten). Bovendien zullen extra middelen gegenereerd worden voor de terugbetaling van de kernkapitaaleffecten verkocht aan overheid door onder meer de verkoop van complementaire distributiekanaalen, zoals Centea en Fidea in België, en door het naar de beurs brengen van een minderheidsbelang in de Tsjechische bankdochtermaatschappij, CSOB.

Na het negatieve resultaat in eerste kwartaal, genereerde de groep opnieuw positieve resultaten in het tweede, derde en vierde kwartaal van 2009. Weliswaar leed de groep, per saldo, op geconsolideerde basis in het volledige jaar 2009 nog een nettoverlies van 2,5 miljard EUR maar als de directe invloed van de financiële crisis en andere uitzonderlijke factoren terzijde worden laten, vertaalt zich dat in een onderliggende bedrijfswinst van 1,7 miljard EUR in 2009. De groep keert geen dividend uit over 2009.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap

Niet-geconsolideerde balans op 31/12/2009 (in miljoen EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
FINANCIËLE ACTIVA	17.094	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	5.581
VORDERINGEN	23	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	3.835
GELDBELEGGINGEN	467	SCHULDEN	8.185
LIQUIDE MIDDELEN	43	OVERLOPENDE REKENINGEN	38
OVERLOPENDE REKENINGEN	12		
<b>TOTAAL</b>	<b>17 638</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>17 638</b>

## KRINGLOOPFONDS

### 1. Activiteit

De opdracht en doelstellingen van het Fonds zijn duidelijk omschreven binnen enerzijds de wettelijke bepalingen en anderzijds in de statuten van de vennootschap. Meer specifiek stelt het Kringloopfonds zich als doel «elke vorm van tussenkomst ten voordele van organisaties of ondernemingen die tot de sociale economie behoren, met name de participatie in het kapitaal en/of het verstrekken van leningen».

### 2. Verslag van de vennootschap

Met de goedkeuring van de Programmawet van 8 juni 2008 werd overgegaan tot een uitdoofscenario voor het Kringloopfonds. Meer bepaald werd beslist dat 'vanaf 1 januari 2009 de activiteit van het Kringloopfonds zich zal beperken tot het beheer van de kredieten en de deelnemingen die voor die datum verleend zijn of waartoe voor die datum besloten is'. Mede door die vaststelling beslisten de aandeelhouders om het Kringloopfonds cvba te vereffenen.

Het Participatiefonds werd bij Buitengewone Algemene Vergadering van 24.09.2009 aangesteld als vereffenaar van het Kringloopfonds. Dat werd bekrachtigd door de Rechtbank van Koophandel van Brussel op 15.10.2009. Het Participatiefonds staat aldus garant voor het verdere beheer van het Kringloopfonds en in het bijzonder van de lopende kredieten en participaties.

De afsluiting van de vereffening wordt voorzien in 2029, zodat de looptijden van alle uitstaande kredieten van het Kringloopfonds kunnen worden gerespecteerd.

De mogelijke risico's en onzekerheden met het oog op de vereffening situeren zich vooral op de toekomstige realisatie van de kredietportefeuille en participaties en bij de financiering van de vennootschap waardoor er mogelijke liquiditeitstekorten zich kunnen voordoen.

De rekeningen sluiten af met een verlies van EUR 330.726. Dit verlies is te wijten aan het boeken van waardeverminderingen op de participaties.

### 3. Verkorte balans van de vennootschap (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	1.352.997	KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIËS	8.406.000
VORDERINGEN	32.322.637	RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN	-29.506.676
GELDBELEGGINGEN EN KREDIETINSTELLINGEN	5.074.481	SCHULDEN	60.160.306
OVERLOPENDE REKENINGEN	313.103	OVERLOPENDE REKENINGEN	3.588
<b>TOTAAL</b>	<b>39.063.218</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>39.063.218</b>

## ROYAL PARK INVESTMENTS

### 1. Activiteit

Royal Park Investments (RPI) werd op 20 november 2008 opgericht conform het protocol dat op 10 oktober 2008 werd ondertekend tussen BNP Paribas, de FPIM en verscheidene ondernemingen van de Fortis-groep.

RPI is een special purpose vehicle met als doel het verwerven en beheren van een deel van de gestructureerde kredietportefeuille van Fortis Bank. Deze transactie werd afgerond op 12 mei 2009. De overnameprijs van de portefeuille bedroeg 11,7 mia EUR tegenover een nominale waarde van 20,5 mia.

De aankoop werd ondermeer gefinancierd via een kapitaalsinbreng door de aandeelhouders ten bedrage van 1,7 mld EUR verdeeld over Fortis (760 miljoen of 44,7%), de FPIM (740 miljoen of 43,5%) en BNP Paribas (200 miljoen of 11,8%). De resterende financiering van RPI gebeurde in de vorm van leningen verstrekt door Fortis Bank en BNP Paribas.

### 2. Verslag van de vennootschap

2009 was een jaar vol uitdagingen voor de financiële markten en voor RPI in het bijzonder. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden, is Royal Park Investments er in geslaagd bevredigende financiële resultaten neer te zetten.

#### *Financials*

RPI maakte in 2009 een winst voor belastingen van 151,4 miljoen EUR en een netto winst van 114,1 miljoen. Deze sterke resultaten zijn gestoeld op:

- Rente inkomsten op de portefeuille
- Meerwaarden gerealiseerd op verkoop van bepaalde activa
- Herwaarderingen

#### *Rente opbrengsten*

Renteopbrengsten op de portefeuille bedroegen in 2009 127,2 miljoen EUR. Hiertegenover staan rentelasten van 66,4 miljoen (inclusief 19,3 miljoen garantieprovisie betaald aan de Belgische overheid). De rente-inkomsten stonden onder druk door de extreem lage rentevoeten: de bruto-coupon op de portefeuille bedroeg gemiddeld nauwelijks 1%. De positieve carry is te verklaren door het feit dat op dit ogenblik amper wanbetalingen te noteren vallen op de portefeuille. Daardoor wordt rente gegenereerd op de totale nominale waarde van de portefeuille, terwijl slechts rente wordt betaald op de uitstaande schuld. De verwachting is evenwel dat een niet onaanzienlijk deel van de portefeuille op één of ander moment zal defaulten.

Tijdens het boekjaar heeft RPI een aantal financiële transacties afgesloten om de renteopbrengsten te ondersteunen en de volatiliteit van de inkomsten gedeeltelijk weg te nemen. Aangezien deze instrumenten op een gefaseerde manier werden geïmplementeerd, was hun bijdrage voor het boekjaar 2009 beperkt tot 16 miljoen EUR.

*Meerwaarden op verkoop activa*

Hoewel het de bedoeling is om de meeste activa tot op hun finale vervaldag te behouden, werd toch ingespeeld op een (weliswaar beperkt) aantal opportuniteiten in de markt. Acties met betrekking tot bepaalde activa resulteerden in meerwaarden ten bedrage van 43,5 miljoen EUR, die minwaarden ten bedrage van 5 miljoen EUR ruimschoots compenseerden.

De Winst- en Verliesrekening werd evenwel gedrukt door een niet gerealiseerd wisselkoersverlies van 44 miljoen EUR. Dit verlies is gerelateerd aan de kapitaalspositie van de vennootschap die in euro is uitgedrukt maar die voor een stuk werd gebruikt om activa te kopen in USD. Het management en de Raad van Bestuur van RPI heeft besloten dat het op dit ogenblik niet aangewezen is om deze positie in te dekken. Als gevolg van de stijging van de dollarkoers was het latente wisselkoersverlies trouwens medio maart 2010 volledig weggewerkt.

*Herwaardering*

De portefeuille is in de boeken opgenomen tegen haar Fair Value. Deze is gedefinieerd als de nominale waarde minus verwachte verliezen zoals deze zijn berekend door de Valuation Agent. Het positieve verschil tussen de Netto Boekwaarde en de Aankoopprijs is op de balans geactiveerd als "Niet gerealiseerde meerwaarden" en wordt pro rata in de resultaten opgenomen over de gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille. Voor het boekjaar 2009 werd een bedrag van 89,7 miljoen aan niet gerealiseerde meerwaarden in de resultaten opgenomen.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om het resultaat van het boekjaar over te dragen naar het volgend boekjaar. Hierdoor zal het eigen vermogen van de vennootschap stijgen tot 1.814,1 miljoen (16,2% van het balanstotaal).

Per jaarultimo bedroeg de nominale waarde van de portefeuille 17,9 mia EUR (tegenover 20,4 mia op de purchase date). De verwachte verliezen werden op balansdatum begroot op ca 7,6 mia, wat resulteert in een netto boekwaarde van 10,3 mia.

Dit bedrag ligt 900 miljoen hoger dan de zogenaamde amortized Purchase Price (aankoopprijs minus kapitaalsaflossingen) die op balansdatum 9,4 mia bedroeg.

*Cash-flows*

Tijdens het boekjaar gebruikte RPI 1,14 mia liquiditeiten om schuld af te lossen. De totale schuldpositie verminderde van 10 mia tot 8,2 mia als gevolg van deze aflossingen enerzijds.

Royal Park Investments sa/nv Commercial Paper programma:

Op 23 december 2009 bracht RPI haar Commercial Paper Programma naar de markt teneinde USD 5,8 bln en GBP 235 mln financiële schuld bij Fortis Bank te herfinancieren.

Het programma kreeg een zeer goede respons van de markt waarbij dagelijks zo'n 600 -700 mln nieuwe papier werd geplaatst tegen funding niveau's tussen Libor minus 4 tot 6 bps voor looptijden van 1 maand tot 6 maand.

Het programma was begin januari 2010 volledig geplaatst voor de volle USD 5,8 mia en de senior lening van Fortis is nu volledig terugbetaald.

*Vooruitzichten*

Niettegenstaande de hoopvolle resultaten voor 2009, blijft het Management van RPI voorzichtig. De markt omstandigheden blijven moeilijk, onvoorspelbaar en uitdagend. Wij geloven dat 2010 een cruciaal jaar wordt.

**3. Verkorte balans van de vennootschap (in duizend EUR)**

<b>ASSETS</b>	
A/R AFTER MORE THAN ONE YEAR	10.913,72
A/R WITHIN ONE YEAR	2,45
CASH AT BANK AND IN HAND	28,26
DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	31,93
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>10.976,37</b>

<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	
CAPITAL	850,00
SHARE PREMIUM CAPITAL	850,00
RESERVES	5,71
ACCUMULATED PROFITS	108,40
<b>TOTAL EQUITY</b>	<b>1.814,10</b>

FINANCIAL DEBTS AFTER MORE THAN ON YEAR	6.783,94
A/P WITHIN ONE YEAR	1.437,64
DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	940,69
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>10.976,37</b>



SOCIETE FEDERALE DE PARTICIPATIONS ET D'INVESTISSEMENT ■ FEDERALE PARTICIPATIE- EN INVESTERINGSMATSCHAPPIJ

[www.fpim.be](http://www.fpim.be)

Louizalaan 54, bus 1  
1050 Brussel