

2010

JAARVERSLAG FPIM

sfpi  fpim

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

Inhoudsopgave

WOORD VAN DE VOORZITTER	p. 4
DE FPIM: OVERHEIDSHOLDING EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ	p. 7
OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN 2006-2010	p. 12

I. OPERATIONEEL VERSLAG	p. 19
ACTIVITEITEN	p. 19
Overheidsholding	
Investeringsmaatschappij	
Gedelegeerde opdrachten	
Adviseur van de federale overheid	
BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE	p. 42
Relatie met de overheid	
Bestuur	
Charters	
Commissaris van de vennootschap	
BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERINGEN	p. 50
PERSONEEL	p. 51
RISICOBEHEER	p. 52
ANDERE ASPECTEN	p. 56
VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS	p. 57
VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGSCOMITÉ	p. 59

II. FINANCIËEL VERSLAG	p. 61
STATUTAIRE JAARREKENINGEN	p. 61
Jaarrekeningen	
Commentaar bij de rekeningen	
Waarderingsregels	
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	p. 71
Jaarrekeningen	
Commentaar bij de rekeningen	



Woord van de voorzitter

Net als de voorgaande jaren weerstond de portefeuille van de FPIM in 2010 behoorlijk goed aan de uitlopers van de economische crisis van 2008/2009. De waardeverminderingen bleven beperkt tot 9,6 miljoen EUR, wat op een balanstotaal van 1,785 miljard EUR (op zich ruim 45 miljoen EUR hoger dan eind vorig jaar) overeenstemt met slechts 0,54 %. Ook het nettoresultaat bleef overeind op het niveau van afgelopen jaar, namelijk ruim 60 miljoen EUR winst.

Tegelijk kon de vennootschap haar activiteit voortzetten in haar rol als investeringsmaatschappij door 6 nieuwe dossiers af te ronden voor een totaal geëngageerd bedrag van ongeveer 34 miljoen EUR. Het gaat om de vennootschappen:

- IRE Elit (een dochtervennootschap van het Instituut voor Radio-elementen), dat actief is in de productie van radiofarmaceutische producten en daarnaast toezicht uitoefent op het grondgebied en de ontmanteling van radio-actieve bronnen;*
- het Capricorn Health-tech Fund, dat investeert in technologieën van life sciences;*
- het Ginkgo-fonds, actief in het domein van het reinigen van gronden en het herhuisvesten ervan;*
- het Open Sky Technologies Fund, dat geassocieerd is met het European Space Agency;*
- het Ikaros Solar Fund, actief in de productie van zonne-energie;*
- de vennootschap Cissoid, leider in het concipiëren en produceren van elektronische componenten die weerstand bieden aan extreme temperaturen.*

Deze investeringen bevestigen de aanwezigheid van de FPIM in sectoren van technologie en duurzame ontwikkeling, en dus in die segmenten van onze economie die gekenmerkt worden door een sterk groeipotentieel.

In totaal houdt de FPIM hiermee sinds eind 2010 44 participaties aan, waarvan 33 voor eigen rekening en 11 in gedelegeerde opdracht voor rekening van de federale Staat.

Men kan er zich ook op verheugen dat daar waar de dossiers voor de Gewesten van het land een belang hebben die passen in het strategische kader van de FPIM, wij een vruchtbare samenwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen tot stand hebben kunnen brengen. De FPIM heeft aldus, in het institutionele landschap van België, middelen kunnen vrijmaken die de Gewesten hun economische strategie helpen verwezenlijken en zij bewijst op deze wijze het belang van een synergie tussen onze instellingen.

Ter gelegenheid van deze stijgende activiteit kan ik niet voorbijgaan aan de wijzigingen die dit jaar intern werden doorgevoerd. Na een aangepast kader aan personeelsreglementen te hebben opgesteld (arbeidsreglement, loonbeleid) overeenkomstig de ambities van de FPIM, hadden wij de opportuniteit om nieuwe kantoren te bezetten aan het nummer 32/bus 4 van de Louizalaan, te 1050 Brussel, waarmee wij de historische zetel van de FIM-FPM hebben verlaten. Zo is de FPIM als het ware in een nieuwe dimensie terecht gekomen. Wij hebben eveneens van de gelegenheid gebruik gemaakt om ons informaticasysteem te actualiseren en het oude kantoomaterieel te vervangen door betere ergonomische structuren. Aldus zal het personeel kunnen werken in een aangenamere en gezelligere werkomgeving. In 2010 werd het personeelsbestand trouwens uitgebreid door de komst van een persoonslid van hoog niveau met het oog op nog betere opvolging van de financiële participaties. Wij herinneren eraan dat deze participaties, zij het buiten balans, een waarde van 15 miljard EUR vertegenwoordigen.

Voor de toekomst rekent de FPIM erop dat zij haar werkradius kan behouden in het segment van de investeringen die een potentieel aan tewerkstelling en economische activiteit meebrengen, en dat zij haar ideeën kan voortzetten wat de interne herstructurering van de filialen betreft. In dit verband blijft de oprichting van een vastgoedpijler die gevormd wordt door SOPIMA en de NV FSI een prioriteit. Tegelijkertijd beginnen onze internationale activiteiten vruchten af te werpen door het creëren van synergieën met entiteiten die dezelfde karakteristieken vertonen als de onze. Bijgevolg, en zonder afbreuk te doen aan de toekomst van de BMI, lijkt het dat deze het centrale punt zou kunnen zijn van onze ambities in dit domein.

Robert TOLLET

DE FPIM: OVERHEIDSHOLDING EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) is de federale overheidsholding die een dubbele functie vervult van overheidsholding en van investeringsmaatschappij.

Als overheidsholding handelt de FPIM zowel voor eigen rekening als voor rekening van de overheid (gedelegeerde opdrachten).

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 2010 beheerde de FPIM een portefeuille van 1.091 miljoen EUR voor eigen rekening, of een stijging met 9 miljoen EUR (+0,9 %) tegenover eind 2009.

De operaties voor rekening van de overheid bedroegen eind 2010 15.504 miljoen EUR (+15 miljoen EUR tegenover eind 2009 of +0,1 %). Dit aanzienlijke bedrag heeft in zeer grote mate betrekking op de reddingsoperaties in enkele grote groepen bankverzekeraars tijdens het laatste kwartaal van 2008 en het eerste semester van 2009.

I.1. 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:

- a) het bevorderen van de oprichting en uitbreiding van privébedrijven in het belang van de Belgische economie (investeringsmaatschappij);
- b) het bevorderen van het economische overheidsinitiatief (overheidsholding);
- c) het bijdragen aan het uitvoeren van de industriële politiek van de Staat en voor zijn rekening (gedelegeerde opdrachten);
- d) het verstrekken van adviezen aan de regering.

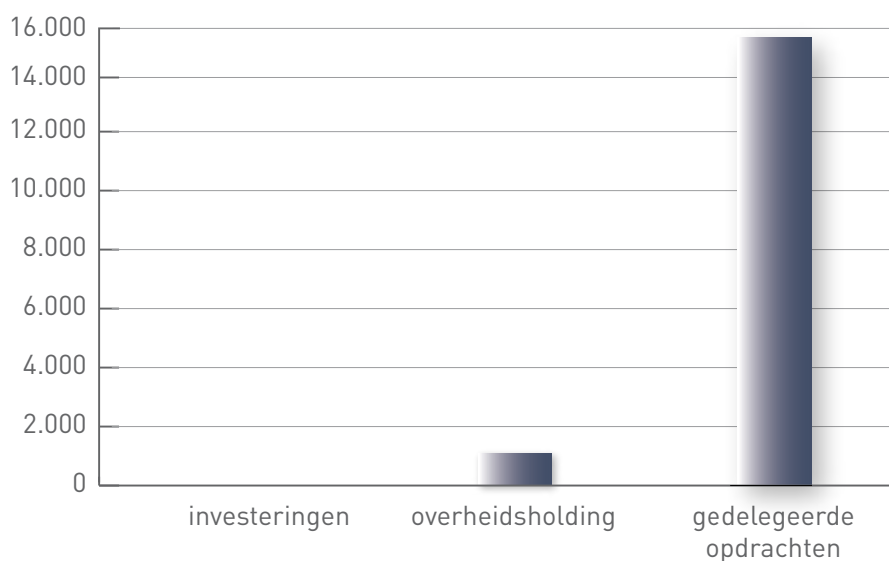
Tevens dient men rekening te houden met de participaties die werden aangehouden door de Federale Participatiemaatschappij en werden overgenomen door de FPIM. De Federale Participatiemaatschappij had tot doel "in haar hoedanigheid van holding van openbaar nut", deelnemingen te verwerven in het kapitaal van financiële, industriële en commerciële vennootschappen. De FPIM heeft deze portefeuille overgenomen.

Verhoudingsgewijs omvat de investeringsfunctie de kleinste portefeuille, dit omwille van de recente heropstart van deze activiteit, nl. sedert de fusie van eind 2006. Anderzijds is de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten spectaculair en abrupt toegenomen in 2008 ter gelegenheid van de bankencrisis.

Alle vermelde waarden uit de portefeuille zijn de waarden opgenomen in de jaarrekeningen, de boekwaarden dus.

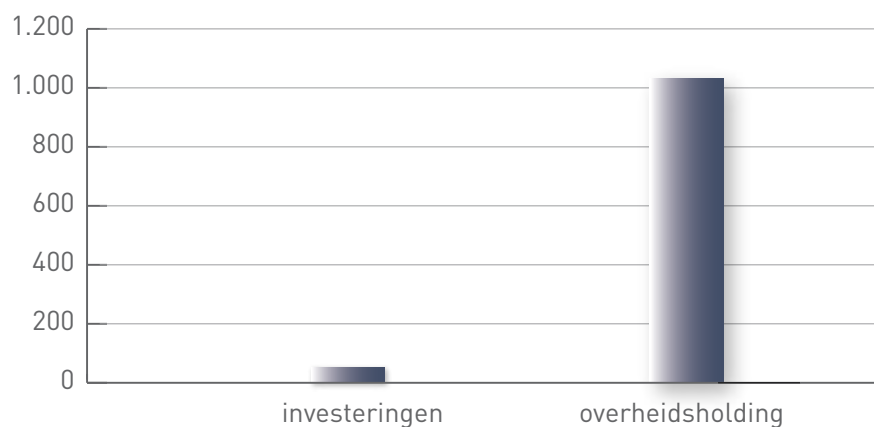
Onderstaande grafieken illustreren deze verschillen.

Grafiek 1: **Verdeling van de totale portefeuille** (in miljoen EUR)



Zoals aangegeven, is de waarde van de portefeuille gedelegeerde opdrachten (15.504 miljoen EUR) met name sinds eind 2008 beduidend groter dan de eigen portefeuille (1.091 miljoen EUR). Binnen de eigen portefeuille staat de tak "investerings" per eind 2010 in voor 46 miljoen EUR, terwijl de functie "overheidsholding" bijdraagt voor 1.045 miljoen EUR.

Grafiek 2: Verdeling van de portefeuille investeringen en overheidsholding (in miljoen EUR)

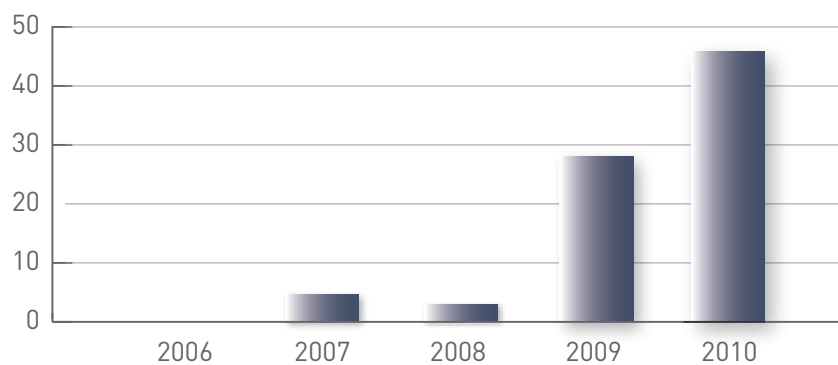


1.2. INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

De FPIM treedt op als investeringsmaatschappij om in het belang van de Belgische economie te investeren in privé-bedrijven, een taak die zij met name 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. Ook in 2010 konden een belangrijk aantal nieuwe investeringen geconcretiseerd worden. 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 van 2010 in deze activiteitentak 46 miljoen EUR aan participaties in beheer, tegenover 29 miljoen EUR eind 2009, een stijging met 17 miljoen EUR op jaarbasis of +58,6 %, met name dankzij de concretisering van 6 nieuwe investeringen.

Grafiek 3: Portefeuille investeringsfunctie sedert 2006 (in miljoen EUR)

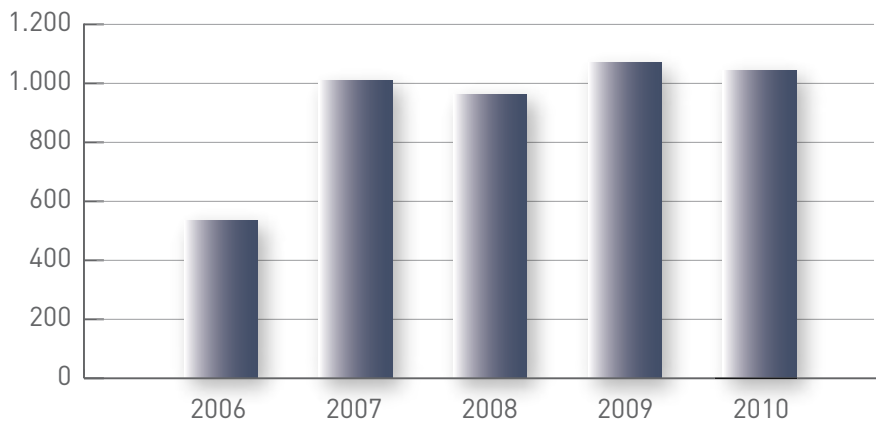


I.3. OVERHEIDSHOLDING

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.

In haar holdingfunctie had de FPIM eind 2010 voor 1.045 miljoen EUR participaties in portefeuille, tegenover 1.053 miljoen EUR eind 2009, een daling met 8 miljoen EUR of 0,76 %.

Grafiek 4: **Portefeuille holdingfunctie sedert 2006** (in miljoen EUR)



I.4. GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

De gedelegeerde opdrachten zijn specifiek verbonden met het statuut van de voorganger van de FPIM, de Federale Investeringsmaatschappij. Zij betreffen de operaties die voor rekening van de overheid worden genomen en worden 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 voorafgaandelijk ter beschikking heeft gesteld.

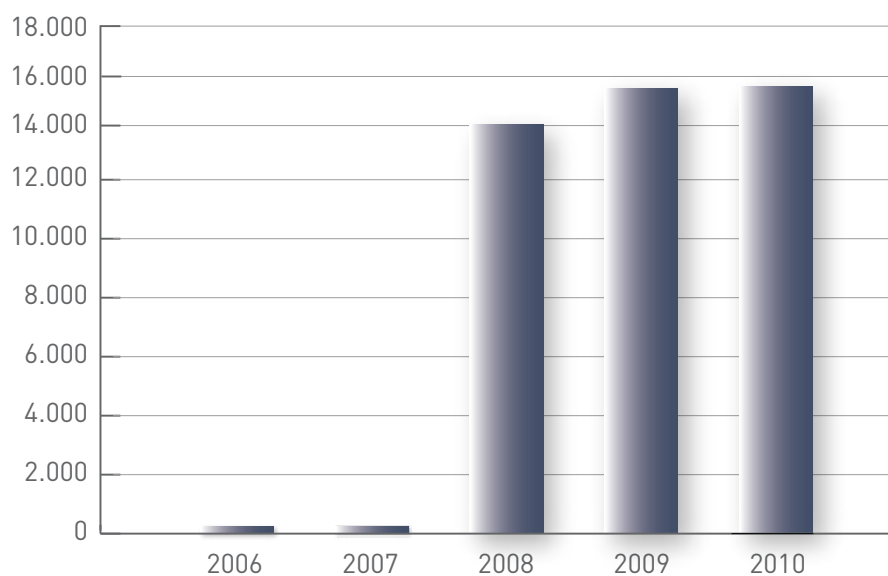
De Staat doet in het algemeen beroep op deze mogelijkheid wanneer de investering ofwel te risicovol is, ofwel de middelen van de FPIM overschrijdt, en waarvan de overheid meent dat de investering beantwoordt aan een specifieke maatschappelijke behoefte. De participaties die de FPIM in 2008-2009 heeft genomen in de bank- en verzekeringssector zijn hiervan duidelijke voorbeelden.

De FPIM had per eind 2010 voor 15.504 miljoen EUR in portefeuille voor rekening van de overheid, tegenover 15.489 miljoen EUR eind 2009, een stijging met 15 miljoen EUR of +0,06 %.

De operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM buiten balans en tegen de initiële investeringswaarde geboekt.

Het hoge bedrag van de portefeuille aan gedelegeerde opdrachten vanaf 2008 betreft zoals gezegd de operaties die de FPIM heeft uitgevoerd in opdracht van de overheid en die betrekking hebben op de kapitaalinjecties in enkele grote bank- en verzekeringsinstellingen.

Grafiek 5: **Portefeuille gedelegeerde opdrachten sedert 2006** (in miljoen EUR)



1.5. 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.

Met een regering in lopende zaken konden de operaties in verband met deze beide bedrijven in 2010 niet worden geconcretiseerd.

Vermelden we tot slot ook nog dat in 2009 een studieopdracht werd uitgevoerd met betrekking tot een privévenootschap met financiële activiteiten.

OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN 2006-2010

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 FPIM is de wettelijke opvolger van de FIM en de FPIM heeft bijgevolg het wettelijk statuut van de FIM.

De eerste jaren van de activiteit van de nieuwe entiteit "FPIM" worden gekenmerkt door de cruciale tussenkomsten, voor rekening van de Staat, in enkele grote bank- en verzekeringsinstellingen. Tevens werd een concrete aanzet gegeven tot de investeringsactiviteiten met name door het verstrekken van kapitaal aan bedrijven in ontwikkeling en in bepaalde investeringsfondsen die investeringen beogen met een interessante maatschappelijke meerwaarde.

De activiteiten van de vennootschap namen toe op alle gebied, wat zich onder meer vertaald heeft in een verdubbeling van het eigen vermogen en in een meer dan uitzonderlijke toename in de gedelegeerde opdrachten in 2008.

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

2006

In 2006 werden geen nieuwe financiële activa gerealiseerd en de jaarrekeningen op het einde van het jaar zijn het resultaat van de fusie tussen de FPM en de FIM.

2007

In 2007 heeft de Staat een aantal van zijn participaties ingebracht in het kapitaal van de FPIM voor een totale waarde van 617 miljoen EUR. Het betrof voornamelijk aandelen van Fedimmo, The Brussels Airport Company, Sopima, ArcelorMittal Rodange en het China Belgium Direct Equity Investment Fund.

In 2007 werd ook de eerste investering verwezenlijkt in het kader van de hernieuwde investeringsfunctie van de FPIM en wel in de sector "vergrijzing van de bevolking", met name in hoogwaardige en moderne serviceflats voor senioren, voor een bedrag van 4 miljoen EUR.

Er werd tevens voor 4,2 miljoen EUR geïnvesteerd in projecten in gedelegeerde opdracht.

2008

De overheid bracht in 2008 een bedrag in van 8,5 miljoen EUR in speciën voor de oprichting van een Belgisch-Chinees investeringsfonds. Twee jaar na de bankencrisis is dit fonds nog niet opgericht omwille van gebrek aan belangstelling van de banken, die de bevoorrechte partners waren om naast de FPIM op te treden als promotor en fondsbeheerder.

2008 werd voor de FPIM vooral gekenmerkt door een aantal substantiële operaties die zij in gedelegeerde opdracht diende uit te voeren om het kapitaal van enkele belangrijke banken die in België actief zijn te versterken. Het totale bedrag aan deze tussenkomsten in de financiële sector, die dateren van eind 2008/begin 2009, bedraagt 15.140 miljoen EUR. Deze operaties werden verwezenlijkt met de fondsen die de Staat ter beschikking heeft gesteld en worden zoals elke gedelegeerde opdracht buiten de balans van de FPIM geboekt.

Verder werden 2 nieuwe investeringen gerealiseerd en werden winstbewijzen genomen in Asco en een participatieve lening toegekend aan het Paleis voor Schone Kunsten.

2009

In 2009 heeft de overheid alle aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur, nadat deze eerst werd omgevormd tot een naamloze vennootschap, ingebracht in het kapitaal van de FPIM.

Van Fortis Bank, die ter gelegenheid van de bankencrisis via FPIM in handen van de overheid was gekomen, werd begin 2009, 75 % van de aandelen ingeruild tegen 11,6 % van de aandelen van BNP Paribas, dat Fortis Bank overnam.

In 2009 heeft de FPIM haar investeringspijler verder ontwikkeld en werd er voor een bedrag van 27 miljoen EUR aan investeringsbeslissingen genomen, met name in de sector van de duurzame ontwikkeling.

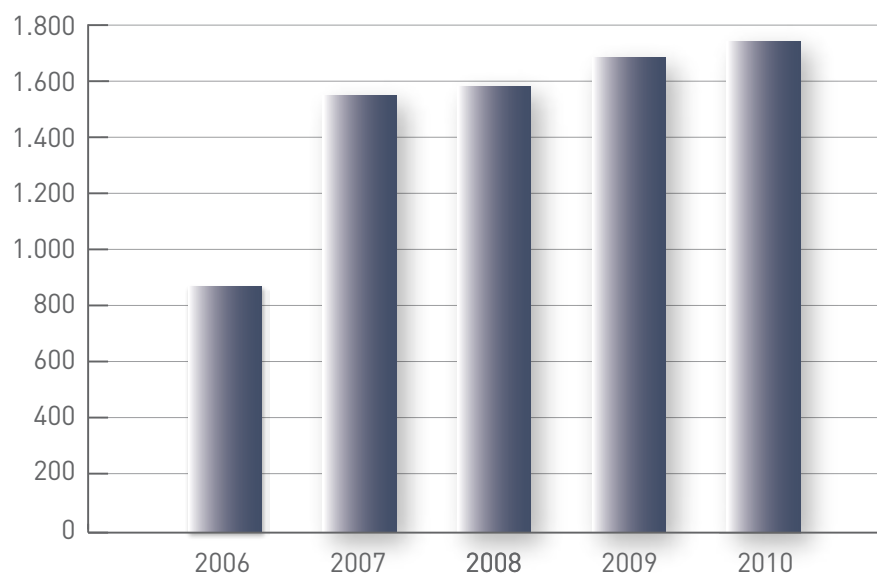
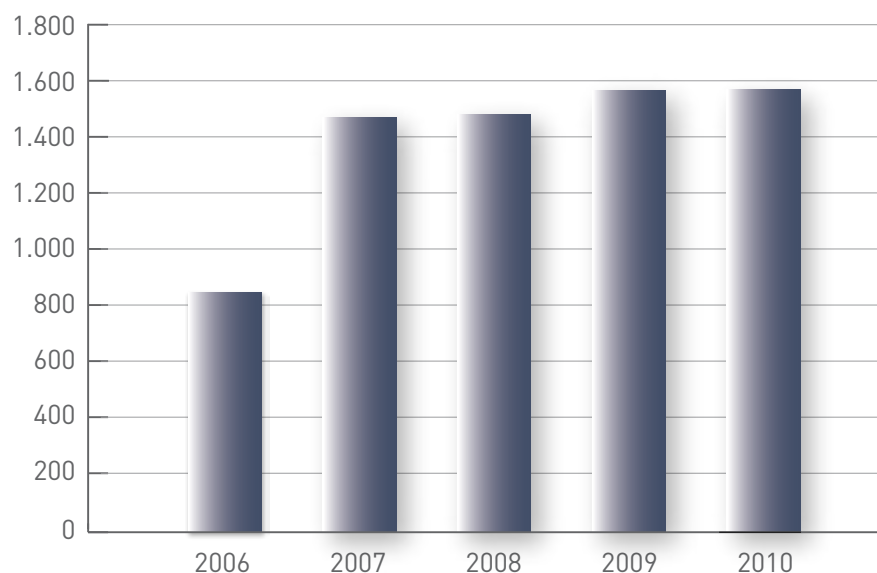
2010

Het jaar 2010 wordt gekenmerkt door een verhoogde activiteit in de investeringspijler ten opzichte van 2009, althans wat het aantal geconcretiseerde investeringen betreft (6). Ook in toegezegde bedragen liggen de investeringen hoger in 2010, nl. 34 miljoen in totaal, wat een stijging betekent met 7 miljoen EUR.

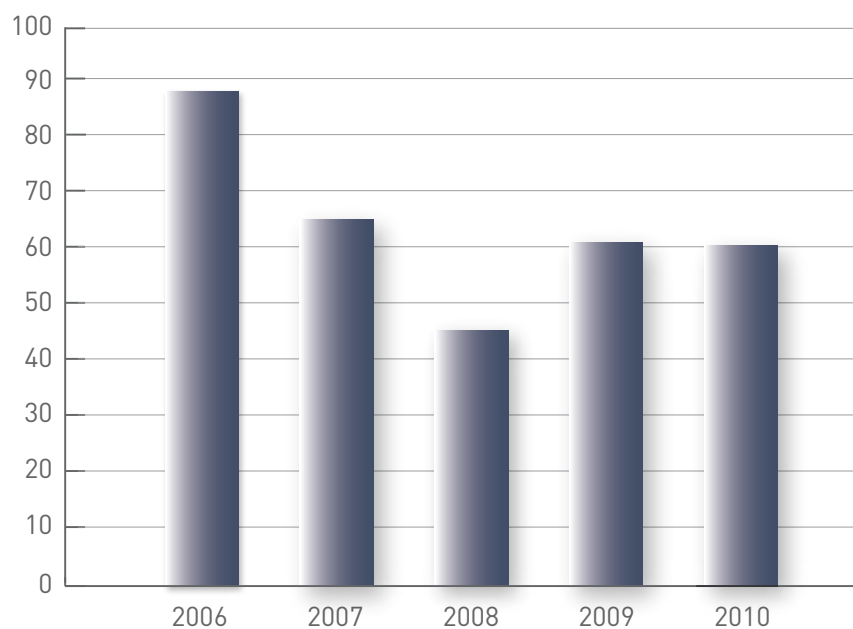
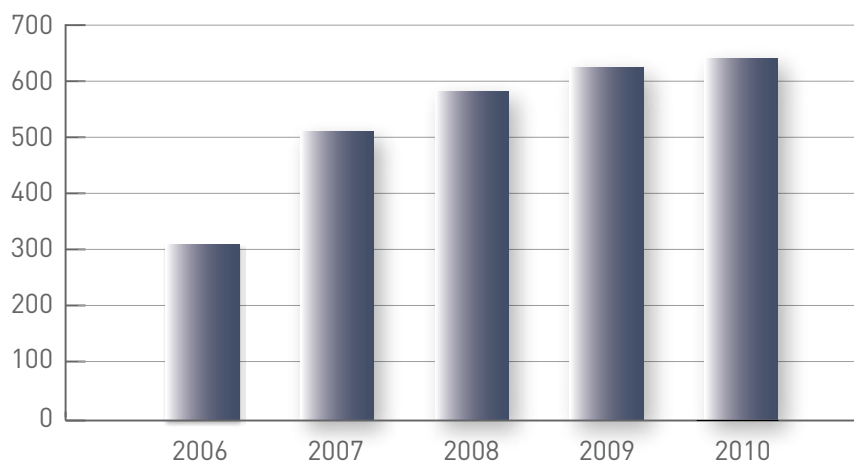
De investeringen van 2010 betreffen:

- twee investeringen voor een totaalbedrag van 7,5 miljoen EUR in duurzame ontwikkeling, en met name in fotovoltatische zonnepanelen enerzijds en het saneren van brownfields anderzijds;
- 16,5 miljoen EUR in innovatieve bedrijven, en;
- 10 miljoen EUR in twee investeringsfondsen die gespecialiseerd zijn in het financieren van innovatieve bedrijven.

De voormelde activiteiten vertalen zich in een gestage groei van het eigen vermogen en het maatschappelijke kapitaal, zoals de volgende grafieken aantonen.

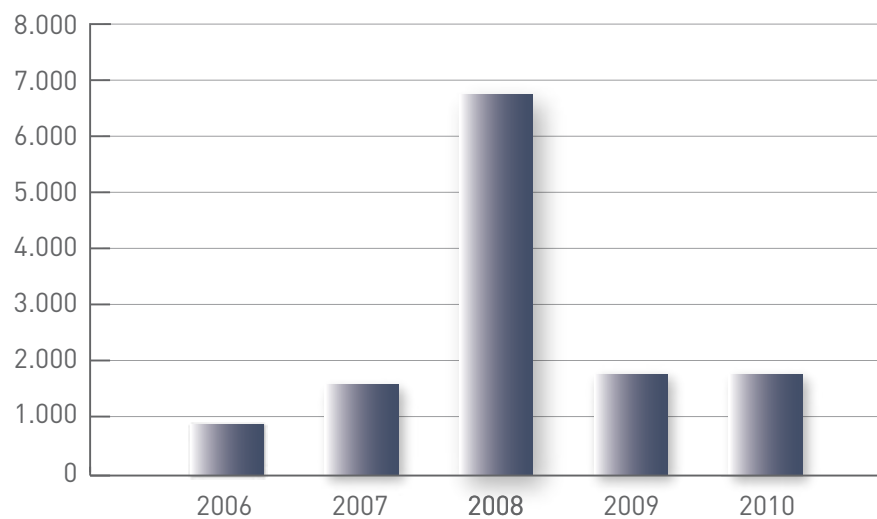
Grafiek 6: **Eigen vermogen sedert 2006** (in miljoen EUR)Grafiek 7: **Maatschappelijk kapitaal sedert 2006** (in miljoen EUR)

De groei van de FPIM kon daarenboven gepaard gaan met een blijvende winstgevendheid. De vennootschap realiseerde elk jaar sinds 2006 een nettowinst, die gecumuleerd over de periode 2006-2010 uitkomt op 320 miljoen EUR. Ook de liquide middelen zijn over de beschouwde periode blijven groeien (tot circa 640 miljoen EUR per eind 2010), wat aangeeft dat de FPIM vandaag een aanzienlijke slagkracht heeft.

Grafiek 8: **Nettoresultaten sedert 2006** (in miljoen EUR)Grafiek 9: **Liquiditeiten sedert 2006** (in miljoen EUR)

Bovenstaande liquiditeiten hebben overigens enkel betrekking op de eigen middelen van de FPIM en houden geen rekening met de fondsen die de Staat eind 2008 ter beschikking had gesteld rond de operatie "Fortis Bank" en de kapitalisering van Royal Park Investments.

Grafiek 10: **Balanstotaal sedert 2006** (in miljoen EUR)



In de grafiek inzake de evolutie van het balanstotaal van de FPIM wordt wel rekening gehouden met de fondsen afkomstig van de overheid, voor ongeveer 5 miljard EUR, die eind 2008 op korte termijn werden belegd in afwachting van de kapitalisering van Royal Park Investments, bedrag dat begin 2009 grotendeels aan de Staat werd teruggestort. Dit legt de uitzonderlijke piek van 2008 uit.

De voornaamste kerncijfers worden nog eens samengevat in bijgaande tabel.

Tabel 1: **Kerncijfers FPIM** (statutaire jaarrekeningen – in duizend EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
EIGEN VERMOGEN	847.825	1.531.205	1.568.095	1.698.622	1.738.690
PORTEFEUILLE	539.158	1.013.879	973.103	1.082.173	1.090.909
LIQUIDITEITEN	331.123	541.585	5.769.928	647.201	684.627
EIGEN LIQUIDITEITEN	309.411	507.502	587.042	631.908	639.225
BALANSTOTAAL	879.562	1.565.759	6.756.841	1.739.360	1.785.055
NETTORESULTAAT	87.606	66.292	45.391	60.898	60.068
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	-91.573	-25.281	2.104	39.957	77.022
PORTEFEUILLE REKENING STAAT (BUITEN BALANS)	106.219	103.779	14.005.175	15.488.694	15.503.846

01

Operationeel
verslag

ACTIVITEITEN

Hierna worden de activiteiten van de vennootschap over 2010 toegelicht in elk van de drie functies.

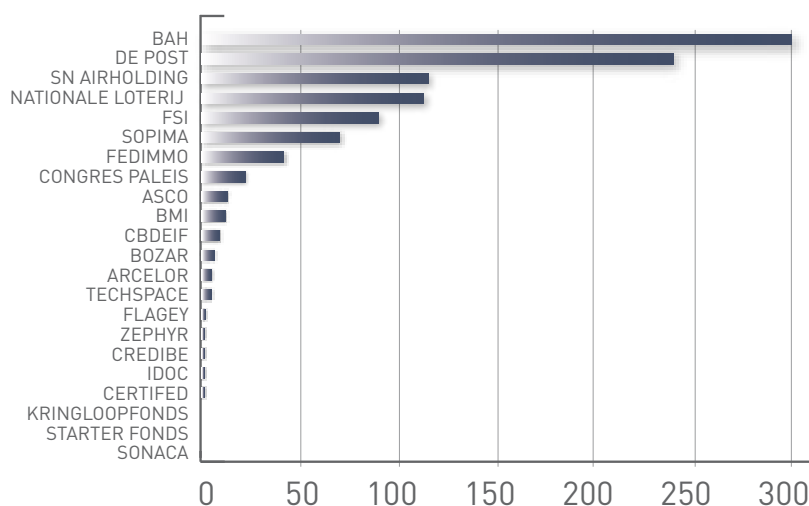
Alle genoemde bedragen uit de portefeuille zijn de waarden opgenomen in de jaarrekeningen, de boekwaarden met andere woorden.

1.1 OVERHEIDSHOLDING

De portefeuille in de functie van overheidsholding bestaat hoofdzakelijk uit bedrijven uit de (semi-)publieke sector, maar ook uit vennootschappen uit de privésector.

De portefeuille is grotendeels overgenomen uit de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij, maar bestaat ook uit participaties die sedert de fusie door de Staat werden ingebracht, waarvoor verwezen wordt naar het hoofdstuk "Overzicht van de activiteiten 2006-2010".

Grafiek 11: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2010 (in miljoen EUR)



- *Brussels Airport Holding*

Via de holdingvennootschap BAH houdt de FPIM 25 % van de aandelen in The Brussels Airport Company (TBAC), de nationale luchthaven van Zaventem, aan.

Het jaar 2010 was opnieuw een jaar vol uitdagingen voor TBAC, vooral door externe factoren zoals de aswolk, de staking bij de luchtverkeerscontrole, en de zware sneeuwval, waardoor de groei van het aantal passagiers beperkt bleef tot 1,1 % tegenover 2009. Dankzij de strikte kostenopvolging, zoals voorzien in het lopende Remedial Action Plan dat in 2009 werd gelanceerd ten gevolge van de ratingverlaging voor TBAC, is de winst na belastingen kunnen stijgen tot 41,1 miljoen EUR tegenover 31,4 miljoen EUR in 2009. Door de dividendschorsing onder het Remedial Action Plan bleven de inkomsten voor de FPIM beperkt tot interesten en aflossingen van de aandeelhouderslening. Niettemin blijft BAH/TBAC een erg belangrijk onderdeel van haar portefeuille en een winstfactor.

Toekomstige uitdagingen zijn de verdere correcte implementatie van het Remedial Action Plan, de toenemende concurrentiedruk vanwege de regionale luchthavens en de uitbouw van Zaventem tot een moderne en gebruikersvriendelijke luchthaven.

- *De Post*

De winst na belastingen van De Post, commercieel herdoopt tot "bpost", bedraagt in het boekjaar 2010 227,2 miljoen EUR (te vergelijken met 179,7 miljoen EUR vorig boekjaar), wat volledig te danken is aan een verbeterd bedrijfsresultaat, en met name door een strikte kostenbeheersing.

Dit gunstige resultaat gaf aanleiding tot een dividenduitkering van 215,9 miljoen EUR, of een nettodividend voor de FPIM van 55,85 miljoen EUR in april 2011, waarmee de belangrijkste factor van de begroting 2011 van de FPIM gerealiseerd is.

Momenteel is een proces van gedeeltelijke IPO in voorbereiding voor bpost, dat echter on hold staat in afwachting van duidelijkheid omtrent het lopende Europese onderzoek naar vermeende staatssteun bij De Post. Dit onderzoek slaat niet alleen op de kapitaalinjectie van 297,5 miljoen EUR uit 2003, maar ook op vermeende staatssteun voor publieke dienstverlening tijdens de periode 1992-2010. Het bedrijf meent sterke argumenten te hebben en gaat er dan ook van uit dat het onderzoek gunstig zal aflopen.

- *SN Airholding*

Na een erg slecht jaar 2009 kon Brussels Airlines in 2010 opnieuw groei optekenen (+9,5 % omzetstijging), en dit ondanks de negatieve impact van de aswolk ten gevolge van de uitbarsting van de Eyjafjallajökull en de extra de-icingkosten door de strenge winter eind 2010. Toch is het exploitatieresultaat ook in 2010 negatief gebleven, maar dit kon gecompenseerd worden door een positief financieel resultaat en een positief uitzonderlijk resultaat (met name door de meerwaarde geboekt op de verkoop van 2 vliegtuigen), waardoor op geconsolideerd niveau van SN Airholding een winst van 1,2 miljoen EUR werd gerealiseerd (tegenover een verlies van 44,6 miljoen EUR in 2009).

Verder kan vermeld worden dat de stapsgewijze integratie van Brussels Airlines in de Lufthansa-groep wordt doorgezet en dat Brussels Airlines lid is geworden van het Star Alliance-netwerk. Er wordt ook gewerkt aan een verdere capaciteitsuitbreiding, zowel in Europa als in Afrika.

Gezien de slechte vooruitzichten voor 2011 (verwacht resultaat -60 miljoen EUR, met name ten gevolge van de stijgende olieprijs en het ontbreken van positieve uitzonderlijke elementen) is de integratie in de Lufthansa-groep essentieel om de strategie van de capaciteitsgroei door te kunnen zetten.

- *Nationale Loterij*

De Nationale Loterij is een NV van publiek recht waarin de FPIM een participatie van 21,28 % heeft. Deze maatschappij heeft als opdracht om in het algemeen belang en volgens de commerciële methoden de openbare loterijen, weddenschappen en wedstrijden te organiseren binnen de vormen en volgens de modaliteiten die door de Koning bepaald zijn, op voorstel van de minister die voor de openbare participaties en bedrijven bevoegd is.

Tevens is de Nationale Loterij ermee belast om, in het algemeen belang en volgens de commerciële methoden, kansspelen te organiseren binnen de vormen en volgens de modaliteiten die door de Koning bepaald zijn, via een besluit dat in de Raad van Ministers genomen werd.

Ondanks een omzetcijfer in 2010 dat 3 % lager lag dan in 2009 (met name een daling met ongeveer -30 miljoen euro) heeft de Nationale Loterij reeds een beleid ingevoerd dat erop gericht is haar distributiekanaalen nog te diversifiëren en een vernieuwd gamma van Loterijproducten voor te stellen. Tevens kan ze bogen op het succes van haar IGS-platform dat in maart 2010 opgestart werd om de internetgebruikers te bereiken.

De FPIM heeft het genoeg de Nationale Loterij te ondersteunen als entiteit die op verantwoorde wijze spelen aanbiedt in een harmonieuze en beveiligde omgeving, waarvan de winsten hoofdzakelijk bestemd zijn voor de ondersteuning van projecten met hoge toegevoegde waarde uit maatschappelijk oogpunt.

Voor het boekjaar 2010 valt eveneens op te merken dat de Nationale Loterij via de opname van beschikbare reserves haar eigen vermogen met 30 miljoen EUR geconsolideerd heeft en 7,9 miljoen EUR in dividenden zal uitbetalen.

- *Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)*

Op 1 januari 2009 werd het FSI omgevormd tot een naamloze vennootschap, en sedert maart 2009 is het een dochtermaatschappij die voor 100 % in handen is van de FPIM, en die als roeping heeft het beheer en de valorisatie van de vaste activa (terreinen) die zich voorheen in de schoot van de NMBS bevonden, alsook andere commerciële activiteiten in verband met de ontwikkeling, de aankoop en de verkoop van onroerende goederen.

Naast de NV SOPIMA vormt de FSI het fundament van wat morgen binnen de FPIM de toekomstige vastgoedafdeling zou kunnen worden.

2011 zal overigens nuttig aangewend worden om te onderzoeken hoe de herstructurering van de participaties inzake vastgoed zou kunnen leiden tot de oprichting van deze vastgoedpoot.

- *Sopima*

Als naamloze vennootschap van publiek recht waarin de FPIM 25,09 % van de aandelen aanhoudt, heeft Sopima als opdracht om voor eigen rekening of voor rekening van derden alle verrichtingen te realiseren inzake verkoop, overdracht, promotie, ontwikkeling en investering betreffende vastgoed. Tevens kan ze alle onroerende goederen of reële vastgoedrechten beheren. Als dusdanig heeft SOPIMA met name de FPIM in 2010 geholpen bij het zoeken naar een nieuwe locatie voor haar maatschappelijke zetel en heeft ze haar bijstand verleend in de onderhandeling en de afsluiting van de verschillende contracten (huurcontract, inrichting) in verband met de inrichting van deze nieuwe lokalen.

- *Fedimmo*

Sinds de verkoop aan Befimmo eind 2006 van 90 % van de aandelen van Fedimmo, een vennootschap opgericht door de FPIM en waarin een 65-tal overheidsgebouwen werden ingebracht met langlopende huurcontracten en bepaalde renovatieverplichtingen, bezit de FPIM 7,3 % van de aandelen van Fedimmo.

De belangrijkste gebeurtenissen in 2010 waren de vervroegde ontbinding van de erfpacht verleend aan de NV Compagnie de Promotion op het terrein van Blok II van het WTC in Brussel waardoor Fedimmo sinds 1 april 2010 volle eigenaar werd van het gebouw, de verkoop van het Kattendijkdok-gebouw te Antwerpen, de renovatie van het Froissart-gebouw (Europese Wijk), de voltooiing van de met de overheid afgesproken renovatiewerken aan verscheidene gebouwen in de portefeuille en de verdere voorbereiding van de bouw van het nieuw financieel centrum in Luik (rue Paradis). Dit alles ging opnieuw gepaard met positieve resultaten.

Op korte termijn is het uitkijken naar de eventuele gevolgen van het recente koninklijk besluit voor de vastgoedbevaks (en de filialen) op de structuur van Fedimmo.

- *Congrespaleis*

De NV Congrespaleis (met "SQUARE" als handelsbenaming) startte zijn renovatieactiviteiten in 2007. Op dat ogenblik werden de evenementgerelateerde activiteiten van de vennootschap opgeschort. In september 2009 opende het vernieuwde Congrespaleis opnieuw zijn deuren en nu biedt de zaal een totale oppervlakte van 13.000 m². 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 in Cannes.

Het eerste exploitatiejaar van Square heeft een beter resultaat gegeven dan verwacht, zowel financieel als qua bezetting en bezoekersaantallen. Dit succes is echter deels te danken aan eenmalige omstandigheden, nl. het Europese voorzitterschap van België en de vernieuwingsoperatie.

De opdracht bestaat erin om in een zeer competitieve internationale markt de positie van Brussel te bevestigen als één der meest vooraanstaande plaatsen voor de organisatie van congressen. De hoge kwaliteitseisen gesteld door een nationaal en, a fortiori, internationaal publiek stelt blijvend hoge eisen aan de exploitant en aan het gebouw.

De Kunstberg en de wijk hebben een geslaagde metamorfose achter de rug. De wijk heeft zeker een impuls gekregen door de renovatie van het Congrespaleis, maar ook door de dynamiek van de VZW Kunstberg en de samenwerking hierin van alle betrokken instellingen.

De FPIM is de enige aandeelhouder van de vennootschap. In samenspraak met de regering heeft de FPIM ingeschreven op een verhoging van het kapitaal met 75 miljoen EUR om het te brengen op 95 miljoen EUR. Het kapitaal zal dienen om de nodige fondsen in te brengen opdat de vennootschap haar financiële verplichtingen kan nakomen die zij heeft moeten aangaan om de gebouwen te renoveren. De jaarlijkse financiële last duwt de resultaten in de rode cijfers met het gevolg dat de FPIM de boekhoudwaarde van haar participatie regelmatig neerwaarts dient aan te passen, zo ook over 2010.

- *Asco*

ASCO is een naamloze vennootschap die actief is in de ontwikkeling van de productie van complexe componenten die bestemd zijn voor de vliegtuigbouw, alsook de assemblage ervan, en waarin de FPIM 128 winstaandelen bezit.

Het bedrijf is aanwezig in de Belairbus en Flabel vennootschap, en beschikt over sites in België, Duitsland en Canada. Het plaatst zich op aanvullende wijze in hetzelfde marktsegment als SONACA, een andere participatie van de FPIM.

In 2010 kon de maatschappij voordeel halen uit een toename van het activiteitsvolume van het luchttransport, voornamelijk in de goederensector. Dankzij een goed beheer van haar productiekosten haalt de maatschappij een positief te bestemmen resultaat van 12,2 miljoen EUR, waarvan een deel, met name 6 miljoen EUR, bestemd is om de aandeelhouders te vergoeden.

Zoals dit het geval is voor elke maatschappij die in de vliegtuigbouw actief is, blijft de maatschappij afhankelijk van wisselkoersschommelingen, van de druk op de prijzen van de energieproducten, en van de vertraging die sommige bestellingen of sommige ontwikkelingsprogramma's in de vliegtuigbouw kunnen oplopen. Toch zijn de vooruitzichten van de IATA voor de komende jaren positief.

- *BMI*

De BMI, waarvan de FPIM 57 % van de aandelen bezit, investeert - veelal via eigen middelen - in buitenlandse projecten van Belgische privéondernemingen.

In 2010 heeft de BMI voor 8 nieuwe investeringen groen licht gegeven, dit in een context waarin de debatten omtrent de bevoegdheidsverdeling tussen de Gewesten en het federale niveau voor heel wat onzekerheid zorgden.

Daarbij investeert de BMI veelal kleine bedragen (gemiddeld 1,1 miljoen EUR) in vaak moeilijke landen en voor een lange termijn, dikwijls in opstartprojecten, gecombineerd met een nauwgezette en actieve opvolging achteraf. Met deze benadering situeert de BMI zich in een specifieke niche waar andere spelers veel minder actief zijn. De vennootschap kon het jaar 2010 met een kleine winst afsluiten.

- *China Belgium Direct Equity Investment Fund*

In 2010 werden 4 nieuwe projecten gefinancierd voor een bedrag van 13,7 miljoen EUR wat het totaal aantal investeringen sinds de oprichting in 2005 op 26 brengt voor een totale waarde van 107 miljoen EUR.

In 2010 werd tevens voor de eerste maal een dividend beslist voor een bedrag van 42,8 miljoen RMB. Hiervan komt 3,6 miljoen EUR (bruto) toe aan de FPIM. De FPIM heeft beslist om dit bedrag na ontvangst te besteden aan de kapitalisering van een tweede investeringsfonds in China dat meer gericht is op kleinschaliger venture capital. Tevens is 2010 gekenmerkt door de financiering van een Belgisch project (Eden Chocolate).

- *Paleis voor Schone Kunsten (Bozar)*

“BOZAR” is een naamloze vennootschap van publiek recht die in 2010 negen jaar bestaat. 2010 houdt voor de FPIM de concretisering en voltooiing in van de bouwwerkzaamheden van het restaurant “Bozar Brasserie”, met name die werkzaamheden waarvoor de FPIM in 2008 aan BOZAR een participatieve lening van 5 miljoen EUR toegekend heeft.

Naast de culturele en artistieke aspecten, die volgens de wil van de BOZAR-leiding beantwoorden aan de vereisten inzake kwaliteit, diversificatie en positionering op het Europese en internationale toneel, is BOZAR erin geslaagd om via de BozarShop en de opening van dit restaurant een economische en commerciële pool te creëren die zou moeten bijdragen tot het behoud van de eerste artistieke roeping van de instelling. De FPIM positioneert zich als partner en steun voor al deze activiteiten.

Hoewel het verlies in 2010 tot 110.000 EUR beperkt bleef, moet de FPIM de grote omvang constateren van het tekort inzake bedrijfsresultaat, met name 1,2 miljoen EUR.

In 2011 zal de FPIM onderzoeken hoe ze, met naleving van de logica van winsttoogmerk die in de uitvoering van haar activiteit de overhand heeft, BOZAR kan helpen de financiële kosten te dragen.

- *ArcelorMittal Rodange Schifflange*

ArcelorMittal Rodange Schifflange is een Luxemburgse maatschappij, voor 79,0 % dochtervennootschap van ArcelorMittal Belval en Differdange. ArcelorMittal Rodange en Schifflange beschikt op de site van Schifflange over een elektrische staalgietery en over twee walsen op de site van Rodange. Ze brengt rails, profielen, speciale profielen, damwandstaal en betonstaal op de markt, waaraan nog halffabrikaten toegevoegd worden die hoofdzakelijk voor walsen bestemd zijn.

De FPIM is houder van 450.000 gewone aandelen, 150.000 preferente aandelen met stemrecht, 50.000 preferente aandelen zonder stemrecht en 230.000 winstdeelnemingen van deze NV (ongeveer 9,3 % van het kapitaal) na inbreng door de Belgische Staat.

In 2010 is de staalproductie met 10 % gestegen ten opzichte van 2009, maar ze is desondanks toch 10 % onder het niveau van 2008 gebleven. De zendingen van afgewerkte producten zijn eveneens met 13 %

gestegen. De verkoopprijzen zijn met 12 % verhoogd maar deze stijging was onvoldoende om de verhoging van de prijzen van de grondstof voor ovenbelading te dekken. In die context heeft de maatschappij dus in 2010 een nettoverlies van -38,5 miljoen EUR geregistreerd. Dit zet de FPIM ertoe aan een effectieve waardevermindering op de participatie door te voeren.

Men kan het risico niet uitsluiten dat er in 2011 een verlies is van meer dan de helft van het maatschappelijke kapitaal van de vennootschap.

- *Techspace Aero*

Techspace Aero NV is een vennootschap die actief is op het vlak van motorisering en systemen voor overdracht van energie en vloeistoffen die voor lucht- of ruimtevaartuigen bestemd zijn. Het levert tevens engineering prestaties, bijstand en studies voor derden in verband met bovengenoemde activiteiten.

Na een opkoop van aandelen houdt de FPIM 1,78 % van de aandelen van deze vennootschap die haar reeds sedert lange jaren een dividend in de orde van 3 % oplevert.

De maatschappij heeft in 2010 een vertraging van haar activiteiten gekend door de gevolgen van de financiële crisis en de reacties die ze op het luchtverkeer teweegbracht. Overigens zijn sommige onderaannemings- en ontwikkelingscontracten in verband met programma's die reeds enkele jaren aan de gang zijn, afgelopen. Bovendien werden vertragingen opgetekend in de programma's Airbus A 380 en Boeing 787. De vooruitzichten blijven evenwel gunstig en de vennootschap heeft in 2010 haar personeelsbestand uitgebreid.

- *Flagey Omroepgebouw*

In het jaar 2010 werden de Flagey-kantoren onder dezelfde voorwaarden als in 2009 ingezet. Uit het oogpunt van de activiteit inzake het ter beschikking stellen van de culturele ruimten, kijkt de VZW Flagey, mede-uitbater, aan tegen een betalingsachterstand voor 2009 ten bedrage van 50.000 EUR ten overstaan van de NV, die in 2010 gedeeltelijk terugbetaald werd.

De rekeningen van het jaar 2010 tonen een balanstotaal van 31.307.446,54 EUR en een verlies van 148.970,05 EUR, rekening houdend met de afschrijvingen ten belope van 1.202.381,14 EUR die hoofdzakelijk betrekking hebben op de bouw, en een bedrijfswinst van 300.341,05 EUR, positief voor het tweede opeenvolgende jaar.

Anderzijds is bij de audit van de rekeningen door de Financieel Commissaris gebleken dat de uitgestelde belastingen met betrekking tot de kapitaalsubsidies die in het kader van de renovatie en exploitatie van het Flagey-gebouw van de overheid verkregen werden, integraal in het resultaat opgenomen werden (dit is een bedrag van 3.150.461,61 EUR via een heffing op de uitgestelde belastingen) in het boekjaar dat op 31 december 2006 afgesloten werd. Aangezien blijkt dat deze boeking onjuist is, werden de jaarrekeningen betreffende de boekjaren 2006, 2007, 2008 en 2009 gecorrigeerd om de toestand te regulariseren. De jaarrekeningen 2010 houden in de openingssaldi rekening met de correctie van de boekjaren 2006 tot 2009. Gezien de resultaten zal het Flagey Omroepgebouw geen dividenden uitkeren, maar het betaalt wel

stapsgewijs de lening van 50.000 EUR terug (en de bijhorende interestkosten) die het in december 2008 van de FPIM toegekend kreeg en die eind 2014 vervalt.

- *Zephyr-Fin*

De activiteit van Zephyr-Fin heeft betrekking op de Sabena-operaties en er wordt dan ook verwezen naar de verslaggeving rond de rechtszaken die nog steeds aan de gang zijn tegen SAIRGROUP, SAIRLINES en Swissair International Finance III, onder het hoofdstuk "Risicobeheer".

- *Credibe*

Credibe is een maatschappij die in 2000 haar activiteit van toekenning van nieuwe hypotheekkredieten aan Argenta afgestaan heeft. Vervolgens werd in 2001 het beheer van de kredieten die op die datum lopende waren gedeeltelijk aan NV Stater Belgium afgestaan. Credibe heeft in deze laatste maatschappij een participatie van 28 %. Credibe beheert eveneens een portefeuille van niet-preferente schuldvorderingen, mobilisatiecontracten van hypothecaire schuldvorderingen, enkele schulden op korte termijn en risico's (betwiste zaken en geschillen) alsook een kantoorgebouw.

In 2010 stelt men vast dat de activiteiten inzake het beheer van de diverse geschillen en rechtsvorderingen betreffende de dossiers uit het verleden, alsook het beheer van in het archief opgeslagen documenten en dossiers geleidelijk afnemen. Het aantal opportuniteitsbeslissingen die in deze bijzondere dossiers genomen worden, is eveneens aan het dalen, maar de bedragen die op het spel staan, blijven aanzienlijk. Overigens zou de renovatie van het laatste gebouw in het patrimonium, gelegen in de Wetstraat 42 in Brussel, tegen eind oktober 2011 voltooid moeten zijn. De verhuring ervan zou in de loop van het tweede semester 2011 moeten aanvangen.

Na verrekening van de uitzonderlijke kosten en van belastingen bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2010 1.220.681,84 EUR. Er werd een bedrag van 1.200.000 EUR als dividend voorgesteld, waarbij het overschot overgedragen werd.

Gezien de geleidelijke vermindering van het activiteitsvolume van de vennootschap houdt de FPIM besprekingen met het management om, in het kader van de opdracht tot herstructurering van de dochtermaatschappijen die door de Regering gevraagd wordt, te onderzoeken wat de vooruitzichten voor deze maatschappij zijn die voor 100 % dochtermaatschappij van FPIM is.

- *Idoc*

In 2006 werd de productie van de papieren Belgische identiteitskaarten stopgezet. Aangezien Idoc na de verkoop van haar plastic kaarten geen activiteiten meer uitoefende en de schadeclaim tegen de Staat naar aanleiding van voornoemde stopzetting in de beroepsprocedure afgewezen werd, besloten de aandeelhouders de vennootschap in vereffening te stellen.

Het nettoverlies van het boekjaar dat in september 2010 werd afgesloten, bedraagt 1.632.692,05 EUR, wat hoofdzakelijk het gevolg is van het afboeken van de schadeclaim. De FPIM was genoodzaakt deze participatie in haar boeken af te waarderen.

- *Certi-Fed*

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).

De vennootschap heeft derhalve geen andere activiteit dan de uitgifte van certificaten en heeft geen noemenswaardige balanswaarde (65.250 EUR per eind 2010).

- *Kringloopfonds*

Het Kringloopfonds is een dochtermaatschappij van de FPIM die, krachtens een wet, voor rekening van de Staat is opgericht als een coöperatieve vennootschap en waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en het Participatiefonds als vennoten, met elk één aandeel, de vennootschap hebben helpen oprichten. Het overige kapitaal bij de oprichting en vervolgens bij elke verhoging, werd ingebracht door de toenmalige Federale Investeringsmaatschappij en later door de FPIM, telkens in gedelegeerde opdracht. Er wordt daarom ook verwezen naar de bespreking van het Kringloopfonds onder de rubriek "Gedelegeerde opdrachten".

- *Startersfonds*

Het Startersfonds is een dochtermaatschappij van het Participatiefonds die, krachtens een wet, is opgericht als een coöperatieve vennootschap en waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij als vennoot de vennootschap hebben helpen oprichten. De vennootschap heeft tot doel fondsen in te zamelen die bestemd zijn om de solvabiliteit van startende bedrijven te versterken via de techniek van achtergestelde leningen toegekend door het Participatiefonds.

De ingezamelde fondsen worden doorgeleend aan het Participatiefonds aan een marktrente derwijze dat het Startersfonds, op middellange termijn, winst noch verlies boekt.

- *Sonaca*

SONACA is een naamloze vennootschap die actief is in de ontwikkeling en productie van onderdelen voor lucht- en ruimtevaartstructuren. De maatschappij is leverancier van Airbus, van de Braziliaanse constructeur Embraer, en van befaamde ondernemingen zoals Dassault en Bombardier; en is tevens zeer actief in militaire en ruimtevaartprogramma's.

De FPIM houdt 7,70 % van het kapitaal aan van de vennootschap per eind 2010.

De activiteit van de vennootschap is in volume met bijna 15 % gestegen ten opzichte van 2009, dus iets meer dan in het budget ingepland was, maar dat is nog altijd 23 % minder dan diegene die in 2008 opgetekend werd.

Het herstel dat in 2009 ingezet werd, kon zich doorzetten, met een bedrijfsresultaat dat met nagenoeg 35 miljoen EUR (geconsolideerd) stijgt ten opzichte van het voorgaande jaar, en met een verlies van het

boekjaar dat tot 15,9 miljoen EUR beperkt blijft, dit is lager dan in het budget ingepland werd. Het strikte beleid inzake investering en het beheer van de uitstaande bedragen en het bedrijfskapitaal heeft het mogelijk gemaakt de cashmiddelen te handhaven op een niveau van meer dan 50 miljoen EUR (SONACA NV), heel wat hoger dan de vooruitzichten van het meerjarenplan.

Het jaar 2011 zou de Groep in staat moeten stellen opnieuw een betere rendabiliteit te halen inzake elk van zijn onderdelen, in het kader van een gestage activiteit die werk biedt aan bijna 2.000 personen, waarvan 1.400 in Gosselies, en dit voor zover de inflatiedruk binnen de perken blijft. In deze positieve context voor de onderneming zet de hoofdaandeelhouder zijn besprekingen verder met het oog op de verruiming van het aandeelhouderschap.

De FPIM besteedt veel aandacht aan de goede gezondheid van de vennootschap die een ware kweekvijver voor ingenieurs is, waardoor ze een sterke knowhow in de lucht- en ruimtevaart in België kan handhaven. Ze zal onderzoeken hoe ze in 2011 kan voorzien in de benoeming van de tweede bestuurder waartoe haar participatie recht geeft.

Perspectieven

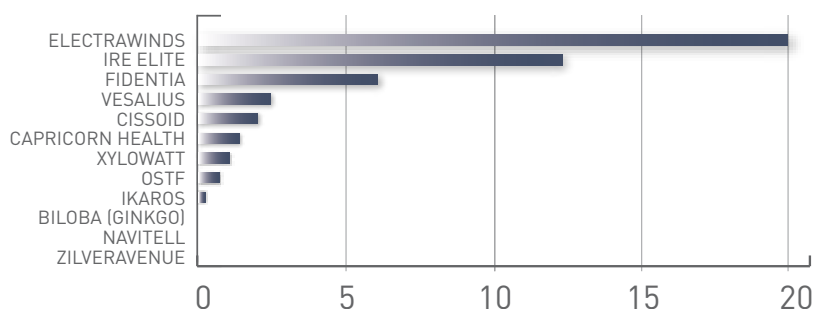
De FPIM heeft in de loop van 2010 beslist om met een deel van de (toekomstige) opbrengsten van het China Belgium Direct Equity Investment Fund te investeren in het Chinese Datang Hi-tech Venture Capital Investment Fund. Met de oprichting van het Datang Fund willen de promotors, Datang Telecom Technology & Industry Holdings Co. en de FPIM, een Chinees-Belgisch investeringsfonds oprichten dat de nadruk zal leggen op het investeren in startende bedrijven eerder dan op bedrijven in ontwikkeling, wat reeds het doelwit is van het China Belgium Direct Equity Investment Fund.

Daarnaast bekijkt de FPIM ook de gevolgen op haar positie in het kapitaal van Techspace Aero van de beoogde uitstap van één van de andere aandeelhouders.

Tot slot zal in 2011 bekeken worden of en hoe vooruitgang kan geboekt worden met de eventuele uitbouw van de vastgoedpoot van de FPIM, rond de vennootschappen FSI en SOPIMA.

1.2. INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

Grafiek 12: Samenstelling van de portefeuille Investeringsmaatschappij 2010 (in miljoen EUR)



- *Electrawinds*

Electrawinds is een Belgische leidinggevende producent van groene stroom met een ruime ervaring in het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van windturbineparken (on en offshore), biomassa centrales en zonnepanelen. Electrawinds heeft operationele projecten in België, Italië en Frankrijk en projecten in uitvoering in Bulgarije, Roemenië en Zuid-Afrika. Het elektriciteitsbedrijf telt 200 medewerkers.

De FPIM heeft een participatie van 5,56 % in de vennootschap. Het jaar 2010 werd gekenmerkt door de komst van het Franse Gemeenschappelijk Beleggingsfonds Demeter in het kapitaal van de maatschappij en de conversie van oude converteerbare obligaties. De maatschappij heeft in haar participaties herstructureringen uitgevoerd, met name door een participatie van 51 % te verwerven in Biomelec (sector van de biomassa) en door te participeren in de offshoreprojecten North Sea Power en Otary.

Het jaar 2010 wordt afgesloten met een winst van 9 miljoen EUR, hoofdzakelijk toe te schrijven aan meerwaarden op realisaties van activa. In 2011 zou de FPIM kunnen overwegen deel te nemen aan een verhoging in nominale termen van zijn participatie in de maatschappij om het ontwikkelingsproject ervan te ondersteunen.

- *IRE Elit*

IRE Elit is een dochtermaatschappij die als naamloze vennootschap door het Instituut van Radio-elementen gesticht werd voor de uitbating van eenheden voor radiofarmaceutica en diensten in verband met observatie, preventie en hulp bij de ontmanteling van radioactieve bronnen.

In 2010 heeft de FPIM in deze dochtermaatschappij een participatie van 49,9 % verworven. Ze beschikt er over 3 bestuurders waaronder het voorzitterschap en heeft aan deze dochtermaatschappij een obligatielening van 7,2 miljoen EUR toegekend om haar activiteiten te ondersteunen.

Deze dochtermaatschappij is actief sedert 2010 en ze heeft materiële investeringen doorgevoerd, zowel vanuit het oogpunt van de veiligheid als vanuit het oogpunt van de oprichting van de productiezones, die onmisbaar zijn voor de aanmaak en commercialisering van de radiofarmaceutische producten. De procedures voor het verkrijgen van vergunningen voor de commercialisering van de ontwikkelde producten (met name voor de productie van renium) zijn aan de gang. Voor de diensteneenheid concentreren de inspanningen zich rond de systematisering en de uniformering van de procedures om de mogelijkheden die deze eenheid biedt leesbaarder te maken.

2011 zal een scharnierjaar zijn voor de volledige aanwending van de productie en de commercialisering van de radiofarmaceutische producten.

- *Fidentia Green Buildings*

Fidentia Green Buildings SCA is een fonds met als doelstelling het inzamelen van 140 miljoen EUR aan risicokapitaal, 50/50 verdeeld tussen kapitaal en achtergestelde lening. Het wordt met name door de volgende principes gestuurd: investeringen in gebouwen die hoofdzakelijk als kantoren aangewend worden (voor gebouwen gelegen in België, in Luxemburg, in Duitsland, in Frankrijk of in Nederland) en die van een certificaat als groen gebouw voorzien zijn.

De FPIM bezit een participatie van 21,33 % en heeft de som van 3 miljoen EUR gestort in de vorm van obligatieleningen in dit fonds.

Naast het verder zoeken naar een huurder voor de nog vrije oppervlakte in het Solaris-gebouw heeft de vennootschap een nieuwe dochtermaatschappij opgericht, de NV E-lite, die een gebouw in de Louizalaan in Brussel aangekocht heeft met het oog op de renovatie ervan.

Het jaar 2010 wordt afgesloten met een verlies van 915.000 EUR dat toegevoegd wordt aan de 1,7 miljoen EUR overgedragen verlies van de voorgaande jaren.

- *Vesalius Biocapital I*

Dit investeringsfonds dat gespecialiseerd is in venture capital voor innovatieve bedrijven in de medische sector en in 2007 opgericht werd als een Luxemburgse Sicar heeft in het laatste kwartaal van 2009 zijn eerste exit verwezenlijkt waarvan de inkomsten in 2009 en in 2010 onder de aandeelhouders werden verdeeld. Het fonds, dat over een kapitaal beschikt van 70 miljoen EUR, heeft geïnvesteerd in negen bedrijven, waarvan vijf in België, voor een bedrag van momenteel 47 miljoen EUR. De sectoren waarin geïnvesteerd werd, zijn vaccinaties, voeding, medicatie, oogheelkunde, diagnose, celtherapie en apparatuur.

In de volgende jaren volgen nog enkele opvolgingsinvesteringen en zal vervolgens de aandacht vooral gaan naar de overdrachten. Het investeringsfonds werd opgericht voor een periode van 12 jaar.

- *Cissoïd*

Cissoïd NV is een vennootschap die actief is op het vlak van het ontwerpen en verkopen van halfgeleiders en geïntegreerde circuits die tegen extreme temperaturen bestand zijn. Ze besteedt de productie ervan uit in onderaanneming en beschikt tevens over een consultancy-activiteit ter zake.

De FPIM bezit 24,16 % van het kapitaal van de vennootschap, alsook een zeker aantal warrants sedert de kapitaalsverhoging van 20 juli 2010.

De verhoging van het omzetcijfer van het bedrijf wordt vooral ondersteund door de interesse van nieuwe actoren en nieuwe sectoren voor de producten van Cissoïd, alsook door de groei van het gamma van beschikbare producten. Ondanks een te bestemmen verlies van 803.000 EUR voor het boekjaar 2010 zijn de vooruitzichten inzake omzetcijfer in overeenstemming met het business plan dat bij de inschrijving van de FPIM op het kapitaal van de vennootschap voorgelegd werd. Overigens werden de vroegere verliezen van 3,3 miljoen EUR via een kapitaalvermindering aangezuiverd. Op 31 december 2010 bedraagt dit kapitaal 4,1 miljoen EUR.

Als marktleider in oplossingen voor hogetemperatuurtechnologie biedt Cissoïd aan de FPIM een investeringsprofiel waarmee ze aanwezig kan zijn in sectoren die een hoge betrouwbaarheid vereisen (vliegtuigbouw, oliewinning) en in de sector die aan duurzame ontwikkeling gerelateerd is (fotovoltaïsche installaties en elektrische motoren).

- *Capricorn Health Tech Fund*

In december 2010 trad de FPIM toe tot het kapitaal van een nieuw investeringsfonds dat onder beheer van Capricorn Venture Partners werd opgericht en dat gespecialiseerd is in het investeren in hoogtechnologische activiteiten in de gezondheidssector. De FPIM heeft hiervoor een bedrag van 5 miljoen EUR uitgetrokken en bevestigt hiermee haar interesse in gespecialiseerde investeringsfondsen die venture capital verstrekken aan innovatieve bedrijven.

Het kapitaal van het Capricorn Health Tech Fund bedraagt momenteel 42 miljoen EUR en er werd een eerste investering uitgevoerd voor een bedrag van 2,7 miljoen EUR (totaal toegezegd) in de Zwitserse vennootschap Sequana Medical die een implanteerbare pomp heeft ontwikkeld die overtollig vocht uit het lichaam draineert.

- *Xylo watt*

De NV Xylo watt is een vennootschap die als doel heeft het bestuderen, het ontwerpen, het ontwikkelen, het fabriceren, het commercialiseren, het onderhouden en het beheren van systemen en diensten voor energieproductie uit biomassa.

Ze heeft in 2010 een dochtermaatschappij (XYLERGY) opgericht die zal zorgen voor de ontwikkeling, financiering en werking van energieproductie-eenheden op basis van de technologie van XYLOWATT, en die de geproduceerde energie wil verkopen aan eindverbruikers die groene energie wensen aan te kopen zonder in een infrastructuur te investeren of die te moeten beheren.

De FPIM bezit 9,10 % van het kapitaal van Xylo watt en heeft, teneinde projecten te ondersteunen die door de dochtermaatschappij Xylergy ontwikkeld moeten worden, achtergestelde obligaties ter beschikking van Xylo watt gesteld voor een bedrag van 1 miljoen EUR, bedrag dat tot op heden niet opgevraagd werd.

Het jaar 2010 werd gekenmerkt door een grondige reorganisatie binnen het personeel en de organisatiestructuur van de maatschappij. Verder hebben de vertraging in de ondertekening van diverse contracten voor levering van biomassa centrales, de onderhoudskosten voor verouderde installaties en een tekort aan beschikbaarheid en vermogen van de onlangs geïnstalleerde centrales ertoe geleid dat de vennootschap een verlies van 2,6 miljoen EUR moest optekenen. Ten slotte werd het kapitaal van de maatschappij eveneens verminderd om verliezen ten bedrage van 4 miljoen EUR aan te zuiveren.

De vooruitzichten blijven positief in de zin dat verscheidene verbeteringen met succes getest werden en dat ze aan de te installeren centrales aangebracht zullen worden, omdat ze het mogelijk maken zowel de capex als de opex ervan te verminderen. De financiële structuur zal evenwel in de loop van 2011 versterkt moeten worden.

Het leidende concept van de gasproductie vanuit een houtachtige biomassa biedt een geloofwaardige en beheerste oplossing op het vlak van de warmteproductie, maar vooral inzake de productie van elektriciteit die enerzijds bestemd is voor lokale entiteiten maar ook voor zeer energievervlindende sectoren, zoals voor steenbakkerijen en glasfabrieken.

- *Open Sky Technologies Fund*

In augustus 2010 heeft de FPIM een investering toegezegd van 5 miljoen EUR in een internationaal investeringsfonds dat geïnitieerd werd door het Europees Ruimtevaart Agentschap. Het fonds zoekt investeringen in bedrijven die gevestigd zijn in de lidstaten van het Europees Agentschap en die ruimtevaarttechnologie omzetten in commerciële toepassingen. De investering werd opgesplitst in een investering in het Open Sky Technologies Fund en in een Belgische pool van dit investeringsfonds dat enkel investeringen in Belgische bedrijven financiert.

Het fonds wordt beheerd door de TRIANGLE Capital Venture Group, een Duitse fondsenbeheerder, en had eind 2010 voor een bedrag van 10,3 miljoen EUR aan kapitaal.

Het fonds heeft intussen twee investeringen gerealiseerd voor een bedrag van 0,6 miljoen EUR, beiden gesitueerd in Duitsland.

- *Ikaros Solar Park I*

Ikaros Solar Park I is een financieringsfonds dat investeert in grote installaties van fotovoltaïsche panelen die worden opgezet op daken of terreinen van derden met het oog op de afname van groene stroom vanwege de eigenaars van deze daken en terreinen. Het beheer van de installaties wordt opgevolgd via beheersvennootschappen.

Het fonds werd opgericht in juli 2010 en kan beschikken over een geëngageerd kapitaal van in totaal 15 miljoen EUR dat zal worden ingebracht door de FPIM voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR of 16,6 %, en het saldo door twee andere investeringsvennootschappen. Met de kapitaalverhoging in april 2011 bedraagt het volgestort kapitaal inmiddels 1.040.854 EUR, goed voor een globale capaciteit van 2 MWp.

Door de recente beslissingen van de Vlaamse regering om de subsidiëring van de groene energieproductie jaarlijks gradueel te verminderen, is het niet zeker of het fonds zijn vooropgestelde doelstellingen inzake investeringen en rendabiliteit zal kunnen bereiken.

- *Biloba - Ginkgo Fund*

De FPIM heeft zich geëngageerd om een participatie te nemen van 5 miljoen EUR in het kapitaal van Ginkgo Fund, een financieringsfonds dat investeert in het saneren van brownfields in België en Frankrijk. Naast de FPIM heeft het Europees Investeringsfonds een belangrijk aandeel genomen in de kapitalisering van het Ginkgo Fund en ook de Franse Caisse de Dépôts et Consignations heeft een belangrijke bijdrage geleverd in het kapitaal. Het totaal geëngageerd kapitaal van het fonds bedraagt momenteel 52 miljoen EUR.

Voor de realisatie van deze investering heeft de FPIM zich met de Caisse de Dépôts et Consignations verbonden in een financiële holding. Hiertoe werd een specifieke vennootschap onder de naam "Biloba" opgericht. Het is tevens de bedoeling langs deze weg nieuwe banden te creëren met deze (qua opdrachten) Franse evenknie van de FPIM. De eerste investering is inmiddels beslist en betreft een site in Mont-Saint-Guibert (België).

- *Navitell*

Het afgelopen boekjaar is opnieuw gebleken dat het bedrijf, gespecialiseerd in mobiele content, de verwachtingen inzake omzet niet heeft kunnen inlossen. Het bedrijf heeft in deze fase geen doorbraak in de markt kunnen maken. De financiële toestand verslechterde zienderogen bij gebrek aan minimale omzet, reden waarom de vennootschap in december 2010 verplicht was bij de rechtbank de bescherming aan te vragen van de wet op de continuïteit van de ondernemingen en ondertussen poogt een rendabel model uit te bouwen.

- *Zilver Avenue Participatie Maatschappij*

Sinds eind 2007 houdt de FPIM 25 % van de aandelen van Zilver Avenue Participatiemaatschappij (ZAPM) aan. De vennootschap heeft tot doel het oprichten en uitbaten van hoogwaardige appartementen met een allesomvattende service aan senioren.

Het eerste project, de Cantecroy-site in Mortsel (55 appartementen), verkreeg in augustus 2010 de nodige vergunningen en de verbouwingen zijn aan de gang met het oog op een voorlopige oplevering eind 2011, begin 2012. Een belangrijke stap daarbij was het veiligstellen van de noodzakelijke financiering om de aannemerskosten te kunnen betalen.

Door de financiële crisis en het geschonden vertrouwen in de banksector heeft de implementatie van het businessplan van ZAPM een duidelijke vertraging opgelopen, waarbij noodzakelijke kosten werden gemaakt die echter onvoldoende door inkomsten konden worden gecompenseerd, met een fragiele solvabiliteitsituatie als gevolg. De vennootschap zoekt daarom tegen 30 juni 2011 bijkomend kapitaal om een voldoende stevige financiële structuur te bekomen teneinde de effectieve opstart van de site(s) mogelijk te maken.

Perspectieven

In de loop van 2010 heeft de Raad van Bestuur een beslissing genomen om te investeren in Vives II, een universitair investeringsfonds dat tot doel heeft universitaire onderzoeksresultaten om te zetten in commerciële toepassingen. Het Vives II fonds is een initiatief van de Université catholique de Louvain. Deze investering is evenwel nog in uitvoering en zal normaliter in 2011 kunnen worden gerealiseerd.

De FPIM staat uiteraard open om voorstellen van andere universitaire investeringsfondsen te onderzoeken, en is daar overigens reeds mee bezig.

Verder zal in 2011 de nodige opvolging gaan naar Xylowatt en Zilver Avenue Participatiemaatschappij, die allebei bezig zijn met operaties ter versterking van hun kapitaal. Ook Electrawinds zoekt naar nieuwe middelen om haar kapitaalintensieve groeimodel verder te financieren, waarbij de FPIM bekijkt in welke mate zij ook een rol kan spelen.

Natuurlijk onderzoekt de FPIM ook continu verder nieuwe investeringsopportuniteiten die passen binnen haar investeringskader.

Een eerste evaluatie

In vergelijking met de portefeuille “overheidsholding” is de portefeuille “investeringsmaatschappij” nog steeds zeer bescheiden gebleven in 2010.

Uit het overzicht van de gerealiseerde 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 investeert niet alleen rechtstreeks in bedrijven maar ook op een onrechtstreekse wijze via investeringsfondsen die een hefboom kunnen zijn in de economische ontwikkeling van de sectoren waarin deze fondsen actief zijn. De FPIM zoekt met name investeringen in fondsen die actief zijn in innovatie. Universitaire investeringsfondsen zijn bij uitstek actief in de overdracht van technologie in een relatief vroege fase, vandaar dat de FPIM sterk geïnteresseerd is in deze fondsen.

Hieronder worden de investeringen per sector en per type bedrijf voorgesteld. Onder een projectfonds wordt verstaan een financieringsfonds dat dient voor het investeren in gelijkaardige projecten en waarvoor meestal een projectvennootschap wordt opgericht per project, zoals het geval is bij ISP 1, Ginkgo Fund en Fidentia Green Buildings.

Tabel 2: *Investerings per bedrijfstype: 2006-2010*

	AANTAL	BEDRAGEN IN M EUR
TYPE		
BEDRIJF	6	44,5
INVESTERINGSFONDS	3	15,5
PROJECTFONDS	3	13,5
TOTAAL	12	73

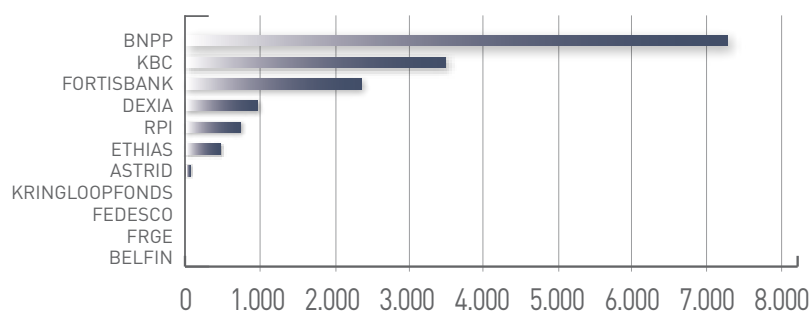
Tabel 3: *Investerings per sector: 2006-2010*

	AANTAL	BEDRAGEN IN M EUR
SECTOR		
DUURZAME ONTWIKKELING	5	35,5
INNOVATIE	6	33,5
VERGRIJZING	1	4,5
TOTAAL	12	73

I.3. GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

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, en dus buiten balans blijven.

Grafiek 13: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2010 (in miljoen EUR)



• BNP Paribas

Dankzij zijn actieve rol in de financiering van de economie en het succes van de integratie van Fortis Bank die aan de Groep een nieuwe dimensie verleent, haalt BNP Paribas in 2010 een nettowinst (aandeel van de groep) van 7.843 miljoen EUR, een stijging met 34,5 % ten opzichte van 2009. Het succes van de toenadering tussen de entiteiten van BNP Paribas Fortis en BGL BNP Paribas, en die van de Groep, dankzij de mobilisering van de teams in alle territoria en beroepen, heeft de synergieën, die voor 2012 op 900 miljoen EUR geschat werden en die initieel op 1200 miljoen EUR gepland waren, doen opleven.

De sterke daling van de risicokosten door de verbetering van de economische context heeft bijgedragen tot de stijging met 44,7 % van het resultaat vóór belastingen. Elk van de operationele polen heeft immers zijn resultaat vóór belastingen kunnen optrekken, en de sterke opleving van de retailbanking heeft het mogelijk gemaakt het evenwicht tussen hun respectieve bijdragen te herstellen.

De toename van de nettowinst per aandeel heeft BNP Paribas in staat gesteld een dividend van 2,10 EUR per aandeel uit te keren. De FPIM, die 10,7 % van het kapitaal van de groep BNP Paribas bezit, heeft aldus in 2011 een dividend van 268.269.611,40 EUR ontvangen. De rendabiliteit van het eigen vermogen van BNP Paribas komt uit op 12,30 %, tegenover 10,8 % in 2009.

Ten slotte geniet BNP Paribas een ruime en gediversifieerde toegang tot liquide middelen dankzij haar ruime en stabiele depositobasis, haar reserve van beleenbare activa bij de centrale banken, alsook de kwaliteit van het onderpand waarover zij beschikt om haar in staat te stellen gedekte obligaties uit te geven. Bovendien geniet ze toegang tot alle schuldenmarkten op middellange en lange termijn tegen zeer gunstige uitgiftevoorwaarden. Tot slot heeft het hoge niveau van de in reserve geplaatste resultaten alsook het optimale beheer van de gewogen activa de groep de mogelijkheid geboden haar solvabiliteit op aanzienlijke wijze te versterken.

- *KBC Groep*

Om zijn kapitaalbasis op een voldoende hoog niveau te houden, gaf KBC in 2008 en 2009 kapitaalversterkende instrumenten uit waarop de Belgische federale overheid en de Vlaamse regionale overheid intekenden (elk voor 3,5 miljard EUR). Bovendien tekende KBC in 2009 een garantieovereenkomst met de Belgische Staat met betrekking tot het CDO-MBIA gerelateerd risico.

Naar aanleiding van de financiële crisis in 2008 bouwde KBC al een belangrijk deel af van zijn niet-thuismarktgebonden internationale kredietverlening. KBC stopte of verkocht bovendien een aantal andere niet-kernactiviteiten en vordert met het voorbereidingsproces voor de verkoop van diverse andere activa in België en in het buitenland. In maart 2011 sloot KBC bijvoorbeeld al een overeenkomst voor de verkoop van Centea. Evenwel ging de verkoop van KBL EPB aan de Hinduja-groep niet door, zonder echter de uitvoering van het strategische plan in gevaar te brengen.

Het macro-economische klimaat op de thuismarkten van KBC is over het algemeen gesproken bemoedigend. In die context werd over het boekjaar 2010 een nettowinst gerealiseerd van bijna 1,9 miljard EUR, met een coupon van 297,8 miljoen EUR (8,5 % op 3,5 miljard EUR) voor de overheid/FPIM, betaald in mei 2011, terwijl de Tier 1-ratio verder werd opgekrikt tot 12,6 % tegenover 10,5 % eind 2009.

Het herfocussen van de bank in de richting van een regionale Europese speler met een aanzienlijk lager risicoprofiel, samen met de interne winstgeneratie in de komende jaren, zou KBC in staat moeten stellen middelen op te bouwen om de aan de Belgische Staat en het Vlaams Gewest verkochte kernkapitaaleffecten binnen een redelijke termijn terug te betalen.

- *BNP Paribas Fortis (Fortis Banque)*

Voor Fortis Bank was 2010 een vruchtbaar jaar. In de loop van deze 12 maanden werden sterke commerciële prestaties neergezet; het vertrouwen van de klanten werd teruggewonnen en de marktaandeelen van de bank zijn vergroot.

Op 31 december 2010 vertoonden de geconsolideerde resultaten van Fortis Bank een nettowinst van 1.907 miljoen EUR. Deze geconsolideerde nettowinst is het gevolg van een solide commerciële prestatie, een daling van de waardeverminderingen voor kredietrisico, en een resultaat van 970 miljoen EUR op de afgestoten activiteiten. De kosten voor de herstructurering in het kader van de integratie met BNP Paribas (-444 miljoen EUR) wogen dus maar gedeeltelijk op tegen de positieve elementen van het resultaat.

De Raad van Bestuur van Fortis Bank heeft aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2011 voor het boekjaar 2010 de betaling voorgesteld van een brutodividend van 0,80 EUR per aandeel. Aldus heeft de FPIM, die nog altijd 25 % van het kapitaal van Fortis Bank bezit, volgens een door de Belgische Staat gedelegeerde opdracht, in mei 2011 een bedrag ontvangen van 96.648.231,20 EUR als dividend voor het jaar 2010.

Wij herinneren er tevens aan dat, aangezien de scheiding van de bank- en verzekeringsactiviteiten van Fortis tussen België, Nederland en Luxemburg door een zeker aantal Fortis aandeelhouders betwist werd,

deze aandeelhouders voor het Hof van Beroep van Brussel beroep ingesteld hebben tegen het arrest van de Handelsrechtbank van november 2008. Op 12 december 2008 besliste het Hof van Beroep dat een aandeelhoudersvergadering zich over de transacties diende uit te spreken. De FPIM heeft tegen dit arrest beroep in cassatie ingesteld en op 19 februari 2010 heeft het Hof van Cassatie het arrest van het Hof van Beroep effectief verbroken.

Aangezien de aandeelhouders in april 2009 zich, ter gelegenheid van een tweede algemene vergadering en ingevolge een laatste wijziging van het akkoord met BNP Paribas, definitief uitgesproken hebben ten gunste van de scheiding van de activiteiten van de Fortis Groep, hebben de klagers er geen concreet belang meer bij om nieuwe gerechtelijke stappen te ondernemen, en kunnen de transacties waarschijnlijk als definitief geregeld beschouwd worden. Er dient evenwel te worden opgemerkt dat diverse rechtszaken op de achtergrond hangende blijven en dat ze, in voorkomend geval, tot schadevergoedingen aanleiding zouden kunnen geven.

- *Dexia*

Naar aanleiding van de financiële crisis in 2008 heeft Dexia zowel qua aandeelhouderschap als qua strategie en omvang een diepgaande verandering ondergaan.

Niet alleen kwam de overheid in het kapitaal (waaronder de FPIM in gedelegeerde opdracht voor 5,71 %), maar ook werd in samenspraak met de Europese Commissie begonnen met de afbouw van de balans teneinde met name te komen tot een verbeterde liquiditeitssituatie, en werd het accent gelegd op de uitbouw van de retail en commercial banking-activiteiten van de groep, zowel in België, Luxemburg als Turkije. Tegelijk blijft er aandacht voor een rendabele financiering van de lokale entiteiten, voornamelijk in België en Frankrijk.

In die context werd over het boekjaar 2010 een nettowinst gerealiseerd van 723 miljoen EUR, met, net als in 2010, een dividenduitkering in bonusaandelen voorzien voor juni 2011, terwijl de Tier 1-ratio verder werd opgekrikt tot 13,1 % tegenover 12,3 % eind 2009.

De verdere correcte implementatie van het herstructureringsplan in een context van strenger wordende regelgeving blijft de uitdaging voor de komende jaren voor Dexia.

- *Royal Park Investments (RPI)*

Terwijl de wereldeconomie zich in 2010 langzaam herstelde, heeft de verbetering van de macro-economische indicatoren zich niet omgezet in een bevredigende prestatie op de vastgoedmarkten in de Verenigde Staten, en meer bepaald op die van de hypothecaire leningen. Aangezien 70 % van de portefeuille van RPI, het run-off-vehikel voor bepaalde afgeleide producten die voorheen in de balans van Fortis Bank stonden, blootgesteld is aan de Amerikaanse woningmarkt, is de omgeving in 2010 moeilijk gebleven.

Desondanks bedraagt de winst in de boeken van RPI 235.061.382 EUR (tegenover 114.100.821 EUR het voorgaande jaar). Dit wordt hoofdzakelijk verklaard door het financiële resultaat van de onderneming.

Dit laatste is voornamelijk het gevolg van de interesten die op de portefeuille ontvangen werden, van de afschrijving van de uitgestelde kapitaalwinsten en van de interesten die op de renteswaps gegenereerd werden. De financiële kosten worden hoofdzakelijk gevormd door de interesten die op de schuld betaald worden, de premies die betaald worden voor de staatswaarborg en een correctie van de inningswaarde van de activaportefeuille.

De Raad van Bestuur van RPI heeft voorgesteld 11.753.069 EUR voor de wettelijke reserve te bestemmen en het winstsaldo over te dragen naar het volgende boekjaar, zonder dividenden uit te keren.

In termen van financiering geniet RPI bij BNP Paribas Fortis een superseniorkredietfaciliteit (voor een bedrag van 2.040.099.117 EUR eind 2010) en een seniorkredietfaciliteit bij BNP Paribas (die 518.642.634 EUR bedraagt eind 2010). Op kortere termijn wordt RPI gefinancierd niet alleen door papier uit te geven dat door RPI Funding Corp. onderschreven is (4.310.498.653 EUR) en dat daartoe in de Verenigde Staten commercial paper in USD uitgeeft, maar ook door in Europa zelf commercial paper in GBP uit te geven.

Ingevolge de spanningen eind 2010 op de Amerikaanse markten inzake liquiditeit werd een deel van de voor de Amerikaanse markt bestemde financiering gewaarborgd door het uitgeven van commercial paper in Europa. Al deze op de markten uitgegeven effecten genieten de waarborg van de Belgische Staat.

- *Ethias Finance*

Met open vooruitzichten stapt Ethias de toekomst binnen. De tenuitvoerlegging van de besluiten van de Europese Commissie (EC) is inderdaad op de juiste weg, met name inzake de verlichting van de balans, met de overdrachten van Nateus NV, Nateus Life NV, Belré NV en Ethias Bank NV. Dit succes berust zeker ook op het nieuwe beleid dat Ethias sedert 2009 gevoerd heeft en dat snel vruchten afgeworpen heeft.

Het Plan Horizon 2011 dat begin 2009 door Ethias NV ingevoerd werd, bepaalde een reeks doelstellingen die eind 2011 bereikt moesten worden. Die zijn ruim gehaald van bij de afsluiting van het boekjaar 2010, met als gevolg een jaar voorsprong op het lopende plan, met name dankzij een verbetering van de technische rendabiliteit, een optimalisering van het risicobeheer, een verlaging van de algemene kosten en een beter evenwicht tussen de activiteiten leven en niet-leven in het totale incasso.

Het jaar 2010 wordt voor Ethias NV afgesloten met een positief bedrijfsresultaat van 225 miljoen EUR, te vergelijken met het resultaat van 37,7 miljoen EUR in 2009. Met één uitzonderlijk element wordt evenwel in dit bedrijfsresultaat geen rekening gehouden: de waardevermindering ten bedrage van 424 miljoen EUR op de aandelenportefeuille van Dexia die in het bezit is van Ethias NV. In de loop van het boekjaar 2010 werden alle posities die de dochtermaatschappijen van Ethias in het Dexia-aandeel hadden in Ethias NV teruggebracht naar hun marktwaarde van het ogenblik, wat tot gevolg had dat de gemiddelde inventariskoers op 8,41 EUR per aandeel teruggebracht werd. Ingevolge het besluit van de EC waarbij aan Ethias NV opgelegd wordt om het grootste gedeelte van zijn participatie in Dexia over te dragen, heeft de vennootschap een boekwaarde per eenheid van 3,85 EUR aangenomen, een weergave van de verwachte realiseerbare waarde tegen mei 2012, de deadline voor de realisatie van de verbintenis ten aanzien van de EC aangaande het bezit van Dexia-aandelen.

Het eindresultaat van de onderneming wordt dus afgesloten met een verlies van 198,7 miljoen EUR, waardoor aan de FPIM en de Staat enig dividend in 2011 ontzegd wordt.

De beslissing van de EC omvat een reeks andere verplichtingen die Ethias vóór eind 2013 dient na te komen, waaronder sommige nog altijd lopende zijn. Ten eerste, de overdracht van de portefeuille Leven die tegen eind 2013 gerealiseerd moet worden, wordt grondig onderzocht om oplossingen te vinden, maar deze laatste kunnen tot op heden nog niet gekwantificeerd worden. Ten tweede, vanaf 2011 en tot eind 2013, moeten bepaalde doelstellingen inzake technische rendabiliteit bereikt worden.

- *ASTRID*

De publiekrechtelijke vennootschap A.S.T.R.I.D., die is opgericht in 1998 met het doel de publieke en semi-publieke veiligheidsdiensten te voorzien van een uniek en stabiel communicatiesysteem werkte tot 2008 met verlies. De hoge afschrijvingskost voor de opbouw van het communicatiesysteem en de relatief trage groei van de omzetcijfers werkte nefast op de rendabiliteit. De overheid heeft niet alleen, via de FPIM in gedelegeerde opdracht, 61 % van het kapitaal ingebracht (de overige aandelen worden aangehouden door de Gemeentelijke Holding) maar subsidieert jaarlijks de werkingskosten van het communicatiesysteem.

Sedert 2009 kan het boekjaar met een nettowinst worden afgesloten: 1,4 miljoen EUR in 2009 en 2,2 miljoen EUR in 2010.

Nu de activiteit van A.S.T.R.I.D. voldoende omzet genereert, staat de vennootschap echter opnieuw voor een grote uitdaging om haar sedert 1998 opgebouwde systeem te vernieuwen en tegelijkertijd aan te passen aan de nieuwe noden. Met het oog hierop werd samen met de overheid en met de FPIM begonnen aan een doorlichting van de vennootschap, wat moet leiden tot een stabiele werkomgeving voor A.S.T.R.I.D.

- *Kringlopfonds*

Het Kringlopfonds CV dat in 2003 voor rekening van de Staat werd opgericht door de F(P)IM en tot doel had privé-initiatieven in de sociale economie te ondersteunen, heeft sinds 1 januari 2009 geen nieuwe krediet- of participatiebeslissingen meer genomen. Immers, de programmawet van 8 juni 2008 heeft de activiteiten van het Kringlopfonds 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.

- *Fedesco*

Fedesco is voor 100 % een dochtermaatschappij van de FPIM waarvan de hoofdactiviteit erin bestaat de federale overheid in haar keuzen te begeleiden om het milieueffect van de gebouwen die aan de Staat toebehoren te beperken.

De activiteiten van Fedesco zijn in 2010 verder sterk gegroeid. Zowel de bestaande als de nieuwe projecten zijn van die aard dat Fedesco nu op kruissnelheid is gekomen. De eerste van de plaatsingsprojecten via investeringsmiddelen van fotovoltaïsche zonnepanelen op de Europese School van Woluwe is in dienst gegaan in maart 2010 en levert sindsdien groene stroom aan de school.

De uitbouw van de interne organisatie en ondersteuning werd voortgezet door de verdere ontwikkeling van de interne beheerssoftware (ESCO Tools), de investering in een eigen aanbestedingssoftware (3P) en de uitbouw van het energieboekhouding, -monitoring en -verificatieplatform (EMBV).

De onderneming heeft zich verder uitgebreid door 3 nieuwe medewerkers in dienst te nemen.

Fedesco heeft in november 2010 met succes haar Kenniscentrum voor Energiediensten en Derdepartijfinanciering (Knowledgecenter by Fedesco), dat onderdeel uitmaakt van de acties van de Lente van het Leefmilieu, gelanceerd.

Fedesco heeft in maart, als mede-oprichter, samen met 19 andere bedrijven de Belgische ESCO-vereniging (BEELSCO VZW), boven de doopvont gehouden. Hiermee bereikt Fedesco een belangrijke mijlpaal in het kader van haar objectieven rond de stimulering van de ontwikkeling van de Belgische ESCO-markt in België, zoals voorzien in het Nationaal Energie-Efficiëntie Actie Plan (NEEAP) en de Energy Services Directieve (ESD).

Met de SCA FIDENTIA Green Buildings, gaat het voor de FPIM hier om de tweede entiteit die voor de vastgoedsector werkzaam is op het vlak van "duurzame ontwikkeling", wat de Staat op termijn de mogelijkheid biedt om zijn ecologische voetafdruk te verminderen.

- *Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost*

Het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE) werd gecreëerd om op te treden in de financiering van structurele maatregelen die erop gericht zijn de reductie van de globale energiecost te bevorderen in privéwoningen voor de minstbedeelden, en in het toekennen van goedkope leningen voor werkzaamheden met het oog op de vermindering van de totale energiecost in privéwoningen (4294 kredietaanvragen eind 2010). Het betreft een 100 % dochtermaatschappij van de FPIM (in gedelegeerde opdracht).

Het jaar 2010 werd gekenmerkt door de ondertekening van een groot aantal overeenkomsten met de lokale entiteiten en het sluiten van overeenkomsten met de regionale entiteiten waardoor het mogelijk werd het waarborgaspect van de geleende fondsen van de gemeenten naar de gewesten te verschuiven. Het fonds kent een stijgend succes en heeft begin 2011 de toestemming verkregen om een kredietlijn aan te vragen bij de Schatkist met het doel de projecten te blijven financieren die haar door de lokale Entiteiten worden voorgelegd. Dit succes zal inhouden dat een grote aandacht besteed moet worden aan de subsidies voor de werking en voor de dekking van de financiële kosten die met deze kredietlijn verband houden.

Het jaar 2010 wordt afgesloten met een winst van +/- 500.000 EUR die gedeeltelijk bestemd zal worden voor de vorming van een onbeschikbare reserve die vereist is om het FRGE in te dekken voor de blootstelling van 5 % op het risico inzake de niet-terugstorting van het nog verschuldigde saldo van de leningen.

- *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 NV 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 gevelde 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 2011.

De aandeelhouders zijn, naast de FPIM die 26 % van de aandelen bezit, de Staat rechtstreeks voor 38,7 % en privéaandeelhouders voor het saldo.

I.4. ADVISEUR VAN DE FEDERALE OVERHEID

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

De NV A.S.T.R.I.D. werd zoals hierboven vermeld opgericht door de FPIM voor rekening van de Staat met het doel een veilig en betrouwbaar telecommunicatiesysteem op te bouwen voor de politie en voor andere openbare diensten.

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. De FPIM heeft zich laten bijstaan door een extern auditkantoor. 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.

De opdracht werd volbracht in zijn voorbereidende fase maar de realisatie van de voorgestelde maatregelen diende in het tweede kwartaal 2010 te worden stopgezet omdat de regering in lopende zaken was terecht gekomen.

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.

2.1. RELATIE MET DE OVERHEID

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

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

2.1.1. 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.

2.1.2. Staat als opdrachtgever

De FPIM staat, krachtens de organieke wet, in voor de tenuitvoerlegging 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 in principe 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. De activa van de rekening zijn steeds hoger dan de passiva aangezien de Staat deze operaties moet prefinancieren. De rekening wordt gedebiteerd met de door de Staat gestorte sommen, de opbrengsten uit de operaties die voor rekening van de Staat worden uitgevoerd en de interesten op de beleggingen van de activa. De rekening wordt gecrediteerd door de uitvoering van de operaties voor rekening van de Staat en de kosten verbonden aan deze operaties.

2.2. BESTUUR

2.2.1. 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 dagelijkse 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 op 23 februari 2010 werd de helft van de bestuurders herbenoemd of vervangen, overeenkomstig de statuten van de vennootschap.

De volgende beslissingen werden daarbij genomen:

- a) hernieuwing van het mandaat van 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 hernieuwing 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 de hoedanigheid van bestuurder, met ingang van 1 november 2009 en dit voor een hernieuwbare termijn van zes jaar.

2.2.2. 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.

2.2.3. Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

De Raad van Bestuur heeft 8 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2010.

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;
- Ilse VAN DE MIEROP**, bestuurder; Advocaat bij de vennootschap DLA Piper;
- Isabelle VIENNE**, bestuurder; Pricing manager bij Belgacom NV;
- Jeanine WINDEY**, onafhankelijke bestuurder; Advocaat Philippe&Partners;
- 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.

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.

2.2.4. 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 zetelen in de diverse comités:

Strategisch comité	Robert Tollet, voorzitter Olivier Henin Koenraad Van Loo Jan Verschooten
Auditcomité	Koenraad Dom, voorzitter Jan Verschooten Isabelle Vienne
Bezoldigingscomité	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 2010 is het volgende:

Strategisch comité	5
Auditcomité	3
Bezoldigingscomité	1

2.2.5. 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.

Tabel 4 : De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2010 uitbetaald: (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
RAAD VAN BESTUUR		
VOORZITTER	234.776	22.310
GEDELEGEERD BESTUURDER	390.049	11.155
ONDERVOORZITTERS (GEZAMENLIJK)		33.465
ANDERE LEDEN VAN DE RAAD (GEZAMENLIJK)		90.169
STRATEGISCH COMITÉ		
DE VOORZITTER		6.000
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		12.000
AUDITCOMITÉ		
DE VOORZITTER		1 800
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		2 000
BEZOLDIGINGSCOMITÉ*		
DE VOORZITTER		0
DE LEDEN (GEZAMENLIJK)		0

*nog niet gestort

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 2010 bijgedragen in de financiering van

de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 49.757 EUR en voor een bedrag van 19.902 EUR voor de verzekering van de voorzitter.

2.2.6. 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 die 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 procedure 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 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 tweemaal een potentieel belangenconflict gemeld waarbij de betrokken bestuurders niet hebben deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming.

2.2.7. 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 alleen dat de mensen die binnen de FPIM een bepaalde functie bekleden transacties gaan uitvoeren met de effecten van ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt, maar tevens 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 compliancereglement.

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

2.3. 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 maatschappelijke 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: overheidsholding, investeringsmaatschappij en gedelegeerde opdrachten.

Een aantal fundamentele beginselen overheersen het optreden van de FPIM ongeacht het nagestreefde luik van haar maatschappelijke doel. Deze beginselen omschrijven 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 vereisen 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.

2.4. 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 due diligence opdrachten voor een bedrag van 24.775 EUR, zonder BTW.

BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERINGEN

Op een buitengewone algemene vergadering gehouden op 23 februari 2010 werden de volgende beslissingen genomen betreffende de mandaten van de helft van de bestuurders:

- vaststelling van de hernieuwing, door het koninklijk besluit van 30 december 2009, van de mandaten van de heren Jean COURTIN, Hans D'HONDT en Philippe LALLEMAND, en mevrouw Isabelle VIENNE, met ingang van 1 november 2009, en dit voor een hernieuwbare termijn van zes jaar;
- vaststelling van de benoeming, door koninklijk besluit van 30 december 2009, van mevrouw Karine MOYKENS in de hoedanigheid van bestuurder, met ingang van 1 november 2009, en dit voor een hernieuwbare termijn van zes jaar;
- vaststelling van de beëindiging van de functies van bestuurder van de Heer Rudi VANDERVENNET, in uitvoering van het koninklijk besluit van 30 december 2009, met ingang van 1 november 2009;
- hernieuwing van het mandaat van onafhankelijk bestuurder van de heer Koenraad DOM, overeenkomstig de bepalingen van 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.

Op een buitengewone algemene vergadering gehouden op 3 maart 2011 werd de regel van de leeftijdsgrens van de bestuurders, die zegt dat de bestuurders hun functie uitoefenen tot 65 jaar, aangepast, in de zin dat een mandaat verder kan opgenomen worden tot aan de termijn die vastgelegd werd door het koninklijk besluit genomen ter toepassing van artikel 3bis, §§ 4 en 7, van de wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de regionale investeringsmaatschappijen. Het bedoelde koninklijk besluit is het besluit waarbij de betrokken bestuurder wordt benoemd.

PERSONEEL

Het personeel van de FPIM bestaat, sinds de aanwerving in juni 2010 van mevrouw Céline Vaessen als adviseur-generaal belast met onder meer de opvolging van de financiële participaties van de FPIM, uit drie stafmedewerkers die de gedelegeerde bestuurder bijstaan in het dagelijkse beleid.

Het dagelijkse beheer wordt verder ondersteund door drie administratieve medewerkers, twee medewerkers in de financiële dienst en een chauffeur.

RISICOBEBEER

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.

5.1. 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 verschafft 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.

5.2. 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 leningovereenkomst afgesloten met SN Airholding voor een bedrag van 125 miljoen EUR, waarop per eind 2003 een waardevermindering van 14,2 miljoen EUR werd geboekt.

In januari 2005 werd de leningovereenkomst 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 economische 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 leningovereenkomst, 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, of met andere woorden in geval van een overname van SN Airholding.

Het boekjaar 2010 van SN Airholding werd afgesloten met een geconsolideerde winst van 1,2 miljoen EUR, tegenover een verlies van 44,6 miljoen EUR in 2009. Gelet op voormeld concentratierisico, 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 voorzichtigheids-overwegingen de in het verleden aangelegde forfaitaire waardevermindering te behouden.

5.3. GELDPLAATSINGEN

Het beleid van de vennootschap inzake geldplaatsingen blijft zoals steeds voorzichtig. De liquiditeiten worden voor iets minder dan de helft belegd in schatkistcertificaten en in OLO's. De overige liquiditeiten worden op korte en middellange termijn belegd en met name in bancaire deposito'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 meerdere banken, en steeds na het in concurrentie stellen van deze instellingen.

5.4. SOLVABILITEIT

De vennootschap heeft geen financiële schulden met uitzondering van de specifieke toestand die hierna wordt uiteengezet.

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 schuldpositie van de FPIM ten opzichte van de Staat in deze lopende rekening beliep per eind 2010 5,4 miljoen EUR. Dit bedrag dient ter financiering van 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.

5.5. 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.

5.6. 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.

5.7. 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. 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.

- I. De FPIM heeft, samen met Zephyr-Fin en de Belgische Staat, de gerechtelijke procedures te Brussel voortgezet tegen SAirGroup, SAirLines, en Swissair International Finance III (SIF III), met het oog op de veroordeling van SAirGroup en SAirLines tot het herstellen van de schade veroorzaakt door hun fouten, het doen tenietgaan van de schuldvordering ontstaan uit de lening van 100 miljoen EUR die SAirGroup heeft toegekend aan de FIM, in gedelegeerde opdracht, in 1995 en het verwerpen van de tegenvorderingen die werden ingeleid door SAirGroup en SAirLines tegen de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin voor 311 miljoen EUR.

Het Hof van Beroep van Brussel heeft zijn arrest op 27 januari 2011 gevelde. Het beslist dat SAirGroup en SAirLines de overeenkomsten van januari en van 2 augustus 2001 hebben geschonden, maar veroordeelt SAirGroup en SAirLines slechts tot een bedrag van 283.276,58 EUR, verwerpt meerdere schadeposten, schort haar uitspraak over de schendingen van de SMA van 1995, alsook over de terugbetaling van de lening van 100 miljoen EUR toegekend door SIF III aan de FPIM op, en wijst de tegenvorderingen van SAirGroup en SAirLines af. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben beslist een cassatievoorziening tegen dit arrest in te stellen (en, meer in het bijzonder, tegen de beslissingen met betrekking tot de schade en tot de lening) en hebben het

arrest aan SAirGroup, SAirLines en SIF III laten betekenen. Van hun kant hebben SAirGroup en SAirLines alsmede de curatele van Sabena het arrest laten betekenen aan de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin.

In geval dat de voorziening in cassatie van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin verworpen wordt, zal de FPIM (net zoals de Belgische Staat en Zephyr-Fin) niet enkel geen enkele mogelijkheid meer hebben om, voor de Belgische rechters, de schadeposten die reeds verworpen zijn door het Hof van Beroep te Brussel te bekomen, maar kan men ook het risico niet uitsluiten dat, wanneer het Hof van Beroep van Brussel zal oordelen over de lening van 100 miljoen EUR, ze de FPIM, in gedelegeerde opdracht, veroordeelt tot de terugbetaling van de lening van 100 miljoen EUR (te vermeerderen met interesten) aan SIF III. Bovendien kan men niet uitsluiten dat SAirGroup en SAirLines een voorziening in cassatie instellen tegen de beslissingen van het arrest van het Hof van Beroep te Brussel die voor hen ongunstig zijn.

2. In het kader van het geschil betreffende de herziening van de gerechtelijke rangregeling opge maakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines (waardoor alle schuldvorderingen verklaard door de Belgische Staat, de FPIM en Zephyr-Fin verworpen worden), heeft de rechtbank van eerste aanleg te Zurich in een beslissing van 22 februari 2011 de vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin zonder meer verworpen en de rechtbank heeft hen veroordeeld tot de betaling van 3 miljoen CHF voor procedurekosten in eerste aanleg. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben op 1 april 2011 hoger beroep aangetekend tegen deze beslissing en zullen een deel van de toekomstige procedurekosten (van ongeveer 2 miljoen EUR) moeten voorschieten.

Rekening houdend met de rechtspraak van de federale rechtbank, kan men het risico niet volledig uitsluiten dat het Zwitserse Hof van Beroep weigert om het arrest van het Hof van Beroep te Brussel te erkennen en om haar uitspraak uit te stellen tot het moment dat de latere beslissingen in België zijn uitgesproken, en dat zij de beslissing geveld door de Zwitserse rechtbank van eerste aanleg bevestigt. In deze hypothese zouden de procedurekosten (van eerste en tweede aanleg) volledig moeten worden betaald en zou de FPIM (net zoals de Belgische Staat en Zephyr-Fin), wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn, daadwerkelijk geen schadevergoeding kunnen krijgen ten laste van SAirGroup en SAirLines.

3. In het kader van het tweede luik van het strafonderzoek dat in Zwitserland werd ingesteld (voornamelijk toegespitst op het onderzoek of de toepasselijke boekhoudkundige normen werden nageleefd door de organen van SAirGroup en SAirLines) heeft het Parket van Zurich drie beschikkingen van buitenvervolginstelling uitgesproken. Op 5 november 2008 werd door de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin beroep ingesteld tegen deze beschikkingen voor het Hof van Beroep te Zurich. Op 6 mei 2010 heeft het Hof van Beroep te Zurich dit beroep onontvankelijk verklaard wegens gebrek aan belang.

ANDERE ASPECTEN

Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2010

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

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 2006 heeft, gelet op het voorstel van voornoemde jury, ondergetekenden aangesteld als onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat gaat in vanaf de datum van voornoemde algemene vergadering.

Het mandaat van één van hen is in 2009 afgelopen. Hij werd opnieuw benoemd in overeenstemming met de te volgen procedure, voor een periode van zes jaar.

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 2010. Dat verslag moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat om hun vijfde verslag.

2. Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft de vennootschap de gelegenheid gehad om talrijke dossiers te bestuderen. In het kader van haar economieondersteunende activiteit heeft zij een aantal nieuwe investeringsprojecten uitgekozen, voor een totaalbedrag van 34 miljoen euro, hetgeen heeft geleid tot interventies in projecten in sectoren die vanuit economisch oogpunt als strategisch worden beschouwd. Het betreft hier voornamelijk zes nieuwe investeringen, die de volgende vormen aannemen: (i) twee op het terrein van duurzame ontwikkeling, (ii) twee door het nemen van een participatie in innoverende bedrijven en (iii) twee door het nemen van een participatie in investeringsfondsen die zich toeleggen op de ontwikkeling van hoogwaardige technologieën.

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.

In de loop van het jaar is een extra inspanning geleverd om de kwaliteit van de werking van de Raad te verbeteren en de bevoegdheden van de verschillende bestuurders nog beter te benutten. Met name door de ontwikkeling van de menselijke hulpbronnen van de vennootschap, in de voorbije twee jaar, kon de timing en kwaliteit van de financiële en operationele informatie die de bestuurders ter beschikking staat aanzienlijk verbeterd worden.

De onafhankelijke bestuurders zijn al met al van mening dat de vennootschap zich heeft ontwikkeld overeenkomstig de strategische nota die aan de ministerraad werd voorgelegd en door deze raad werd goedgekeurd. Daarnaast heeft de vennootschap 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 vennootschap werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat het bedrijf 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 vennootschap en die van haar aandeelhouder, meer bepaald bij het uitvoeren van de opdrachten die de aandeelhouder haar heeft toevertrouwd.

Brussel, 21 mei 2011

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. In het boekjaar 2009 had het Bezoldigingscomité zich gebogen over de vergoedingen toegekend aan de bestuurders van de FPIM, waarna het tot de conclusie was gekomen dat zij lager liggen dan deze toegekend aan de bestuurders van de meeste andere filialen waarvan de activiteit vergelijkbaar is. Bovendien waren zij sedert vele jaren niet meer geïndexeerd. Derhalve werd aan de Raad van Bestuur van de vennootschap een gemotiveerd verslag voorgelegd met hierin de aanbeveling om de vergoedingen aan te passen aan het gemiddelde van de hoogste vergoedingen die van toepassing zijn in de filialen. Ofschoon de Raad positief tegenover het voorstel stond, heeft hij het afgelopen boekjaar geen enkele formele beslissing genomen, zodat er sprake is van een status quo.

3. In het boekjaar 2010 is het Bezoldigingscomité verder gegaan met het bestuderen van het vergoedingsbeleid in de vennootschap voor bestuurders en vergelijkbare functies. Hiertoe zijn alle contracten bestudeerd, wat geen bijzondere problemen heeft opgeleverd.

Concluderend kunnen we stellen dat het Bezoldigingscomité het voorbije jaar geen enkel betekenisvol feit heeft moeten melden in het kader van zijn buitengewone bevoegdheden.

02

Financieel verslag

STATUTAIRE JAARREKENINGEN

I.1. JAARREKENINGEN

Hierna volgt 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 19 mei 2011 een verklaring zonder voorbehoud over de statutaire jaarrekening verstrekt.

(in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	20/28	976.132	967.680
MATERIËLE VASTE ACTIVA	22/27	390	48
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28	975.742	967.632
VERBONDEN ONDERNEMINGEN	280/1	126.311	126.922
Deelnemingen	280	126.311	126.922
ONDERNEMINGEN MET EEN DEELNEMINGSVE- RHOUDING	282/3	752.142	740.149
Deelnemingen	282	587.575	576.372
Vorderingen	283	164.567	163.777
ANDERE FINANCIËLE VASTE ACTIVA	284/8	97.289	100.561
Aandelen	284	97.259	100.531
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	30	30
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	808.923	771.680
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	29	115.197	114.572
Overige vorderingen	291	115.197	114.572
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	40/41	7.438	8.169
Handelsvorderingen	40	5	2
Overige vorderingen	41	7.433	8.167
GELDBELEGGINGEN	50/53	448.817	575.639
Overige beleggingen	51/53	448.817	575.639
LIQUIDE MIDDELEN	54/58	235.809	71.562
OVERLOPENDE REKENINGEN	490/1	1.662	1.738
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	1.785.055	1.739.360

(in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.738.690	1.698.622
KAPITAAL	10	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
UITGIFTEPREMIES	11	28.894	28.894
RESERVES	13	100.033	97.030
Wettelijke reserve	130	100.033	97.030
OVERGEDRAGEN WINST	140	77.022	39.957
SCHULDEN	17/49	46.365	40.738
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	42/48	46.347	40.688
Handelsschulden	44	786	5.251
Leveranciers	440/4	786	5.251
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	159	144
Belastingen	450/3	46	45
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	113	99
OVERIGE SCHULDEN	47/48	45.402	35.293
OVERLOPENDE REKENINGEN	492/3	18	50
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.785.055	1.739.360

(in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
KOSTEN			
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	5.359	4.899
DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN	61	4.212	4.007
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	960	800
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	33	27
Andere bedrijfskosten	640/8	154	65
FINANCIËLE KOSTEN	65	120	696
Kosten van schulden	650	106	325
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	-2	252
Waardeverminderingen op diverse schuldvorderingen	651	-2	252
Andere financiële kosten	652/9	16	119
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	9.710	10.896
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	6	
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	9.704	10.896
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67	1.141	
Belastingen	670	1.141	
TOTAAL VAN DE KOSTEN		16.330	16.491
OPBRENGSTEN			
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	150	229
ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	74	150	229
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	76.248	77.160
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	58.040	54.856
Opbrengsten uit vlottende activa	751	18.191	22.287
Andere financiële opbrengsten	752/9	17	17
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN		76.398	77.389

(in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
TE BESTEMMEN WINSTSALDO		100.025	63.002
Te bestemmen winstsaldo van het boekjaar		60.068	60.898
Overgedragen winst van het vorige boekjaar		39.957	2.104
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN		3.003	3.045
Aan de wettelijke reserves		3.003	3.045
OVER TE DRAGEN RESULTAAT		77.022	39.957
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL		20.000	20.000

I.2. COMMENTAAR BIJ DE REKENINGEN

Het balanstotaal van de FPIM stijgt van 1.739,4 miljoen EUR naar 1.785,1 miljoen EUR, dit is een verhoging met 45,7 miljoen (+2,6 %).

De participaties die voor rekening van de Staat gehouden worden (de "gedelegeerde opdrachten"), worden buiten balans geboekt en hebben dus geen directe invloed op de resultaten van de FPIM.

DE ACTIVA

In de loop van dit boekjaar zijn de financiële vaste activa met 8,1 miljoen EUR toegenomen.

De FPIM heeft 17,0 miljoen EUR aan kapitaal gestort, met name (in EUR):

CONGRESPALEIS	5.000.000
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM	100.000
IRE ELIT	7.323.035
CISSOID	2.000.000
IKAROS	100.007
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	522.045
CAPRICORN	1.250.000
BILOBA	7.524
XYLOWATT	750.028

De maatschappij heeft leningen toegekend ter waarde van 5,8 miljoen EUR, met name (in EUR):

PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN (BOZAR)	750.000
IRE ELIT	5.040.000

In de loop van dit boekjaar werden waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 9,7 miljoen EUR, met name (in EUR):

IDOC	823.445
CONGRESPALEIS	3.740.000
ARCELORMITTAL RODANGE	3.993.852
ZEPHYR-FIN	1.145.000
CERTI-FED	2.100

De maatschappij heeft een terugbetaling van kapitaal ontvangen ten bedrage van (in EUR):

VESALIUS BIOCAPITAL	27.776
---------------------	--------

De maatschappij heeft terugbetalingen van leningen ontvangen ten bedrage van (in EUR):

NATIONALE LOTERIJ	5.000.000
-------------------	-----------

De schuldvorderingen op korte termijn zijn met 0,7 miljoen EUR verminderd.

Deze vermindering is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de afstand van de schuldvordering op de belasting-administratie (1,1 miljoen EUR).

De thesaurie is met 37,4 miljoen EUR toegenomen.

Het valt te noteren dat de FPIM begin 2011 het dividend van het boekjaar 2009, dit is 20 miljoen EUR, gestort heeft en dat de verhoging van de eigen thesaurie van de vennootschap voor 2010 beperkt blijft tot 7,3 miljoen EUR.

DE PASSIVA

Het eigen vermogen is verhoogd met 40,1 miljoen EUR.

Deze verhoging is het gevolg van de bestemming van de winst voor de wettelijke reserve voor een bedrag van 3,0 miljoen EUR en van de bestemming voor de overgedragen winst ten bedrage van 37,1 miljoen EUR.

De schulden op korte termijn verhogen met 5,6 miljoen EUR.

- Ingevolge de verhoging van de schuld ten aanzien van de Staat: 10,1 miljoen EUR – dit is 20 miljoen EUR aan dividenden toe te kennen aan de Staat als aandeelhouder, verminderd met 9,9 miljoen EUR van kosten gedragen voor rekening van de Staat.
- De schuld ten aanzien van de leveranciers is met 4,5 miljoen EUR verminderd.

RESULTATENREKENING

De vennootschap sluit het boekjaar 2010 af met een winst van 60,1 miljoen EUR, te vergelijken met 60,9 miljoen EUR in 2009, dit is een vermindering van 0,8 miljoen EUR.

De opbrengsten bedragen 76,4 miljoen EUR en zijn samengesteld uit de volgende elementen:

- financiële opbrengsten van 76,2 miljoen EUR, hoofdzakelijk dankzij de inning van dividenden van de dochtermaatschappijen voor 58,0 miljoen EUR (54,9 miljoen EUR in 2009) waar nog bijkomen de interesten van de schuldvorderingen voor 11,0 miljoen EUR (10,6 miljoen EUR in 2009) en de interesten van de geldbeleggingen voor 7,2 miljoen EUR (11,7 miljoen EUR in 2009);
- waar de andere opbrengsten bijkomen voor een bedrag van 0,2 miljoen EUR.

De kosten, voor een bedrag van 16,3 miljoen EUR, zijn als volgt samengesteld:

- de kosten van de bedrijfsvoering voor een bedrag van 5,4 miljoen EUR, namelijk:

diensten en diverse goederen	4,2
bezoldigingen en sociale lasten	1,0
afschrijvingen en andere kosten	0,2
- de financiële kosten voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR;
- de uitzonderlijke kosten voor waardeverminderingen op de financiële vaste activa bedragen 9,7 miljoen EUR (10,3 miljoen EUR in 2009);
- de fiscale lasten van 1,1 miljoen EUR, naar aanleiding van de afstand van de fiscale schuldvordering op de belastingadministratie.

BESTEMMING VAN DE WINST

De Raad van Bestuur van 19 mei 2011 heeft aan de Algemene Vergadering van 1 juni 2011 voorgesteld de winst van 60.068.038,03 EUR als volgt te bestemmen:

Bestemming aan de wettelijke reserve, 5 % van de winst	3.003.401,90 EUR
Dividend toegekend aan de aandeelhouder	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo	37.064.636,13 EUR

Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten sedert 2006 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
ACTIVA	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1
FINANCIELE VASTE ACTIVA	426,5	900,6	859,2	967,6	975,8
SCHULDVORDERINGEN LT	112,7	113,3	114,1	114,6	115,2
SCHULDVORDERINGEN KT	7,7	7,3	7,9	8,2	7,4
THESAURIE	331,1	541,6	5.769,9	647,2	684,6
ANDERE POSTEN	1,5	3,0	5,7	1,8	2,1
PASSIVA	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1
KAPITAAL	817,5	1.434,6	1.443,1	1.532,7	1.532,7
EMISSIEPREMIE	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
RESERVES	93,0	92,9	94,0	97,0	100,0
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	-91,6	-25,2	2,1	40,0	77,0
EIGEN VERMOGEN	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6	1.738,6
SCHULDEN KORTE TERMIJN	31,4	34,3	5.188,7	40,7	46,4
waarvan schuld tegenover de Staat	21,7	34,1	5.182,9	15,2	45,4
ANDERE POSTEN	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1
RESULTATEN					
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
BEDRIJFSKOSTEN	-6,7	-3,3	-4,2	-4,9	-5,4
BEDRIJFSRESULTAAT	-6,5	-3,2	-4,1	-4,7	-5,2
FINANCIELE OPBRENGSTEN	18,2	42,1	79,7	77,2	76,2
FINANCIELE KOSTEN	-0,1	-1,1	-1,2	-0,7	-0,1
COURANT RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	11,6	37,8	74,4	71,8	70,9
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	84,4	29,8	1,4	0	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	-8,4	-1,3	-30,4	-10,9	-9,7
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	87,6	66,3	45,4	60,9	61,2
BELASTINGEN EN REGULARISERING BELASTINGEN					-1,1
NETTORESULTAAT	87,6	66,3	45,4	60,9	60,1

I.3. 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 %;
- meubiliair – 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 participatieoverdracht 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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

2.1. DE JAARREKENING

Hierna volgt 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 19 mei 2011 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	20/28	949.550	930.178
OPRICHTINGSKOSTEN	20	4	5
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	21		
POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	9920	3.260	
MATERIËLE VASTE ACTIVA	22/27	7.168	7.342
Installaties, machines en uitrusting	23	159	6
Meubilair en rollend materieel	24	1.368	155
Overige materiële vaste activa	26	5.641	282
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		6.899
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28	939.118	922.831
Vennootschappen	9921	764.728	745.781
Deelnemingen	99.211	600.161	582.004
Vorderingen	99.212	164.567	163.777
Andere ondernemingen	284/8	174.390	177.050
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	166.370	169.123
Vorderingen	285/8	8.020	7.927
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	1.007.865	968.554
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	29	124.468	123.898
Handelsvorderingen	290	7.657	7.553
Overige vorderingen	291	116.811	116.345
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	3	55.865	97.763
Vorraden	30/36	55.865	97.763
Gereed product	33	13	19
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	55.852	97.744
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	40/41	25.612	49.986
Handelsvorderingen	40	340	348
Overige vorderingen	41	25.272	49.638
GELDBELEGGINGEN	50/53	546.354	594.241
Eigen aandelen	50		
Overige beleggingen	51/53	546.354	594.241
LIQUIDE MIDDELEN	54/58	251.352	99.211
OVERLOPENDE REKENINGEN	490/1	4.214	3.455
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.957.415	1.898.732

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.896.616	1.843.537
KAPITAAL	10	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
UITGIFTEPREMIES	11	28.894	28.894
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	12	59.187	59.187
GECONSOLIDEERDE RESERVES	9910	211.980	158.901
NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	9911	63.561	63.561
KAPITAALSUBSIDIES	15	253	253
BELANGEN VAN DERDEN			
BELANGEN VAN DERDEN	9913	14.918	14.540
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES			
	16	8.942	9.038
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	160/5	8.942	9.038
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		96
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	8.942	8.942
Overige risico's en kosten	163/5		
SCHULDEN			
	17/49	36.939	31.617
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	17	531	895
Financiële schulden	170/4	529	893
Kredietinstellingen	173	374	738
Overige leningen	174	155	155
Overige schulden	178/9	2	2
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	42/48	28.804	23.121
Schulden jaar die binnen het jaar vervallen	42	363	353
Handelsschulden	44	1.947	7.127
Leveranciers	440/4	1.947	7.127
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	3
Schulden van belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	633	324
Belastingen	450/3	395	82
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	238	242
Overige schulden	47/48	25.858	15.314
OVERLOPENDE REKENINGEN	492/3	7.604	7.601
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.957.415	1.898.732

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	44.385	7.486
Omzet	70	43.635	6.020
Andere bedrijfsopbrengsten	74	750	1.466
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	56.071	14.223
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	39.320	3.279
Aankopen	600/8		75
Afname van de voorraad	609	39.320	3.204
Diensten en diverse goederen	61	10.309	8.065
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.084	2.075
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	546	70
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	2.537	390
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	-96	96
Andere bedrijfskosten	640/8	556	98
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	815	150
BEDRIJFSWINST- BEDRIJFSVERLIES	9901	-11.686	-6.737
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	28.812	28.460
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	8.185	5.072
Opbrengsten uit vlottende activa	751	18.947	23.190
Andere financiële opbrengsten	752/9	1.680	198
FINANCIËLE KOSTEN	65	1.170	1.378
Kosten van schulden	650	992	924
Waardeverminderingen	651	39	252
Andere financiële kosten	652/9	139	202
WINST UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	9902	15.956	20.345
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	674	1.494
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	674	1.494
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	5.808	9.489
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	6	
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	5.643	9.481
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663		
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	159	8

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizend EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	9903	10.822	12.350
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67/77	-1.154	
Belastingen	670/3	-1.154	
WINST VAN HET BOEKJAAR	70/67	9.668	12.350
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAP- PEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	9975	63.789	54.200
Winstresultaten	99751	63.789	54.200
GECONSOLIDEERDE WINST	9976	73.457	66.550
Aandeel van de derden	99761	378	381
Aandeel van de groep	99762	73.079	66.169

2.2. COMMENTAAR BIJ DE REKENINGEN

Groep Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

Inleidende noot

In de loop van het betrokken boekjaar heeft de FPIM de volgende participaties verworven:

OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM		98,99 %
IRE ELIT	499 aandelen	49,90 %
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND		37,12 %
BILOBA	75.243 aandelen	24,27 %
CISSOID	952.381 aandelen	24,16 %
IKAROS SOLAR PARK FUND I	3.249 aandelen	16,67 %
CAPRICORN	5.000.000 aandelen	11,89 %

Organigram van de participaties van de FPIM

De FPIM bezat op 31 december 2010 de volgende participaties (voor eigen rekening):

	%
VENNOOTSCHAPPEN	
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100,00
FSI	100,00
CERTI-FED	99,86
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM INVESTOR POOL	98,99
BMI	57,32
IDOC (IN VEREFFENING)	53,03
IRE ELIT	49,90
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	37,12
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN (BOZAR)	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00
BILOBA	24,27
CISSOID	24,16
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33
NATIONALE LOTERIJ	21,28
IKAROS SOLAR PARK FUND 1	16,67
NAVITELL	14,29
CAPRICORN	11,89
ARCELOR MITTAL RODANGE SCHIFFFLANGE	9,23
XYLOWATT	9,08
CBDEIF	8,50
SONACA	7,70
FEDIMMO	7,34
FLAGEY OMROEPGEBOUW	6,98
VESALIUS BIOCAPITAL	6,72
ELECTRAWINDS	5,56
TECHSPACE AERO	1,78
STARTERFONDS	0,15
KRINGLOOPFONDS	0,01
ASCO: 128 WINSTDEELNEMINGEN	

Perimeter en methode van consolidatie

De consolidatieperimeter wordt op 31 december 2010 als volgt vastgesteld:

Totale integratie van:

CONGRESPALEIS
FSI
BMI

Vermogensmutatie van:

IRE ELIT
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN (BOZAR)
DE POST
SOPIMA
BRUSSELS AIRPORT HOLDING
CISSOID
FIDENTIA GREEN BUILDINGS
NATIONALE LOTERIJ
IDOC (in vereffening)

Gezien de stopzetting van de activiteiten van de maatschappijen Zephyr-Fin en Credibe, worden deze laatste uit de consolidatie uitgesloten.

Om een getrouw beeld van de groep weer te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen in 2010 voor Credibe evenwel een herwaarderingsmeerwaarde van 59,3 miljoen EUR gehandhaafd.

Gezien de invereffeningstelling van IDOC wordt deze maatschappij niet meer globaal geïntegreerd doch wordt ze door vermogensmutatie opgenomen.

In toepassing van artikel 107, §1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 houdende uitvoering van het Wetboek Vennootschappen worden Certi-Fed, Zilver Avenue en BILOBA niet in de consolidatie opgenomen (te verwaarlozen belang voor de beoordeling van het vermogen).

In afwachting van de storting van de inschrijvingen worden Open Sky Technologies Fund en Open Sky Technologies Fund Belgium niet geconsolideerd.

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

Evolutie van de perimeter

Voor de eerste keer wordt de consolidatie doorgevoerd voor de maatschappijen:

IRE ELIT:	door vermogensmutatie
CISSOID:	door vermogensmutatie

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Verhoging met 58,7 miljoen EUR van het balanstotaal, dat van 1.898,7 miljoen EUR naar 1.957,4 miljoen EUR stijgt.

De voornaamste evoluties zijn de volgende (in miljoen EUR):

De activa

- verhoging van de positieve consolidatieverschillen met 3,3 miljoen EUR als resultaat van de genoteerde goodwill op de maatschappijen die voor de eerste maal geconsolideerd worden: IRE ELIT (3,1 miljoen) en CISSOID (1 miljoen), na afschrijving van 20 %;
- vermindering van de materiële vaste activa met 0,2 miljoen;
- verhoging van de financiële vaste activa met 16,3 miljoen met name wegens het inschrijven door de FPIM van 5,0 miljoen in het kapitaal van het Congrespaleis en de consolidatie van:

IRE ELIT	4,2 miljoen
CISSOID	1,0 miljoen
CAPRICORN	1,3 miljoen
- verhoging van de schuldvorderingen op lange termijn met 0,6 miljoen;
- vermindering van de voorraad met 42,0 miljoen als gevolg van de verkoop van onroerende goederen door de dochtermaatschappij FSI;
- vermindering van de schuldvorderingen op korte termijn met 24,4 miljoen;
- verhoging van de thesaurie met 104,3 miljoen;
- verhoging van de overlopende rekeningen met 0,8 miljoen.

De passiva

- verhoging van de geconsolideerde reserves met 53,1 miljoen;
- verhoging van de interesten van derden met 0,4 miljoen;
- vermindering van de provisies met 0,1 miljoen;
- verhoging van de schulden met 5,3 miljoen.

Geconsolideerd resultaat

De geconsolideerde winst bedraagt 73,5 miljoen EUR tegenover 66,5 miljoen EUR in 2009, dit is een verhoging met 7,0 miljoen EUR (+10,5 %).

Het aandeel van de groep beloopt 73,1 miljoen tegenover 66,2 miljoen in 2009, dit is een verhoging met 6,9 miljoen EUR.

Dit winstaandeel van de groep is het resultaat van (bedragen in miljoen EUR):

FPIM	12,9
Totale integratie van	
CONGRESPALEIS	(-3,7)
BMI	0,5
FSI	(-0,4)
Vermogensmutatie van	
IDOC	(-0,9)
DE POST	56,4
PALEISVOOR SCHONE KUNSTEN (BOZAR)	-
NATIONALE LOTERIJ	2,5
SOPIMA	0,6
BAH	5,8
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	(-0,2)
IRE ELIT	(-0,2)
CISSOID	(-0,2)

Lijst van grafieken en tabellen

I. GRAFIEKEN

Grafiek 1:Verdeling van de totale portefeuille	p. 8
Grafiek 2:Verdeling van de portefeuille investeringen en overheidsholding	p. 9
Grafiek 3:Portefeuille investeringsfunctie sedert 2006	p. 9
Grafiek 4:Portefeuille holdingfunctie sedert 2006	p. 10
Grafiek 5:Portefeuille gedelegeerde opdrachten sedert 2006	p. 11
Grafiek 6:Eigen vermogen sedert 2006	p. 14
Grafiek 7:Maatschappelijk kapitaal sedert 2006	p. 14
Grafiek 8:Nettoresultaten sedert 2006	p. 15
Grafiek 9:Liquiditeiten sedert 2006	p. 15
Grafiek 10:Balanstotaal sedert 2006	p. 16
Grafiek 11:Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2010	p. 19
Grafiek 12:Samenstelling van de portefeuille Investeringsmaatschappij 2010	p. 28
Grafiek 13:Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2010	p. 35

II. TABELLEN

Tabel 1:Kerncijfers FPIM	p. 17
Tabel 2:Investerings per bedrijfstype: 2006-2010	p. 34
Tabel 3:Investerings per sector: 2006-2010	p. 34
Tabel 4:De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2010 uitbetaald	p. 46