



JAARVERSLAG 2012



sfpi  fpim

SOCIÉTÉ FÉDÉRALE DE PARTICIPATIONS ET D'INVESTISSEMENT
FEDERALE PARTICIPATIE- EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

JAARVERSLAG 2012

	Woord van de voorzitter	3
1	Overzicht van de FPIM	9
2	Hoogtepunten 2012	17
3	Portefeuille in close-up	23
	Investeringsmaatschappij	23
	Overheidsholding	38
	Gedelegeerde opdrachten	47
4	Bestuur	61
	Relatie met de overheid	61
	Raad van bestuur	62
	Charters	67
	Commissaris van de vennootschap	68
5	Buitengewone algemene vergaderingen	73
6	Personeel en consultancydiensten	77
7	Risicobeheer	81
8	Andere aspecten	89
9	Verslag van de onafhankelijke bestuurders	93
10	Verslag van het bezoldigingscomité	99
11	Financieel verslag	103
	<i>Statutaire jaarrekening</i>	103
	Jaarrekening	104
	Commentaar bij de statutaire rekeningen	108
	Waarderingsregels	113
	<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	117
	Jaarrekening	118
	Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen	122
	Lijst van tabellen en grafieken	127

WOORD VAN DE VOORZITTER

Het jaar dat is afgesloten, was opnieuw rijk aan uitdagingen en verwezenlijkingen, een jaar van versterking voor de FPIM. De activiteit gewijd aan de gedelegeerde opdrachten voor de banken heeft natuurlijk alle aandacht van de raad van bestuur en het managementteam naar zich toe getrokken, met, in het bijzonder, het ontstaan van de bankinstelling Belfius.

Dit is intern echter niet het meest frappante moment van het jaar 2012 geweest.

Het jaar 2012, een succesjaar, was als het ware een symbolische bevestiging van de zes beginjaren van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, een instelling die ontstaan is uit de fusie van de FIM en de FPM.

Ik ben de overtuiging toegedaan dat de FPIM op zes jaar tijd - de duur van een legislatuur bij de FPIM - de rol heeft vervuld die de wetgever en de regering vooropgesteld hadden. Dat gebeurde met de hulp van de raad van bestuur en een team dat met de jaren meer vorm kreeg, met als doel meer inhoud te geven aan de opdrachten die deze nieuwe instelling toegewezen kreeg.

Zoals u in het rapport in bijlage kan lezen, biedt de FPIM vandaag de dag raad en ondersteuning aan meer dan vijftig participaties, is ze vertegenwoordigd in de meest diverse sectoren, heeft zij - zich bewust van het belang van haar steun aan de energie- en grondstoffensector - in 2012 geïnvesteerd in Fluxys nv en in de SWDE. Zij heeft tevens haar steun aan een aantal van haar participaties opgedreven omdat zij vertrouwen heeft in het technologische en industriële meesterschap van deze bedrijven. Zij is anderzijds overtuigd dat het nodig is om vertegenwoordigd te blijven in die productiesegmenten die, na verloop van tijd, nieuwe jobs voor ons land zullen creëren. We verwijzen in willekeurige volgorde naar de intrede van Electrawinds op de beurs, de versterking van de aanwezigheid van de FPIM in Asco Industries of nog de toekenning van overbruggingskredieten aan Xylowatt en Cissoid.

In totaal werd er zo, op zes jaar tijd, bruto 865 miljoen EUR vrijgemaakt om de Belgische economie te ondersteunen, waarvan 200 miljoen EUR enkel in het jaar 2012.

De FPIM bleef zich inzetten voor haar uitbreiding naar het buitenland. Het imago van creativiteit, kwaliteit en spitsvondigheid van onze ondernemingen wordt daar zonder twijfel sterk geapprecieerd, wat de geloofwaardigheid van onze acties versterkt. De FPIM heeft ondertussen stevige partnerships in China en in Brazilië opgebouwd, waar zij geassocieerd is met zeer belangrijke actoren en op deze wijze de uitbouw van de Belgische vennootschappen en hun activiteiten in deze landen kan ondersteunen. In 2012 werden er in dit domein nieuwe stappen gezet met de oprichting van het 'Spiegelfonds' in België (met China Investment Corporation) en het Venture Capital Fund in China (met de groep Datang). Bovendien zag in 2013 in Brazilië het nieuwe Investeringsfonds (met BNDES - Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social) het licht.

We benadrukken hier de uitstekende samenwerking die tot stand gebracht kon worden met de gewestelijke gesprekspartners, teneinde de krachten te bundelen voor de promotie van deze initiatieven.

De banden met de universiteiten werden nog meer aangehaald dankzij de totstandkoming van samenwerkings- en financieringsstructuren voor projecten met de Université Libre de Bruxelles, de Vrije Universiteit Brussel, de Universiteit van Gent, de Universiteit Antwerpen en de Université Catholique de Louvain. Daar er bovendien onderhandelingen aan de gang of gepland zijn met de KU Leuven en de ULG, zal de FPIM in de toekomst haar ondersteuning geven aan de gehele gemeenschap van universitair wetenschappelijk onderzoek.

Deze waaier van activiteiten heeft uiteraard niet altijd alleen maar voor succesverhalen gezorgd. U zal in de volgende hoofdstukken cijfers vinden die aangeven dat de FPIM enkele waardeverminderingen op sommige van haar participaties heeft moeten incasseren. Maar laten we daardoor het succes niet uit het oog verliezen: onze balans is reeds zes jaar in constante vooruitgang en wij boeken elk jaar winst, tot wel 350 miljoen EUR sinds 2006. Dat laat ons toe om, op een weliswaar bescheiden manier, een bijdrage te leveren aan de budgettaire doelstellingen van onze aandeelhouder door het toekennen van dividenden sinds 2009. Ten slotte verwijs ik graag – zelfs al gaat het om een verrichting van 2013 – naar het beheer van de transactie betreffende de vennootschap RPI, die de federale Staat de mogelijkheid gegeven heeft om zich van een deel van zijn uitstaande garanties te ontdoen die hij in de tijd van de oprichting van deze *bad bank* toegekend had, en om de schuldenlast substantieel te verlichten.

Ik kan niet afsluiten zonder even stil te staan bij de activiteit van de FPIM die ik bijzonder in mijn hart draag, namelijk de steun aan en de promotie van de Belgische kunst. Onze raad van bestuur stond steeds open voor dossiers die betrekking hadden op onze filialen die actief zijn in dit specifieke domein, zoals BOZAR en Flagey. Het is met enorm veel enthousiasme dat wij paraat stonden om, met inachtneming van onze missie en statuten, hun financiële oplossingen te bieden die hun de mogelijkheid geven om hun artistieke roeping te volgen.

Ik hoop dat we in de toekomst door zullen gaan op dit elan en dat onze aandeelhouder de nodige scherpzinnigheid zal behouden – wat tot op heden altijd het geval is geweest – om de FPIM blijvend te stimuleren om haar rol in de promotie en de ontwikkeling van de Belgische economie verder ten volle op te nemen.

Aan uitdagingen is er geen tekort: de beursintroductie van bpost, de oprichting van een vastgoedpool, de versteviging van de participaties in de netwerken. De FPIM wil, gewapend met een gemotiveerd en efficiënt team, hierop een gepast antwoord blijven bieden.

Robert Tollet

*De totale portefeuille van de FPIM met eigen fondsen
bedraagt 1,05 miljard EUR, haar balanstotaal 1,8 miljard EUR.
Daarnaast oefent zij nog opdrachten uit voor rekening
van de Staat voor een bedrag van 19 miljard EUR.*



HOOFDSTUK 1

OVERZICHT VAN DE FPIM

De FPIM

De FPIM is de federale overheidsholding die een dubbele functie vervult. De FPIM treedt op als een investeringsmaatschappij en treedt ook op als holding van de overheid. De investeringen als openbare holding werden genomen in overleg met de overheid.

In het verlengde van de openbare holdingfunctie kan de FPIM tevens participaties nemen in bedrijven op uitdrukkelijke aanvraag van de federale overheid. Het gaat dan om gedelegeerde opdrachten.

Elk van deze segmenten heeft zijn eigen kenmerken en ze verschillen trouwens ook qua omvang, waarbij de gedelegeerde opdrachten sedert 2008 een uitzonderlijke toename hebben gekend. De FPIM werd immers gevraagd een bijdrage te leveren aan de grootschalige reddingsoperaties van sommige systemische banken en verzekeraars. De participaties en investeringen in gedelegeerde opdracht worden niet in de balans van de FPIM opgenomen. De financiering van deze investeringen en de eraan verbonden risico's zijn immers voor rekening van de overheid.

Tabel 1: Verdeling van de totale FPIM-portefeuille 2012 in drie segmenten (in miljoen EUR)

Investeringsmaatschappij	Overheidsholding	Gedelegeerde opdrachten
192	862	19.067

Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen in dit verslag die de portefeuille van de FPIM betreffen de waarden zoals opgenomen in de balans van de FPIM. Het gaat dus om de economische balanswaarde en niet de investeringsbedragen. Voor de gedelegeerde opdrachten daarentegen worden de investeringswaarden vermeld.

Worden de investeringen voor rekening van de overheid buiten beschouwing gelaten, dan is de totale portefeuille beperkt tot ongeveer 1,05 miljard EUR. In deze portefeuille is het overwicht van de portefeuille van openbare holding te verklaren door enkele belangrijke investeringen in grote overheidsbedrijven.

FPIM als investeringsmaatschappij

Als investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen tot de ontwikkeling van privébedrijven die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. In dit segment van de activiteiten handelt de FPIM volledig op eigen initiatief. De rol van investeringsmaatschappij werd gereactiveerd na de fusie in november 2006 tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij.

Tabel 2: Evolutie van de portefeuille investeringsmaatschappij 2008-2012 (in miljoen EUR)

2008	2009	2010	2011	2012
3	29	46	70	192

Na een voorzichtige aanvang sedert de reactivering van dit segment vanaf 2008, kent deze activiteit een sterke toename in 2012 tot een bedrag van 192 miljoen EUR tegenover 70 miljoen EUR in 2011. De toename is te danken aan een reeks opvolgingsinvesteringen en enkele relatief grote nieuwe investeringen. Tevens werden de investeringen in de luchtvaartsector getransfereerd van het segment overheidsholding naar het segment investeringsmaatschappij omdat ze voortaan beantwoorden aan de criteria zoals uiteengezet in het begin van dit hoofdstuk.

FPIM als overheidsholding

Als overheidsholding neemt de FPIM participaties in overleg met de overheid. Meestal gaat het om participaties die werden genomen in de periode vóór de fusie van november 2006. In dit segment van de activiteit van de FPIM worden daarnaast participaties opgenomen die de overheid na de fusie heeft ingebracht in het kapitaal van de FPIM in het kader van het nastreven van een rationeler beheer van de staatsparticipaties.

Tabel 3: Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2012 (in miljoen EUR)

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
539	1.010	970	1.053	1.045	1.016	862

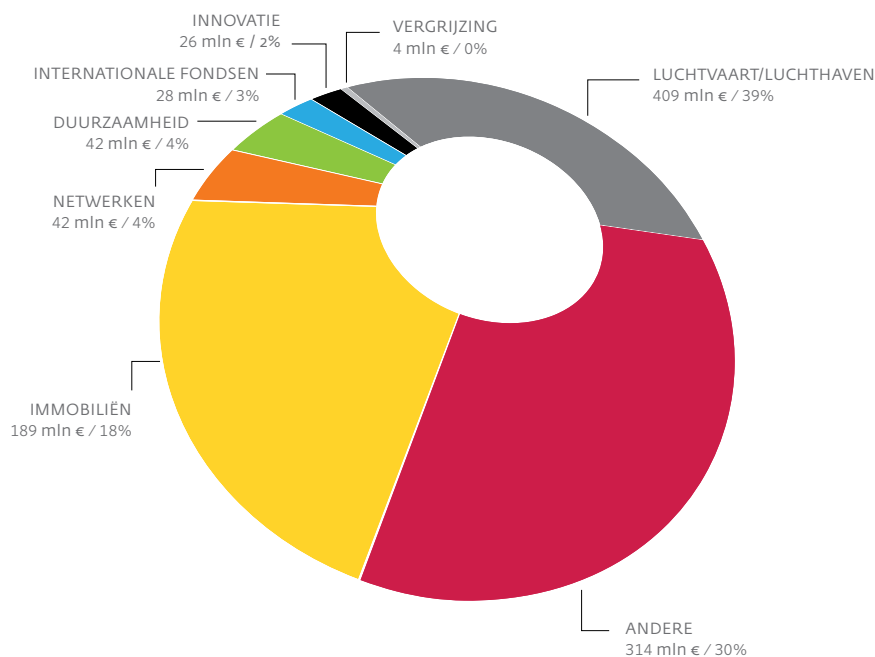
De daling van de participaties in 2012 voor een bedrag van 154 miljoen EUR is het gevolg van de overdracht van een aantal participaties uit de luchtvaartsector naar het segment investeringsmaatschappij, zoals hiervoor uiteengezet, en enkele niet onbelangrijke waardeaanpassingen. Meer informatie vindt men in het financieel verslag.

Investeringssectoren van de FPIM

In haar investeringscharter worden zes sectoren gedefinieerd waarin de FPIM prioritair wenst te investeren: *innovatie – duurzame ontwikkeling – vastgoed – internationale investeringen – luchtvaart – vergrijzing van de bevolking*.

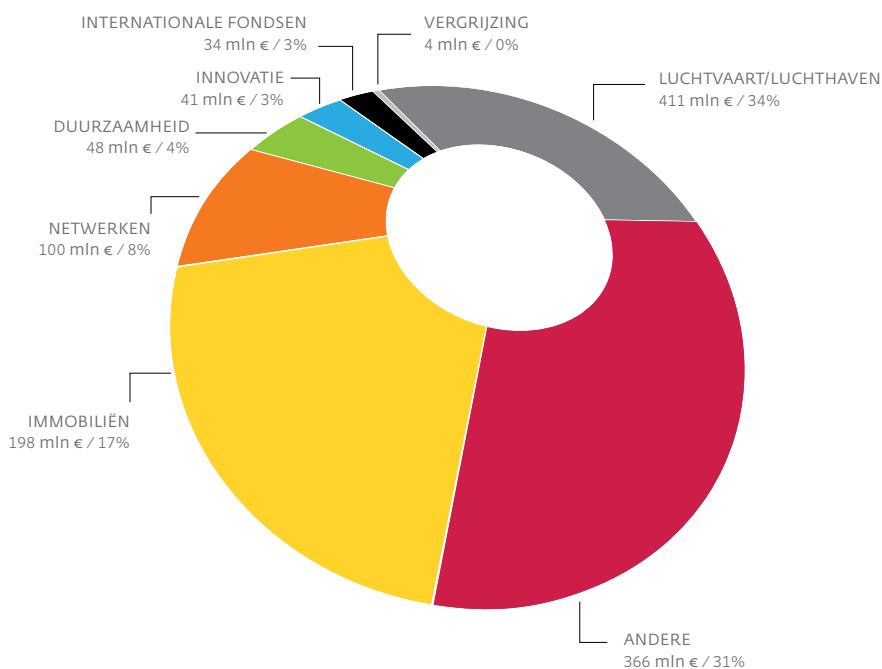
Intussen heeft de FPIM in 2012 een gedeeltelijke heroriëntering van haar investeringsbeleid doorgevoerd. De FPIM is zich bewust van het belang van de infrastructuursector, die vitaal is voor de Belgische gezinnen en bedrijven. De FPIM heeft in 2012 daarom reeds twee investeringen gerealiseerd in de sector van de infrastructuur-/netwerken, met name in Fluxys, de nationale gasnetwerkbeheerder, en in de Société wallonne des eaux (SWDE), een belangrijke regionale waterbedelingsbeheerder.

Grafiek 1: Sectorale verdeling van de totale portefeuille (2012), in miljoen EUR en in percentages



Een belangrijk gedeelte van de portefeuille behoort tot een specifiek gedefinieerde sector. De sector 'andere' bevat dan hoofdzakelijk de – belangrijke – participaties in bpost en in de Nationale Loterij; deze participaties dateren van voor de fusie.

Grafiek 2: Sectorale verdeling van de portefeuille verbintenissen inbegrepen (2012), in miljoen EUR en in percentages



Tabel 4: Evolutie van het balanstotaal FPIM 2006-2012 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	879	1.566	6.757	1.739	1.785	1.791	1.804

Zoals aangegeven, zijn in de balans de investeringen die werden uitgevoerd in gedelegeerde opdracht en dus voor rekening en op risico van de Staat, niet opgenomen. Weliswaar kunnen bedragen die de Staat stort aan de FPIM in afwachting van hun realisatie onder de vorm van een gedelegeerde opdracht, worden geplaatst op een bankrekening van de FPIM, wat de rekeningen van de FPIM dan wel tijdelijk beïnvloedt.

Aldus is het balanstotaal per einde 2008 opmerkelijk hoog omdat er tijdens de laatste dagen van dat jaar een belangrijk bedrag aan financiële middelen was gestort door de overheid met het oog op de nakende kapitalisering voor de reddingsoperatie van Fortis Bank. Als de operatie eenmaal is uitgevoerd, verdwijnen deze fondsen uit de balans.

Tabel 5: Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006-2012 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
kapitaal	817,5	1.434,6	1.443,1	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
reserves	30,3	96,6	125,0	165,9	206,0	234,3	237,4
eigen vermogen	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6	1.738,7	1.767,0	1.770,1

FPIM als mandataris van de overheid

In dit segment van haar activiteiten gaat het om participaties en investeringen die worden verwezenlijkt na een formele beslissing van de regering. De regering stelt de nodige fondsen ter beschikking voor elke specifieke verrichting. Deze verrichtingen worden ook wel gedelegeerde opdrachten genoemd.

De Staat doet in het algemeen een beroep op deze mogelijkheid voor investeringen die ofwel te risicovol zijn, ofwel de middelen van de FPIM overschrijden, maar waarvan de overheid meent dat ze beantwoorden aan een belangrijke maatschappelijke behoefte. De operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

Tabel 6: Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2012 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	106	104	14.005	15.489	15.504	19.571	19.067

De spectaculaire toename van de portefeuille in 2008 is het gevolg van de reddingsoperaties in de bank- en verzekeringssector.

*Tijdens het afgelopen jaar werden diverse
kapitaalbewegingen en operaties doorgevoerd.
De portefeuille Investeringsmaatschappij is toegenomen
met 122 miljoen EUR tot een bedrag van 192 miljoen EUR.
De portefeuille Overheidsholding is afgenomen met
154 miljoen EUR tot een bedrag van 862 miljoen EUR.*



HOOFDSTUK 2

HOOGTEPUNTEN 2012

De FPIM als investeringsmaatschappij

Tijdens het afgelopen jaar werden diverse kapitaalbewegingen en operaties doorgevoerd. De balanswaarde van dit segment in de portefeuille is toegenomen met 122 miljoen EUR tot een bedrag van 192 miljoen EUR.

In 2012 konden 7 nieuwe investeringen gerealiseerd of geëngageerd worden, met name in:

- Theodorus III-fonds, een universitair investeringsfonds,
- Qbic, een interuniversitair investeringsfonds,
- Datang-FPIM Venture Capital Fund, een Chinees-Belgisch investeringsfonds,
- A Capital China Outbound Fund (of 'Spiegelfonds'), een Belgisch-Chinees investeringsfonds,
- Novopolymers, een producent van inkapselfolies voor zonnecellen,
- Fluxys, de nationale gasnetwerkbeheerder,
- SWDE, een belangrijke maatschappij voor waterbedeling.

Er werd voor een totaalbedrag van 105 miljoen EUR in nieuwe engagementen voorzien, waarvan 50 miljoen EUR in 2012 reeds zijn vrijgemaakt en dus opgenomen staan in de balans, en waarvan Fluxys en SWDE het leeuwendeel voor hun rekening nemen. Wanneer de fusieoperaties van twee bedrijven waarin de FPIM een participatie had (Fedimmo en Electrawinds), worden meegerekend, dan bedraagt de toegenomen investeringswaarde evenwel 174 miljoen EUR.

Daarnaast waren er ook 12 opvolgingsinvesteringen, of investeringen in uitvoering van eerder gemaakte overeenkomsten, waarbij de FPIM middelen heeft vrijgemaakt voor een bedrag van 52 miljoen EUR. Het gaat hier hoofdzakelijk om investeringen in Kasteel Cantecroy Beheer, Asco en Sonaca.

De overige investeringen werden uitgevoerd naar aanleiding van kapitaalopvragingen van investeringsfondsen of projectfondsen, met name in Open Sky Technologies Fund, Ikaros Solar Park Fund, Vives II, Qbic en Biloba.

In vergelijking met de vorige jaren zijn de bedrijven actief in de luchtvaartindustrie voortaan opgenomen in de branche van de investeringsmaatschappij, en niet meer in het segment overheidsholding. De reden daarvoor is het feit dat de FPIM in 2012 bijkomende investeringen in deze bedrijven heeft uitgevoerd op eigen initiatief, waardoor een indeling in de portefeuille overheidsholding minder adequaat werd.

Verder werd Fedimmo geherstructureerd door een fusie met Befimmo, haar grootste aandeelhouder. De FPIM ging akkoord om een deel van de Fedimmo-aandelen die de FPIM in bezit had om te zetten in Befimmo-aandelen en een ander deel te verkopen. Ook deze participatie zal voortaan in het segment investeringsmaatschappij worden opgenomen.

De zoektocht in 2012 naar een nieuwe investeerder voor Electrawinds heeft uiteindelijk geresulteerd in een fusie met het beursgenoteerde European Cleantech Fund, waardoor Electrawinds een kapitaalversterking kon verkrijgen.

De FPIM heeft een investering gerealiseerd in het zogenaamde Mirror Fund (Spiegelfonds). Het gaat om een initiatief in navolging van het China Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF) dat werd uitgevoerd met de Chinese overheid via haar investeringscomponent China Investment Corporation. Het nieuw investeringsfonds heeft tot doel Chinese projecten naar België en bij uitbreiding Europa te brengen. De FPIM participeert samen met CIC in dit fonds dat beheerd wordt door A Capital, een in Hongkong gevestigde fondsenbeheerder. De FPIM en CIC engageerden zich hiervoor elk voor 8,5 miljoen EUR.

Voor het afsluiten van het boekjaar werd nog een engagement genomen van 8,5 miljoen EUR ter gelegenheid van een nieuw internationaal investeringsfonds dat samen met de Braziliaanse ontwikkelingsbank BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) inmiddels werd opgericht in januari 2013 en zich vooral toelegt op innovatieve en duurzame technologie in Brazilië.

Overheidsholding

Er zijn niet zo veel nieuwe operaties doorgevoerd in deze pijler. De balanswaarde van deze portefeuille is zelfs afgenomen met 154 miljoen EUR tot een bedrag van 862 miljoen EUR. Zoals hiervoor uiteengezet is deze afname niet alleen het gevolg van de transfer van met name de participaties in de luchtvaartsector en van een participatie in de vastgoedsector naar het segment investeringsmaatschappij, maar ook van enkele toegepaste waardeverminderingen op financiële activa.

In december 2012 heeft de FPIM eveneens deelgenomen aan de verwezenlijking van een belangrijk kostenreductieplan van Brussels Airlines via een herstructurering van de lening toegekend in 2002

aan de moedermaatschappij, SN Airholding. Daarmee droeg de FPIM haar steentje bij aan de herlancering van de luchtvaartmaatschappij naar een meer rendabele toekomst.

Verder werd het kapitaal van Zephyr-Fin en van Certi-Fed, beide dochtervennootschappen voor (nagenoeg) 100% van de FPIM, verhoogd met een totaal bedrag van 2,5 miljoen EUR opdat ze hun activiteiten kunnen voortzetten.

Overeenkomstig de statuten van de nv Congrespaleis stort de FPIM, die 100% van de aandelen heeft, jaarlijks 5 miljoen EUR kapitaal. Momenteel is er voor 42,5 miljoen EUR volgestort en dient er nog 52,5 miljoen EUR te worden gestort in de volgende jaren, tot 2023.

In 2012 werd de nv Paleis voor Schone Kunsten financieel geherstructureerd op zo'n wijze dat de participatieve lening van de FPIM voor een bedrag van 5 miljoen EUR voor de helft werd omgezet in aandelen.

Gedelegeerde opdrachten

Het jaar 2012 werd gekenmerkt door verscheidene gebeurtenissen in de financiële sector waarvoor een tussenkomst nodig bleek vanwege de FPIM, die daarbij handelde in gedelegeerde opdracht van de Belgische Staat.

De eerste operatie betrof de inschrijving op de obligatielening uitgegeven op 16 januari 2012 door Vitrufin SA (voorheen Ethias Finance SA) om de totaliteit van de aandelen te verwerven die Ethias SA bezat in Dexia. De FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht van de Belgische Staat, investeerde 81,6 miljoen EUR in deze obligatie-uitgifte, die terugbetaalbaar is in januari 2019.

De tweede gebeurtenis betreft de herkapitalisatie van Dexia nv om de financiële situatie van laatstgenoemde te stabiliseren en de continuïteit van haar activiteiten alsmede die van de Dexia-groep te verzekeren.

Met dit doel stelde de raad van bestuur van Dexia voor om over te gaan tot de wedersamenstelling van het eigen vermogen van Dexia nv door een kapitaalverhoging voorbehouden aan de drie Staten met uitgifte van preferente aandelen. Op 31 december 2012 tekende de Belgische Staat, via de FPIM, in op deze kapitaalverhoging, ten belope van 2,915 miljard EUR.

In december 2012, ten slotte, maakte de KBC-groep haar bereidheid kenbaar om het saldo van de 3,5 miljard EUR aan kapitaal in november 2008 onder de vorm van achtergestelde schuld, terug te betalen. Via de FPIM ontving de Belgische Staat daardoor een bedrag van 3,45 miljard EUR, aangezien KBC gehouden was tot de betaling van een boete van 15% op het tijdstip van terugbetaling, boven op de terugstorting van het nog uitstaand bedrag van 3 miljard EUR.

De FPIM beheert 45 participaties met eigen fondsen en bezit een heterogene portefeuille gaande van 1 miljoen EUR, zoals bij de NV Omroepgebouw Flagey, tot 300 miljoen EUR in The Brussels Airport Company. In elk project zoekt de FPIM naar een financieel en maatschappelijk of strategisch evenwicht.



HOOFDSTUK 3

PORTEFEUILLE IN CLOSE-UP

Investeringsmaatschappij

Tabel 7: Samenstelling van de investeringsportefeuille 2012 (in miljoen EUR)

Befimmo	30,6	Vesalius I	3,5
Asco	24,3	Nanocyl	3,0
European Clean Tech (Electrawinds SE)	22,7	Mirror Fund	2,8
Fluxys	22,2	OSTF	2,5
SWDE	20,0	Cissoïd	2,4
Sonaca	10,0	Xylowatt	1,8
IRE EliT	9,2	Biloba	1,5
Comet Sambre	6,0	Capricorn	1,2
Fidentia	6,0	OSTF BIP	1,2
Datang Fund	5,5	Ikaros Fund	0,8
Comet Traitements	5,0	Vives II	0,5
Techspace	4,7	QBIC	0,2
Kasteel Cantecroy Beheer	3,7	Novopolymers	0,2

totaal

191,5

Befimmo

Eind 2011 bezat de FPIM 7,34% van de aandelen van de vennootschap Fedimmo, een vastgoedmaatschappij die eind 2006 opgericht werd. Zij werd vertegenwoordigd door twee bestuurders in de raad van bestuur van Fedimmo, waaronder een bestuurder die het voorzitterschap waarneemt.

Na meerdere contacten met Befimmo, eigenaar van 90% van de aandelen van Fedimmo, ging de FPIM akkoord om mee te werken aan een herstructurering van de twee entiteiten en haar aandeelhouderschap in Fedimmo om te ruilen voor een aandeelhouderschap in Befimmo. In oktober 2012 werden de partijen het met elkaar eens over de verkoop van de Fedimmo-aandelen van de FPIM tegen contanten en Befimmo-aandelen. Sindsdien bezit de FPIM 3,16% van het kapitaal van Befimmo en heeft ze een bedrag van 14,4 miljoen EUR ontvangen. Daardoor boekt de FPIM voor 2012 ook een meerwaarde van 2,6 miljoen EUR.

Om de evolutie van de vastgoedportefeuille (die zich oorspronkelijk situeerde binnen het gebied van Fedimmo en vooral bestond uit door de federale overheid gehuurde gebouwen) verder te blijven opvolgen, verkreeg de FPIM een waarnemer in de raad van bestuur van Befimmo. Op die manier blijft de maatschappij waakzaam over het goede verloop en de goede afloop van de grootschalige projecten voor de federale overheid die onder het voormalige gebied van Fedimmo vallen.

De FPIM is ten gronde ook tevreden over de omzetting van de aandelen zelf, want het Befimmo-aandeel biedt op termijn een grotere liquiditeit en garandeert een regelmatigere dividend dan dat van Fedimmo. Eind 2012 kon de FPIM reeds profiteren van een voorschot op dividend voor een bedrag van 1,6 miljoen EUR.

Asco Industries

Asco is een naamloze vennootschap die hoogwaardige componenten voor luchtvaarttoepassingen ontwikkelt, produceert en assembleert, en waarvan de FPIM voortaan 256 winstbewijzen bezit. Op de buitengewone algemene vergadering van 24 mei 2012 heeft de FPIM namelijk het bedrag en het aantal winstbewijzen verdubbeld dat zij in de vennootschap bezit, om Asco te helpen bij de implementatie van zijn strategie om zich ook buiten de eurozone uit te breiden. Daardoor zal Asco wisselkoersrisico's kunnen beperken en tegelijkertijd zijn onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten in België kunnen voortzetten.

Samen met andere bedrijven zoals Techspace Aero en Sonaca blijft Asco erg aantrekkelijk voor de Belgische ingenieurs. De groeiperspectieven blijven positief, maar zijn sterk gekoppeld aan de evolutie van de internationale economische groei. De recente ontwikkelingen, met belangrijke bestellingen van Airbus- en Boeing-toestellen, bevestigen een hernieuwde dynamiek binnen de sector.

De vernieuwingsprogramma's voor verouderde fleets en het onderzoek onder impuls van programma's ter vermindering van de CO₂-emissies en voor zuinigere vliegtuigen, moeten ook de ontwikkeling van de vennootschap ondersteunen.

De FPIM benadrukt veel vertrouwen te hebben in het huidige management van Asco Industries, en wijst ook op de uitstekende samenwerking tussen beide bedrijven.

De FPIM heeft in 2012 een bedrag van 337.920 EUR aan opbrengsten ontvangen uit haar winstbewijzen.

European Clean Tech (Electrawinds SE)

Eind 2011 bezat de FPIM een participatie in Electrawinds (EW) die 8,33% vertegenwoordigde van het kapitaal van de vennootschap. Naast de ontwikkeling van technieken voor de behandeling van biomassa en de inplanting van nieuwe sites in België en het buitenland, werd het jaar 2012 gekenmerkt door het streven naar een verduidelijking en vereenvoudiging van de financiële structuur van de EW Groep. Dit proces, gesteund door de FPIM, leidde tot een herkapitalisatieoperatie met de European CleanTech (ECT)-constructie in 2012 en liet toe om een bedrag van 55 miljoen EUR bijeen te krijgen om de ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen.

Dit alles leidde ertoe dat, binnen de nieuwe beursgenoteerde structuur, de FPIM de houder is van 3.369.127 beursgenoteerde A-aandelen alsmede van 44.000 B2- en B3-aandelen, die gewone aandelen zullen worden uiterlijk op 11 oktober 2013. Ondanks de procentuele vermindering van haar aanwezigheid in het kapitaal van de genoteerde structuurvennootschap (de FPIM zag immers een verlaging van haar representativiteit van 8,33% naar 7,16%), behield de FPIM haar zetel in de raad van bestuur en in het auditcomité. Bovendien realiseerde zij op het tijdstip van de transactie een aanzienlijke meerwaarde van meer dan 3,3 miljoen EUR.

De FPIM wenst een respectvolle partner te blijven die oog heeft voor het belang van België om te beschikken over een vennootschap die aanwezig is in het segment van de EW/ECT-groep, met name de productie van hernieuwbare energie. Zij zal uiteraard de evolutie van de beurskoers van de entiteit nauwlettend in het oog houden maar zal tevens de nodige aandacht besteden aan het ontwikkelen van mechanismes voor de verdere dynamisering en optimalisering van de structuur van de EW/ECT-groep. Dat is een noodzakelijke voorwaarde om op de kapitaalmarkten het nodige vertrouwen en de nodige middelen te vinden met het oog op het voortzetten van de activiteiten van de groep. Tevens noopten de nieuwe evaluatieregels voor beursgenoteerde vennootschappen de FPIM tot het boeken van een waardevermindering op haar participatie van ongeveer 10 miljoen EUR einde 2012.

Fluxys

Eind 2010 werd de FPIM door het management van Publigaz benaderd met de vraag of de FPIM, met inachtneming van de specifieke omkadering en de taken van de vennootschap, kon onderzoeken om een deelneming in de groep Fluxys te nemen.

Rekening houdend met het strategische karakter voor de energiezekerheid in België, maar ook met het economisch belang voor de burgers en de ondernemingen van ons land om toegang te hebben tot de energiebron aardgas, heeft de FPIM het idee van een dergelijke participatie bij de federale overheid getoetst. Fluxys staat immers voor de uitdaging om zijn dominerende rol – en onrechtstreeks dus ook

die van België (bevoorradingszekerheid) – in het transport- en transitnetwerk voor aardgas naar het westen van Europa te behouden. Fluxys kan dus alle financiële steun goed gebruiken om die ambities te realiseren.

Na de komst van de Caisse de Dépôts et de Placements du Québec in de entiteit Fluxys G, is de FPIM eind 2012 overeengekomen om een deelneming van 50 miljoen EUR te nemen in het kapitaal van Fluxys G, ondertussen Fluxys SA. Deze deelneming gaat samen met de toewijzing van een zetel in de raad van bestuur van de vennootschap en geeft de FPIM eveneens de mogelijkheid om opbrengsten uit dividenden van deze vennootschap te ontvangen. De FPIM versterkt hiermee haar recente strategie van aanwezigheid binnen de netwerken.

De FPIM zal bovendien via haar referentieaandeelhouder, de federale overheid, elk initiatief steunen op het vlak van aardgasdiplomatie.

SWDE

De Société wallonne des eaux (SWDE) is een publiekrechtelijke rechtspersoon die werd opgericht onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Via een beheerscontract is bepaald dat de SWDE de volgende overheidsdiensten moet aanbieden: de productie en de distributie van water via leidingen, de bescherming van de afnamepunten in het kader van opdrachten toegekend aan de Société Publique de la Gestion de l'Eau (een openbare maatschappij met als taak het afvalwater te zuiveren en de afnamezones te beschermen om de kwaliteit ervan te garanderen), de valorisatie van de Waalse knowhow in de sector van waterproductie en -distributie, en meewerken aan de ontwikkeling inzake toegang tot drinkbaar water.

Na de onderhandelingen, die eind 2011 aangevat werden, heeft de FPIM in 2012 haar bereidheid om deel te nemen in het kapitaal van de watermaatschappij SWDE kunnen concretiseren. Deze investering ligt in de lijn van de heroriëntering van het investeringsbeleid van de FPIM. De FPIM is zich immers bewust van het belang, binnen deze domeinen, van een kwalitatieve en kwantitatieve bevoorradingsom het Belgische industriële weefsel te versterken en bepaalde gebieden in ons land toegang te verlenen tot een kwaliteitsvolle service. Daarom heeft de FPIM beslist om haar interventiegebied aan te vullen door de sectoren voor energie, grondstoffen en water te benaderen met het oog op een deelneming in hun netwerk, wat kan bijdragen aan de nodige Belgische verankering.

Zo heeft de FPIM op 21 december 2012, naast SOCOFE en het Waals Gewest, ingeschreven op een kapitaalsverhoging voor 50 miljoen EUR bij de SWDE. Daarvan werd 2/5 onmiddellijk volgestort en de FPIM kreeg 800 aandelen categorie D toegekend, alsook een zetel als waarnemer in de raad van bestuur van de vennootschap.

Mede dankzij de tussenkomst van de FPIM kan de SWDE de leidingen en aansluitingspunten op de bestaande netwerken sneller vernieuwen, voor de bevoorrading ervan blijven samenwerken met aangrenzende buitenlandse netwerken en het wateraanbod rationaliseren en beveiligen door de kosten-evolutie en de impact van de heffingen op de watervoorraden te beheersen. De tussenkomst maakt het ook mogelijk om op financieel vlak de verhouding tussen eigen vermogen en geleende fondsen te verbeteren, zodat de maatschappij makkelijker toegang heeft tot een bijkomende financiering via de Europese Investeringsbank.

Sonaca

Sonaca is actief in de ontwikkeling van onderdelen voor de luchtvaart en de ruimtevaart. Als leverancier van Airbus, Embraer, Dassault en Bombardier is Sonaca eveneens actief in militaire en ruimtevaartprogramma's. Eind 2012 bezit de FPIM 7,70% van het kapitaal van de vennootschap.

Ondanks een moeilijke mondiale economische omgeving blijven de commerciële vooruitzichten in het domein van de vliegtuigconstructie positief. Voor Sonaca vertaalt dat zich in een stijging van de omzet met 7% ten opzichte van 2011, d.i. 234 miljoen EUR.

Voor het tweede jaar op rij knoopte Sonaca aan met een positief resultaat ten belope van 3 miljoen EUR (1,6 miljoen EUR in 2011). Ook de Sonaca-groep kon een positief resultaat van 1,3 miljoen EUR laten optekenen (2,3 miljoen EUR in 2011).

De toestand van het eigen vermogen van Sonaca blijft delicaat. Om dat te verhelpen is de conversie van een achtergestelde lening van de meerderheidsaandeelhouder noodzakelijk. Dit zal toelaten om met de banken te onderhandelen over bijkomende kredietlijnen en zal het mogelijk maken om toegang te krijgen tot programma's die voorzien in terugvorderbare voorschotten.

In december 2012 kende de FPIM trouwens een overbruggingslening toe van 10 miljoen EUR ter financiering van de kosten verbonden aan de programma's voor de Airbus A350 en de Bombardier C-serie.

IRE ELiT

IRE ELiT is een filiaal van het Nationaal Instituut voor Radio-elementen (IRE), dat werd opgericht in juni 2010. De FPIM verwierf een participatie van 49,9% in het kapitaal van IRE ELiT en kende een obligatielening toe voor een totaalbedrag van 7,2 miljoen EUR, volledig volgestort.

De jaarrekening van de vennootschap voor het jaar 2012 resulteerde in een balanstotaal in stijgende lijn, ten bedrage van 15,1 miljoen EUR. Die aangroei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan geactiveerde productie en aan niet-commerciële schuldvorderingen. Aan de passiefzijde zijn het de voorzieningen en schulden ten aanzien van dienstverleners die het leeuwendeel uitmaken, naast het kapitaal. Het boekjaar 2012 sloot af met een verlies op de resultatenrekening van 1,5 miljoen EUR. Dit brengt het totaalbedrag van het over te dragen verlies op 3,1 miljoen EUR ; het eigen vermogen bedraagt 8,5 miljoen EUR.

In het licht van de vertraging bij het in exploitatie nemen van de radiofarmaceutische eenheden, zijn de aandeelhouders overeengekomen de vennootschap te herkapitaliseren in 2013. Deze herkapitalisatie is gebaseerd op een nieuw financieel plan en op een nieuw businessplan dat is aangenomen door de raad van bestuur van dit filiaal.

Na herkapitalisering van de vennootschap blijkt dat de voornaamste aanhoudende risico's te situeren zijn in de bevoorradingszekerheid van radioactieve materialen en de veiligstelling van de commerciële en marketingkanalen met het oog op product placement binnen de radiofarmaceutische sector.

Comet Sambre en Comet Traitement

De FPIM bezit sinds eind 2011 een aandeelhouderschap van 7,03% in de vennootschap Comet Sambre en van 7,26% in de vennootschap Comet Traitement, goed voor een investering van respectievelijk 5 en 2,5 miljoen EUR. Ze heeft ook aan beide vennootschappen een lening toegekend van respectievelijk 5 en 2,5 miljoen EUR, waarvan Comet Traitement eind 2012 het totale bedrag heeft ontvangen. Comet Sambre heeft op zijn beurt sinds de uitgifte van de lening voor 1 miljoen EUR opgenomen.

Deze twee vennootschappen maken deel uit van de Groupe Comet, een technologische marktleider op het vlak van de recuperatie en de behandeling van afgedankte metalen. De groep ontwikkelt haar activiteiten rond de volgende polen:

- sanering en ontmanteling van de volgende materialen: voertuigen, elektronisch en elektrisch materieel;
- recyclage van zowel ferro- als non-ferrometalen;
- afvalverwerking: banden, plastic en maalresten;
- materiaaltransport over de weg en het water.

De vennootschap Comet Traitement kon haar projecten zoals gepland uitvoeren en heeft met succes geïnvesteerd in infrastructuur, waardoor ze betere resultaten kon voorleggen dan was vooropgesteld bij het onderbouwen van de financiële tussenkomst van de FPIM. De vooruitgang verloopt in stijgende lijn, zowel wat het rekruteren van personeel betreft, de financiën en de bezetting van de productielijnen, als voor de beveiliging van de bevoorrading van de te behandelen materialen.

Voor Comet Sambre blijft het omzetcijfer lager dan het begrote bedrag, wat hoofdzakelijk te wijten is aan een kleinere behandelde hoeveelheid en aan een daling van de verkoopprijs van de materialen. Weinig reden tot bezorgdheid evenwel; de vennootschap is immers globaal financieel gezond en heeft belangrijke voorraden tegen een goede prijs verworven. Bovendien heeft ze reeds de nodige inspanningen geleverd om het benuttingspercentage van de installaties – en dan vooral van de breker in Obourg – te verhogen en om de haar aanwezigheid in de aangrenzende gebieden te vergroten. Een deel van de strategie van Comet Sambre is ook gericht op het transport en de doorvoer van materiaal naar het Middellandse Zeegebied. De vennootschap voert op dit vlak een sterk samenwerkings- en synergiebeleid met bedrijven die actief zijn in de Franse rivier- en zeehavens.

In 2013 zal de FPIM aandachtig blijven voor Comet Traitement opdat het een competitief kwaliteitsproduct kan aanbieden inzake de behandeling van plasticresten. Voor Comet Sambre blijft de vraag naar staal, gekoppeld aan het hervatten van de economische activiteit, een belangrijke factor voor de rentabiliteit, zelfs indien de bezettingsstrategie van de productie-installatie een vermindering van de behandelingskosten toelaat.

Fidentia Green Buildings

Sinds 2009 bezit de FPIM 21,42% van de aandelen van Fidentia Green Buildings en heeft ze een bedrag van 3 miljoen EUR volgestort in de vorm van obligatieleningen om de acquisities van het fonds te financieren.

Het patrimonium van het fonds bestaat uit drie gebouwen: twee daarvan zijn gelegen in Brussel, het derde in Luxemburg. Alle drie vertonen ze de bijzondere eigenschap dat ze over een certificaat beschikken als bewijs van hun duurzaam karakter. SOLARIS was het eerste kantoorgebouw dat het Valideo-label kreeg, SERENITY kreeg het HQE-label in Luxemburg en E-Lite op de Louizalaan is ontworpen met het oog op het label VALIDEO en BREEAM Very Good.

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een verlies van 704.526 EUR, wat het over te dragen verlies op 3.965.524 EUR brengt.

De belangrijkste gebeurtenissen van 2012 waren de voortzetting van de afbraak- en renovatiewerken aan het E-LITE-gebouw en het feit dat er huurcontracten konden worden ondertekend zonder dat de vastgelegde kredietdrempel (hetzij 50% verhuurd) vooralsnog kon worden behaald. Het bezettingspercentage van het SOLARIS-gebouw steeg op het einde van het boekjaar tot 96,65%. In de loop van 2012 werden er bijkomende huurcontracten afgesloten voor 3.575 m².

De nodige aandacht moet besteed worden aan de inkomsten die worden gegenereerd door deelnemingen om de opbrengst van de achtergestelde obligaties te kunnen betalen. Het bezettings- of reserveratiepercentage van de gebouwen blijft essentieel omdat het toegang tot kredieten mogelijk maakt, waardoor investeringen en werken aan de belangrijkste gebouwen kunnen worden voortgezet.

In deze context valt een herstructurering van het fonds in 2013 niet uit te sluiten om investeerders die een onmiddellijk en gegarandeerd rendement willen, over de streep te trekken.

Datang - FPIM Venture Capital Fund

In mei 2011 besliste de FPIM om een deel van de dividenden uitgekeerd door het CBDEIF (China Belgium Direct Equity Investment Fund) te herinvesteren in de oprichting van een venturekapitaalfonds voor investeringen in China. Dit fonds is operationeel sinds 5 juni 2012.

In tegenstelling tot het CBDEIF focust het Datang-FPIM-fonds zich op investeringen in kmo's in een vroeg stadium van ontwikkeling die bij voorkeur actief zijn in de telecommunicatiesector of op het vlak van spits technologie. Het kapitaal van dit fonds bedraagt 100 miljoen RMB (12,5 miljoen EUR), waarvan 45 miljoen RMB voor rekening van de FPIM en 55 miljoen RMB voor rekening van Datang Capital.

Zoals in het CBDEIF is het de bedoeling dat het bedrag geïnvesteerd door de FPIM zich vertaalt in investeringen in 'Belgian related projects'. Een eerste investering in de vennootschap Let's Face werd aldus gerealiseerd in mei 2013. Let's face is een actieve start-up in *community management*. Het stelt een serie instrumenten voor aan bedrijven, met de bedoeling op het web een 'vriendenvereniging' te creëren rond de organisatie van reële evenementen.

Techspace Aero

Techspace Aero is actief op het vlak van aandrijving en systemen voor energieoverdracht alsmede vloeistoffen voor toepassing in vliegtuigen of ruimtetuigen. De vennootschap voorziet tevens in ingenieursdiensten, ondersteuning en studies in de voormelde domeinen. De FPIM bezit 1,78% van de aandelen van Techspace Aero.

De commerciële vooruitzichten op korte en middellange termijn blijven zeer gunstig ondanks de moeilijke economische toestand wereldwijd. De orderboeken van de vliegtuigconstructeurs zijn immers goed gevuld, vooral dankzij de sterke vraag in Azië en het Midden-Oosten en mede dankzij een grote nood aan vernieuwing van verouderde vloten. Als partner betrokken bij de bouw van motoren waarmee een aanzienlijk deel van de Airbus-, Boeing- en Embraertoestellen zijn uitgerust, bevindt Techspace zich dus in een zeer gunstige positie.

De omzet van Techspace Aero evolueerde van 364,2 miljoen EUR in 2011 tot 447,8 miljoen EUR, hetzij een toename van 23%.

Techspace Aero sloot het boekjaar 2012 af met een nettoresultaat van 36,3 miljoen EUR (22,6 miljoen EUR in 2011). 19 miljoen EUR werd uitgekeerd als dividend in 2013, waarvan 339.000 EUR voor de FPIM.

Kasteel Cantecroy Beheer

Eind december 2011 heeft Zilver Avenue Participatiemaatschappij een beroep gedaan op de Wet Continuïteit Ondernemingen (WCO), omdat de vennootschap in een situatie was gekomen waarin de schuldenlast dringend moest heronderhandeld worden om een mogelijk faillissement te voorkomen. De periode onder bescherming van de WCO heeft toegelaten om een kapitaalverhoging te onderhandelen van in totaal 14,75 miljoen EUR in cash, waarvan 12 miljoen EUR via de FPIM. Tegelijk werd er schuld in kapitaal geconverteerd voor in totaal 8,9 miljoen EUR, waarvan 3,67 miljoen EUR van de FPIM.

Hierdoor werd de vennootschap de facto schuldenvrij, en de FPIM verkreeg ruim 66% van de aandelen. Ook werd hiermee de uitvoering van de reeds gecommmercialiseerde woonrechten verzekerd.

Om de nieuwe start verder te kenmerken, werd de vennootschap herdoopt in Kasteel Cantecroy Beheer (KCB), waarbij de rechten op een site in Brasschaat en in Oostduinkerke werden opgegeven of verkocht. KCB focust zich nu bijgevolg exclusief op de verdere commercialisering van de volledig gerenoveerde site in Mortsel, kasteel Cantecroy. Inmiddels werden ook het restaurant en de wellness geopend en succesvol in gebruik genomen.

Na afloop van het boekjaar hebben de FPIM en de private aandeelhouder in januari 2013 een overeenkomst gesloten waarbij de FPIM diens aandelen overnam voor 3,85 miljoen EUR, waardoor de FPIM momenteel 99,9% van de aandelen van KCB bezit.

Vesalius Biocapital 1

In de loop van het boekjaar 2012 heeft Vesalius Biocapital voor een bedrag van 6,8 miljoen EUR geïnvesteerd. Daarbij werd er één nieuwe participatie genomen in Ventaleon GmbH (Duitsland). Ventaleon GmbH is een spin-offbedrijf van Activaero GmbH, waarin Vesalius Biocapital reeds geïnvesteerd heeft en dat zich toelegt op de ontwikkeling van toepassingen voor het bestrijden van griep.

Er werden in 2012 ook zeven opvolgingsinvesteringen gedaan. Het gaat hier om investeringen in Genomic Vision SA, Biotechnological Enzymatic Catalyse nv, Promethera Biosciences SA, Skyline Diagnostics bv, Complix nv en Profibrix bv.

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een nettoverlies van 3.863.968 EUR. Het verlies is grotendeels te verklaren door een niet-gerealiseerde minderwaarde op Skyline Diagnostics en het ten laste nemen van de beheersvergoedingen.

In december 2012 werd een vierde kapitaalopvraging doorgevoerd ten belope van 15%. Daarmee werd 90% van de aandeelhoudersverplichtingen opgevraagd. In het eerste trimester van 2013 werden reeds drie opvolgingsinvesteringen uitgevoerd.

Nanocyl

De FPIM is aandeelhouder van Nanocyl SA sinds de zomer van 2011. Nanocyl SA is gespecialiseerd in de technologie van koolstofnanobuizen, die het integreert in nieuwe en bestaande materialen om de prestaties van polymeren, metalen, composieten en biomaterialen te verbeteren.

Nanocyl ontwikkelde een technologie voor de productie op maat van koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit die resulteert in verbeterde eigenschappen van kunststof- en composiettoepassingen. De onderneming is vandaag uitgegroeid tot een van de twee belangrijkste actoren op de wereldmarkt voor koolstofnanobuizen.

Nanocyl sloot het boekjaar 2012 af met een totale verkoop van 2,3 miljoen EUR, wat een groei van 9% vertegenwoordigt ten opzichte van het vorige jaar, maar boekte in 2012 wel een verlies van 4,2 miljoen EUR. Voor het boekjaar 2013 zijn de omzetvooruitzichten in lijn met het aangekondigde budget. Het balanstotaal per 31 december 2012 bedraagt 14,3 miljoen EUR, een daling van meer dan 20% ten opzichte van 2011 als gevolg van het gemaakte verlies.

In 2012 intensifieerde Nanocyl zijn ontwikkelingsactiviteiten met zijn belangrijkste klanten en werkte het verder aan de kwaliteitsverbetering van zijn producten, met name de *Multiwall Carbon Nanotubes* (NC7000), die vandaag worden beschouwd als de referentie op de wereldmarkt en waarvoor Nanocyl de goedkeuring heeft verkregen voor de export naar de Canadese markt.

De onderneming hoopt de belangstelling op te wekken van nieuwe actoren en is op zoek naar nieuwe toepassingen voor koolstofnanobuizen. Daarbij wil Nanocyl bepaalde partnerships aangaan en sommige van die partners toelaten een belang te nemen in het kapitaal van de onderneming indien het partnership een succes blijkt. Ondertussen blijft het bedrijf investeren in R&D met het oog op onder-

steuning van de ontwikkeling van nieuwe toepassingen, zoals bijvoorbeeld niet-toxische scheepsverven, onontvlambare kunststofformuleringen of producten voor de markt van lithiumbatterijen.

Een nieuwe kapitaalbreng vond plaats begin 2013, om de activiteiten op het vlak van ontwikkeling en commercialisering van deze nieuwe producten te financieren. Sindsdien bezit de FPIM 5,99% van het kapitaal van Nanocyl.

A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)

In 2007 sloot de Belgische regering een protocol met de FPIM dat inhield dat deze laatste een spiegelfonds van het reeds bestaande CBDEIF (China Belgium Direct Equity Investment Fund) zou oprichten in samenwerking met de China Investment Corporation (CIC), het grootste Chinese overheidsfonds. Dit fonds heeft tot doel te investeren in Europese en Belgische bedrijven die een belangrijk groeipotentieel hebben in China.

Door de financieel-economische crisis van 2008-2009 werden de onderhandelingen pas hervat in het tweede semester van 2010. Op 2 mei 2012 zag het Spiegelfonds uiteindelijk het levenslicht, met name in de nasleep van het bezoek van prins Filip aan China (oktober 2011) en het bezoek van de Chinese vice-premier Li Keqiang aan België (mei 2012). De FPIM en CIC brachten ieder een kapitaal van 8,5 miljoen EUR in in het fonds. Aangezien het hier gaat om een samenwerking met de overheid, werd de 8,5 miljoen EUR ingebracht door de Staat middels een kapitaalverhoging van de FPIM enkele jaren geleden.

Net zoals het CBDEIF heeft het Spiegelfonds tot doel om een kapitaal van 100 miljoen EUR te bereiken, waarvan 8,5 miljoen EUR is voorbehouden voor 'Belgian related projects'. De Fondsbeheerder, A-Capital, is bezig met een bredere fondsenwerving en bestudeert de eerste investeringsprojecten.

De eerste investering werd inmiddels gerealiseerd in september 2012. 5 miljoen USD werden geïnvesteerd in Bang & Olufsen, samen met een Chinese mede-investeerder, Sparkle Roll, die instond voor een totaalbedrag van 30 miljoen USD. Deze eerste strategische investering in een wereldwijd bekende onderneming zou bevorderend moeten zijn voor de verdere fondsenwerving.

Open Sky Technologies Fund - Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool

De FPIM heeft in 2010 een engagement genomen om te investeren in het Europees Investeringsfonds, dat werd opgericht samen met het Europees Ruimtevaart Agentschap, voor een totaalbedrag van 5 miljoen EUR. Om de Belgische focus enigszins te verzekeren werd een parallel investeringsfonds opgericht dat enkel Belgische projecten tot doel heeft. Aldus heeft de FPIM zich voor 3 miljoen EUR kapitaal verbonden met het Open Sky Technology Fund en voor 2 miljoen EUR met het Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool. De Triangle Venture Capital Group Management (Duitsland) is de general partner.

De fundraising van de limited partners voor het Open Sky Technology Fund (OSTF) is nog niet beëindigd en bereikte eind 2012 19,5 miljoen EUR. De closing van het fonds is gepland tegen einde 2013.

Het OSTF heeft intussen drie investeringen gerealiseerd. De eerste is een investering van 1,8 miljoen EUR in iOpener, een bedrijf dat een technologie ontwikkelt voor gesofisticeerd datagebruik voor gamers in wedstrijdconfiguraties. Verder investeerde het fonds in TakWak, een bedrijf dat software ontwikkelt voor een mobiel toestel op basis van een gecombineerd gebruik van gps, gsm en PMR (walkietalkie), voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR. Ten slotte is er een participatie van 1,2 miljoen EUR in het Belgische SemEO, waarvan 0,5 miljoen EUR door het OSTF Belgian Investor Pool. SemEO ontwikkelt een platform voor universeel gebruik van *earth observation* (teledetectie). Voor TakWak, dat in herstructurering is, heeft het fonds zijn eerste waardecorrectie op uitgevoerde investeringen moeten boeken.

Cissoid

De FPIM is sinds 2009 aandeelhouder van Cissoid en bezit 952.381 aandelen, samen 23,62% van het kapitaal van de vennootschap.

In 2012 heeft de FPIM samen met andere aandeelhouders, waaronder de SRIW (Société Régionale d'Investissement de Wallonie), een lening op 7 jaar toegekend voor een bedrag van 412.280 EUR met 6% rente betaalbaar na vervallen termijn. Met deze lening kon de vennootschap alle vereiste investeringen financieren voor de oprichting van een commercieel netwerk op de westerse en Aziatische markten voor al haar producten. De lening stelde Cissoid ook in staat het productgamma van de betrokken sectoren verder aan te vullen met elektronische componenten die bestand zijn tegen extreme temperaturen.

2012 is een overgangsjaar, waarin de omzet van de vennootschap dezelfde was als in 2011. Deze stagnatie heeft als belangrijkste gevolg dat het boekjaar 2012 afgesloten werd met een verlies van 1,2 miljoen EUR. Hoewel Cissoid geen cashproblemen heeft, heeft de daling van de verkoopsgroei de raad van bestuur en het management ertoe aangezet om maatregelen te treffen:

- de productverkoop opnieuw dynamiseren door de relaties met de klanten beter op te volgen en het commercieel personeel uit te breiden;
- bepaalde kosten opnieuw evalueren om de EBITDA te optimaliseren;
- zich vooral richten op de Chinese, Russische en Braziliaanse markten.

2013 zal dus een jaar zijn waarin de strategie van Cissoid zal worden geconsolideerd met specifieke aandacht voor het volume van de inkomende bestellingen voor de productiefase.

Xylowatt

De FPIM heeft in 2012 deelgenomen aan verschillende operaties om het eigen vermogen van Xylowatt te consolideren en ze heeft een converteerbare lening van 280.000 EUR toegekend op 3 jaar. Na deze verrichtingen bezit de FPIM 13,48% van het kapitaal van de vennootschap, ofwel 50.797 aandelen.

2012 wordt gekenmerkt door een actualisering van de commerciële en de industriële boodschap, maar eveneens door het aantrekken van een nieuw management. Dit zal toelaten nieuwe commerciële doelstellingen te verwezenlijken, nl. de productie van schoon gas op basis van hout dat dient als brandstof voor ontploffingsmotoren in bepaalde toepassingen: de productie van elektriciteit voor industriële ondernemingen en de verbranding van vervuilde productiemiddelen – vandaag nog beschouwd als niet-recycleerbaar afval – die op de terreinen van vele ondernemingen achterblijven. Tevens dienen de centrales opnieuw te worden ontworpen rekening houdend met de verwachtingen van de klant, en wordt er een programma voor kostenvermindering opgestart.

Het huidige niveau van de overgedragen verliezen, die eind 2012 nog met 4 miljoen EUR zijn aange-groeid, blijft een belangrijk aandachtspunt.

De uitdagingen voor 2013 zijn de succesvolle oplevering van de bestelde centrales en hun installatie, en een noodzakelijke kapitaalverhoging om het voortbestaan van de onderneming te garanderen.

Biloba

Biloba is een holdingvennootschap waarin de FPIM participeert voor bijna 25% en die zelf tot doel heeft te participeren in het Ginkgo Fund, dat 80,8 miljoen EUR kapitaal ter beschikking heeft. De andere aandeelhouder is het Franse Caisse des Dépôts et des Consignations. De kapitaalopvragingen voor Biloba staan in functie van de kapitaalopvragingen bij het Ginkgo Fund. Biloba heeft voor 20,6 miljoen EUR ingeschreven op het kapitaal van het Ginkgo Fund en er werd op heden 31% van het kapitaal opgevraagd.

Drie investeringsopportunities waren reeds goedgekeurd door de raad van bestuur van het Ginkgo Fund in 2011. Een eerste investering (Mont-Saint-Guibert, België) werd afgesloten vanaf mei 2011. De totale investering van Ginkgo op deze site in 2012 bedraagt 3,9 miljoen EUR op een totale previsionele enveloppe van 7 miljoen EUR.

Een tweede goedgekeurde transactie (Lyon Gerland, Frankrijk) werd afgesloten op 2 mei 2012. De totale investering van Ginkgo op deze site bedraagt 8 miljoen EUR op een totale previsionele enveloppe van 17 miljoen EUR.

Het fonds keurde twee bijkomende transacties goed voor twee sites respectievelijk gelegen in Choisy-Le-Roi, een voorstad van Parijs, en in Doornik (België). De site van Doornik, een oude vestiging van Dunlop, beslaat een aanzienlijk verontreinigd perceel met een oppervlakte van 1,4 ha, waarvoor de onderzoeken waren begonnen in de loop van het eerste kwartaal van 2012. De totale investering van Ginkgo in dit project bedraagt 2 miljoen EUR voor het jaar 2012, op een totale previsionele enveloppe van 7 miljoen EUR.

De site van Choisy-Le-Roi was het voorwerp van een grondig due-diligenceonderzoek vanaf het begin van 2012, met name om te kunnen inspelen op de bereidheid van de eigenaar om dit verontreinigde braakliggende terrein van 1,9 ha snel van de hand te doen. De totale investering van Ginkgo in dit project bedraagt 5,2 miljoen EUR op een totale previsionele enveloppe van 10 miljoen EUR.

Het investeringsritme van het fonds ligt in lijn met zijn doelstellingen, waarbij de vier afgesloten transacties ongeveer 49% vertegenwoordigen van het totale kapitaal van het fonds. Per 31 december 2012 was 31% van het kapitaal van het fonds opgevraagd bij de beleggers.

Capricorn Health Tech Fund

Op 22 december 2010 trad de FPIM toe tot het Capricorn Health Tech Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 42 miljoen EUR. Het fonds investeert in ondernemingen die focussen op wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen gerelateerd aan de preventie, de diagnose en de behandeling van ziektes bij de mens, en die ook de resultaten ervan willen commercialiseren.

Afgelopen boekjaar investeerde het fonds 1,75 miljoen EUR in een nieuw bedrijf, Mainstay Medical (Ierland), dat een therapeutisch toestel heeft ontworpen ter bestrijding van chronische lage rugpijn. Er werden ook twee opvolgingsinvesteringen doorgevoerd, nl. in Sequana Medical – een Zwitserse vennootschap die een automatisch en inplantbaar pompsysteem heeft ontwikkeld en produceert om overtollig vocht uit het lichaam te halen – en in Nexstim, een Finse onderneming die een niet-invasieve vorm van hersenstimulatie ontwikkelt voor hersendiagnose en -therapie. De investering van 250.000 EUR in Anethon (België), vennootschap die matrices ontwikkelt en produceert voor cardiovasculaire prothesen, werd inmiddels volledig afgeschreven.

In totaal werd reeds voor 7,17 miljoen EUR geïnvesteerd door het Capricorn Health Tech Fund.

Ikaros Solar Park Fund 1

Op dit ogenblik heeft de FPIM 806.330 EUR kapitaal ter beschikking gesteld van het fonds. Dankzij dit kapitaal en de kapitaalstortingen van de andere aandeelhouders kon een fotovoltaïsche capaciteit van 13,4 MWp worden geïnstalleerd op daken en terreinen van bedrijven in Vlaanderen, voor een totale investeringswaarde van 30 miljoen EUR.

In 2012 werd één project gerealiseerd voor een waarde van 1,6 miljoen EUR. Daarvoor heeft het fonds 265.335 EUR kapitaal verstrekt aan de onderliggende exploitatievennootschap.

De activiteit was in 2012 beduidend lager dan in 2011, wat veroorzaakt werd door de felle en snelle afbouw van de overheidssubsidies in deze sector. Er werden diverse projecten onderzocht in het zuiden van het land en in het buitenland, maar de projecten beantwoordden helaas niet aan de investeringscriteria van het fonds.

De jaarrekeningen werden afgesloten met een winst van 240.288 EUR, wat de over te dragen winst op 273.995 EUR brengt. Het blijft de bedoeling van de aandeelhouders van het fonds om de installaties op relatief korte termijn over te dragen aan een sectorale of financiële investeerder.

Vives II

Vives II is een met de Université Catholique de Louvain verbonden multisectoraal investeringsfonds met een geëngageerd kapitaal van 43 miljoen EUR, waarvan 5 miljoen EUR vanwege de FPIM. De geografische radius is België en Noord-Frankrijk. Het aandeelhouderschap bestaat uit Belgische en Franse investeerders van zowel de publieke als de private sector. Tevens participeert het Europees Investeringsfonds in dit fonds.

In 2012 werd het kapitaal van het fonds op 17,2 miljoen EUR gebracht, waarvan 25% volgestort. Tijdens het eerste boekjaar 2011-2012 werden de drie eerste investeringen gerealiseerd voor een totaal bedrag van 1,4 miljoen EUR. De investeringen betreffen bedrijven die zich situeren in de medische en de elektronicasector.

Qbic

In mei 2012 trad de FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund, een nieuw investeringsfonds dat onder beheer van Qbic Venture Partners werd opgericht en dat gespecialiseerd is in het investeren in spin-offs van kennisinstellingen die geassocieerd zijn met de Universiteit Gent, de Vrije Universiteit Brussel en de Universiteit Antwerpen. De FPIM heeft hiervoor een bedrag van 2.993.000 EUR gereserveerd en bevestigt hiermee haar interesse in zaaikapitaalfondsen die startende innovatieve bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen. Daarnaast mikt dit Qbic-fonds ook op een positieve return voor zijn aandeelhouders van 5%.

Het kapitaal van het Qbic Feeder Fund, samen met de twee dochterfondsen Qbic Arkiv Fund en Qbic Brussel Fund, bedraagt 30,5 miljoen EUR, waarvan momenteel 750.000 EUR is geïnvesteerd in twee Belgische bedrijven: Agrosavfe (spin-off van de Vrije Universiteit Brussel), gespecialiseerd in de ontwikkeling van agrochemicali n met een specifieke formulering, en Multiplicom (spin-off van de Universiteit Antwerpen), dat een diagnostische in-vitrotest voor het opsporen van kanker heeft ontwikkeld.

Qbic Feeder Fund investeerde in 2012 ook 125.000 EUR in QStart, een bedrijf dat hands-on coaching en assistentie levert aan de universitaire Tech Transfer Offices en hun spin-offprojecten.

Novopolymers

Vanaf het tweede trimester 2012 stond de markt van de fotovoltaïsche industrie onder zeer zware druk wegens een sterke krimp van de vraag wereldwijd, in het bijzonder in China. In deze marktomstandigheden behaalde Novopolymers, een producent van inkapselfolies voor zonnecellen bestemd voor zonnepanelen, verre van de vooropgestelde prognoses in omzet en in resultaten.

Aangezien er op korte termijn geen verbetering merkbaar was, was Novopolymers aangewezen op gerechtelijke bescherming tegen zijn schuldeisers (WCO), hoewel er nog een relatief ruime kasvoorraad was. Die bescherming moest het bedrijf toelaten, mede door een drastische inkrimping van het productieapparaat, een nieuwe investeerder te vinden. De gerechtelijke bescherming werd verlengd tot 10 juni 2013.

Intussen werd een geïnteresseerde investeerder gevonden met wie een *term sheet* werd ondertekend. Bovendien werd een vermindering van de schulden overeengekomen met de schuldeisers. Met een hernieuwd businessplan kan het bedrijf de toekomst opnieuw hoopvol tegemoet zien.

Verwezenlijkingen en vooruitzichten in 2013

Performa Key Investment Fund

Sinds januari 2013 investeert de FPIM, samen met de Nationale Bank voor Economische en Sociale Ontwikkeling van Brazilië (BNDES), in een beleggingsfonds dat actief is in de sectoren van energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen.

Dit fonds legt zich toe op investeringen in innovatieve bedrijven die zich in de opstartfase bevinden en waarvan een aanzienlijke *return on investment* mag worden verwacht. Het beginkapitaal ingebracht door de respectieve investeerders bedraagt 150 miljoen BRL (55 miljoen EUR). Daarvan nam de BNDES 135 miljoen BRL (50 miljoen EUR) voor haar rekening, terwijl de FPIM 2,125 miljoen EUR inbracht. De FPIM behoudt zich de mogelijkheid voor om een bijkomend bedrag van 6,375 miljoen EUR in te brengen, in functie van de realisatie van een 'Belgian related project'.

Het beheer van het fonds wordt uitgeoefend door de vennootschap Performa Investimentos Ltda, gevestigd in São Paolo, met een stevige expertise in de sectoren van energie en duurzame ontwikkeling.

Theodorus III Fund

In juni 2013 nam de FPIM deel aan de financieringsronde van de vennootschap Theodorus III voor een bedrag van 3.971.000 EUR, een bedrag dat in de toekomst zou kunnen stijgen tot 5 miljoen EUR. In totaal liet deze eerste financieringsronde toe om 14,9 miljoen EUR bijeen te brengen; daarmee werd de vennootschap geldig opgericht en voorzien van de nodige werkingsmiddelen. Deze vennootschap is momenteel opgericht voor een duur van 12 jaar en zal zich hoofdzakelijk toeleggen op de ondersteuning van spin-offs van de ULB.

Overheidsholding

Tabel 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2012 (in miljoen EUR)

BAH	299,4	Bozar	10,0
Bpost	182,8	CBDEIF	8,0
Nationale Loterij	94,6	Flagey	1,2
FSI	89,6	Credibe	0,8
Sopima	68,9	Zephyr-Fin	0,4
Brussels Airlines	50,0	Certi-Fed	0,1
Congrespaleis	24,5	Arcelor	0,0
SN Airholding	20,2	Startersfonds	0,0
BMI	12,0		
totaal			862,5

Brussels Airport Holding

Via Brussels Airport Holding (BAH) bezit de FPIM 25% van de aandelen van de The Brussels Airport Company (TBAC). De overige 75% is in handen van Brussels Airport Investment SARL (BAISA), een consortium van privébedrijven.

In 2013 zou deze tweekoppige structuur moeten worden gewijzigd, met name door de opslorping van TBAC door BAH. Dit moet toelaten de structuur van de luchthaven van Brussel te vereenvoudigen en moet ook leiden tot meer transparantie ten opzichte van de banken. Een voorstel tot fusie werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Dit voorstel wacht nog op goedkeuring door de aandeelhouders van beide entiteiten.

Ondanks de moeilijke economische context in 2012 noteerde de luchthaven een reizigersaantal van 19 miljoen (+1% ten opzichte van 2011), het grootste aantal sinds het faillissement van Sabena in 2001. De ontwikkeling van de Star Alliance-hub in Brussel zet zich voort met een groei van 7,7% in 2012, en dat na de uitzonderlijke groei van 33% in 2011.

De omzet steeg met 4,2% tot 420,9 miljoen EUR. De winst na belastingen van TBAC bedroeg 69,3 miljoen EUR, tegenover 64,1 miljoen EUR in 2011.

Bpost

Het resultaat van bpost kende een forse stijging in 2012 en klokte af op een winst na belastingen van 171,9 miljoen EUR (tegenover een verlies van 67,4 miljoen EUR in 2011). Net als in 2011 werd het resultaat negatief beïnvloed door de uitzonderlijke voorzieningen in verband met de beslissing van de Europese Commissie inzake de diensten van algemeen belang verleend door de onderneming.

Op 25 januari 2012 maakte de Europese Commissie ter zake haar beslissing bekend om de terugbetaling te eisen van 300,8 miljoen EUR plus interesten ten belope van 25,8 miljoen EUR voor diensten verleend tussen 1992 en 2010, omdat er volgens haar sprake is van overcompensatie van de onderneming.

In december 2012 legden de Belgische mededingingsautoriteiten op hun beurt aan bpost een boete op van 37,4 miljoen EUR voor misbruik van zijn dominante positie. Bpost tekende beroep aan tegen deze beslissing.

Op 27 september 2012 besliste de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van bpost om over te gaan tot:

- een kapitaalvermindering van 55 miljoen EUR door aanzuivering van het verlies van 2011;
- een kapitaalvermindering van 200 miljoen EUR, uit te keren aan de aandeelhouders;
- een vermindering van de wettelijke reserve met 28 miljoen EUR, uit te keren aan de aandeelhouders in de vorm van een buitengewoon dividend.

De aandeelhouders stemden vervolgens voor het uitkeren van een tussentijds dividend van 170 miljoen EUR, op basis van de resultaten van de eerste 10 maanden van 2012.

Zodoende ontving de FPIM, als aandeelhouder van 25% van de aandelen van bpost, over het jaar 2012 een bedrag van 51,2 miljoen EUR als dividend en een bedrag van 56,9 miljoen EUR na kapitaalvermindering.

In maart 2013 deden zich twee gebeurtenissen voor die van groot belang zijn voor bpost. Ten eerste meldde bpost aan de Europese Commissie het vijfde beheerscontract tussen de Belgische Staat en bpost, dat betrekking heeft op de verplichting tot universele dienstverlening voor de periode tussen begin januari 2013 en begin december 2015. Uit de eerste gesprekken maakt bpost op dat de Europese Commissie de voorwaarden en bedragen van het vijfde contract niet beschouwt als onverenigbare staatssteun. Ten tweede ondertekenden bpost, de Belgische Staat, de FPIM en Post Invest Europe SARL een derde addendum bij het aandeelhouderspact. Dit addendum bevat verscheidene bepalingen met betrekking tot *corporate governance*, de uitstap van de particuliere aandeelhouder en een kapitaalvermindering die plaats zou vinden voorafgaand aan een beursintroductie van bpost die in juni 2013 zou moeten plaatshebben.

Nationale Loterij

De Nationale Loterij is een publiekrechtelijke nv waarin de FPIM een participatie aanhoudt van 21,28%. De missie van deze vennootschap is het organiseren – in het algemeen belang en gebruikmakend van commerciële methodes – van openbare loterijen, kansspelen en wedstrijden in de vorm van en

volgens de modaliteiten bepaald door de Koning, op voorspraak van de minister die bevoegd is voor overheidsbedrijven en participaties.

Het jaar 2012 blijkt inzake omzet een recordjaar voor de Nationale Loterij: vergeleken met het jaar 2011, dat reeds een uitzonderlijk jaar was, steeg de verkoop met ongeveer 5%. Deze vooruitgang is vooral voelbaar in het gamma van instantproducten, dankzij het succes van het internetplatform.

De aandacht voor de distributiekanaalen en de vernieuwing van het productgamma waarmee werd begonnen in 2011 hebben duidelijk hun vruchten afgeworpen. Daardoor kon de Nationale Loterij nogmaals een winstresultaat voorleggen, zonder enige afbreuk te doen aan de verwachtingen die de referentieaandeelhouder, tevens regulator, onlangs te kennen gaf. Men kan zich terecht gelukkig prijzen met de inwerkingtreding van het SCOOORE-project (sportwedenschappen) en met de her-nieuwing van het WLA-certificaat.

In 2012 heeft de FPIM nog een dividend ontvangen van ruim 4 miljoen EUR. Dit jaar zal de Nationale Loterij echter geen dividend uitkeren, ondanks de goede kastoestand, nog steeds goed voor ongeveer 80% van de activa van de vennootschap. Dit verplichtte de FPIM tot het nemen van een belangrijke waardevermindering op haar deelneming.

FSI

Sinds maart 2009 is de nv Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) een volle dochteronderneming van de FPIM. Zijn missie is het beheer en het te gelde maken van de onroerende activa (terreinen) die zich voorheen in de schoot van de NMBS bevonden, en ook het verzorgen van andere commerciële activiteiten die verband houden met de ontwikkeling, de aankoop en de verkoop van onroerende goederen.

Ondanks de complexiteit van de terreinen die nog in voorraad bleven, werden 5 percelen verkocht, goed voor een oppervlakte van 97.000 m², wat leidde tot een exploitatiewinst van 1,6 miljoen EUR en een voorraadvermindering van 789.090 EUR. Met betrekking tot het beheer van de kasmiddelen werd gezorgd voor een diversificatie van de portefeuille bij diverse kredietinstellingen, maar dit uitsluitend in staatsbons.

De balans toont een lichte vooruitgang vergeleken met het vorige boekjaar en bedraagt 155,8 miljoen EUR. De resultatenrekening sluit af met een te bestemmen winst van 2,1 miljoen EUR, wat resulteert in een overgedragen resultaat van 4,4 miljoen EUR.

Voor de nabije toekomst is het zaak de taken van het FSI te herdefiniëren en na te gaan hoe de krachten kunnen gebundeld worden met andere vastgoedvennootschappen binnen de portefeuille van de FPIM, zoals Sopima en/of Credibe.

SN Airholding / Brussels Airlines

In de nasleep van het faillissement van Sabena vonden een aantal privé-investeerders die zich hadden verenigd in een holding – SN Airholding – het nodige kapitaal om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te richten, het huidige Brussels Airlines. In 2009 verwierf Lufthansa 45% van de aandelen van SN Airholding.

In het licht van de moeilijkheden van Brussels Airlines in 2012 (een verlies van 60,7 miljoen EUR) besloten alle belanghebbende partijen rond de tafel te gaan zitten. Zowel interne als externe maatregelen werden genomen om in 2013 de kosten met 110 miljoen EUR te verminderen en zo de toekomst van de maatschappij veilig te stellen.

Van haar kant verstrekte Lufthansa een kredietlijn van 100 miljoen EUR om de ontwikkeling te bevorderen van het langeafstandsnetwerk, zijnde de meest rendabele sector. Lufthansa's aankoopoptie op de 55% overige aandelen van de maatschappij werd verlengd tot in 2017.

Als belanghebbende in SN Airholding via een lening (daterend uit 2002) was de FPIM eveneens betrokken bij de uitvoering van dit kostenreductieplan: het deel van de schuld dat reeds het voorwerp was van waardevermindering in het verleden werd kwijtgescholden; een ander deel van de schuld werd omgezet in winstaandelen; het saldo van de schuld werd herschikt (2017 en 2022).

Sopima

Ondanks een verdere afname van het vastgoedpark van Sopima, blijft deze vennootschap een essentieel element in de economische ontwikkeling op het vlak van vastgoed van de FPIM. Hoewel de FPIM vandaag slechts 25% van de aandelen bezit, doet zij voor verschillende taken een beroep op Sopima en hoopt rond deze vennootschap na een krachtenbundeling met Credibe en FSI een belangrijke vastgoedpoot te kunnen opzetten.

Tot de externe elementen behoort de samenwerking met de FPIM en Befimmo voor de herstructurering van Fedimmo, waarna Sopima een uitzonderlijk dividend van 365.000 EUR van Fedimmo heeft ontvangen, dat boven op de opbrengst komt van de verkoop van aandelen van Fedimmo aan Befimmo.

Op 30 juni 2012 bedroeg het balanstotaal 284 miljoen EUR, waarvan 259 miljoen EUR geldbeleggingen en beschikbare waarden op de activazijde van de balans. De te bestemmen winst bedraagt 149 miljoen EUR en de algemene vergadering heeft beslist om een dividend van 10 miljoen EUR uit te keren.

De valorisatie van de terreinen in de Picardstraat in Brussel en de rue Monnet in Charleroi blijft een aandachtspunt voor de aandeelhouder FPIM.

Congrespaleis

De FPIM is de enige aandeelhouder van de nv Congrespaleis. In uitvoering van de statuten werd het kapitaal van de vennootschap in december 2012 volgestort met 5 miljoen EUR om het volgestorte kapitaal te brengen op 42,5 miljoen EUR. Het niet-volgestorte gedeelte bedraagt aldus nog 52,5 miljoen EUR. De kapitaalverhogingen dienen ter financiering van de lasten van de renovatie van de congresgebouwen.

Het doel van de vennootschap is vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen, evenementen en soortgelijke activiteiten te organiseren. De activiteit werd uitbesteed aan een externe beheerder (GL Events), die contractueel instaat voor de goede uitvoering van de doelstellingen van het Congrespaleis. De nv Congrespaleis staat verder in voor het beheer van het gebouw en de commerciële ruimten rond de congresgebouwen.

Het vierde exploitatiejaar door partner GL events was zeer succesrijk, ondanks het algemene gevoel van onzekerheid en crisis. Met een omzet van 13,4 miljoen EUR werd het oorspronkelijke budget van 11,9 miljoen EUR (dat een break-even beoogde) sterk overschreden. Dat resultaat staat in tegenstelling tot de algemene evolutie van de markt, die een krimp toonde van ongeveer 8%. De helft van de omzet wordt geleverd door bedrijven, de rest wordt verdeeld over verenigingen en instellingen. Ongeveer drie kwart van de manifestaties was bestemd voor een Europees of een mondiaal publiek. De belangrijkste strategische doelstelling van de investering in het Congrespaleis wordt aldus behaald, met name een hefboom bewerkstelligen voor de lokale en de nationale economie.

Het budget voor het boekjaar 2012 voorzag in een verlies van 3,76 miljoen EUR. Het boekjaar 2012 wordt uiteindelijk afgesloten met een verlies van 3,53 miljoen EUR.

BMI

Ingevolge de verwerving van 100 extra aandelen van de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI) die in het bezit waren van Cofimines, bezit de FPIM heden 58,06% van de aandelen van de BMI.

De activiteiten van de BMI zijn in wezen gericht op kleine en middelgrote ondernemingen die zich wensen te internationaliseren. Zij investeert kleine bedragen (gemiddeld 1,1 miljoen EUR) in soms moeilijke landen om te investeren, en dit op lange termijn met durfkapitaal.

In weerwil van een weinig dragende economische context en ondanks desinvesteringen vertoont de portefeuille van de BMI een lichte stijging tegenover 2011 (+2,7%). Aan het eind van het boekjaar 2012 telde de portefeuille niet minder dan 23 projecten voor een totaalbedrag van 22,36 miljoen EUR. De BMI sloot 2012 af met een lichte winst van 54.711 EUR (561.947 EUR in 2011).

Bozar

BOZAR is een naamloze vennootschap van publiek recht waarin de FPIM begin 2012 een aandeel had van 27,03%. In 2008 had de FPIM aan BOZAR een participatieve lening van 5 miljoen EUR toegekend voor de financiering van renovatiewerken en de bouw van een restaurant.

De problemen van uitbaten van het restaurant en de wens om het historische verlies van 5,2 miljoen EUR van BOZAR te doen verdwijnen, hebben de FPIM en het management van de vennootschap doen beslissen om de balansstructuur van de vennootschap te herbekijken. Daartoe heeft de FPIM ermee ingestemd om de participatieve lening van juli 2008 te vervangen door een klassieke lening voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR tegen 2,5% rente tot 2018 en 5% rente vanaf 2019. Tegelijkertijd werd het saldo van het bedrag van de participatieve lening, namelijk 2,5 miljoen EUR, omgezet in kapitaal.

Eind 2012 bedroeg het participatiepercentage van de FPIM in BOZAR bijgevolg 33%. Na de herstructurering bedraagt het kapitaal van BOZAR 28 miljoen EUR en de overgedragen verliezen bedragen 220.000 EUR.

Met uitzondering van de situatie van BOZAR SHOP wordt momenteel aan alle voorwaarden voldaan opdat BOZAR op een rustigere financiële basis verder kan evolueren.

China Belgium Direct Equity Investment Fund

In 2012 werden 6 nieuwe investeringsprojecten gerealiseerd, goed voor een bedrag van 192 miljoen RMB (24 miljoen EUR). Per 31 december 2012 investeerde het fonds in 39 projecten voor een totaal bedrag van 1,44 miljard RMB (180 miljoen EUR).

De nettowinst voor het jaar 2012 bedraagt 646 miljoen RMB (80 miljoen EUR). Er werd 250 miljoen RMB (31,25 miljoen EUR) uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Op de algemene aandeelhoudersvergadering van het CBDEIF van november 2012 werd beslist om het kapitaal te verdubbelen door incorporatie van overgedragen winsten, namelijk van 1 miljard RMB tot 2 miljard RMB (250 miljoen EUR). De looptijd van het CBDEIF werd tevens verlengd tot 2024.

Na de investeringen in een Belgische chocoladebedrijf in 2010 (3,6 miljoen EUR) en in thermische zonne-energie in 2011 (6 miljoen EUR) waren er geen verdere investeringen in Belgische projecten in 2012. Niettemin bevindt een shortlist van drie Belgische projecten zich in een gevorderd stadium van ontwikkeling.

Het succes van het CBDEIF gaf inmiddels aanleiding tot de oprichting van twee nieuwe fondsen: het A Capital China Outbound Fund (of Spiegelfonds), met als doel Chinese investeringen in Europa (en in België) te stimuleren, en het Datang-FPIM Venture Capital Fund, dat zich toelegt op investeringen in opstartende ondernemingen in China (zie elders in dit rapport voor meer details).

Flagey Omroepgebouw

Flagey tekent een verlies op van 21.214,50 EUR (tegenover een verlies van 73.387 EUR in 2011), ondanks een exploitatiewinst van 323.818 EUR, positief voor het vierde jaar op rij. Dit verlies kan worden verklaard door afschrijvingen die in wezen betrekking hebben op het gebouw en die oplopen tot meer dan 1 miljoen EUR.

Met betrekking tot de vastgoedgerelateerde activiteiten deed zich in het jaar 2012 een vermindering voor van de gehuurde oppervlakte door een welbepaalde huurder, die evenwel snel een overnemer vond.

De activiteiten met betrekking tot het ter beschikking stellen van culturele ruimten werden in 2012 voortgezet. De betalingsachterstand van de vzw Flagey is niet weggewerkt. Onderhandelingen zijn lopende tussen vzw Flagey en het Omroepgebouw Flagey over de terugbetaling van de schuldvoordering en het gemeenschappelijke investeringsbeleid van beide entiteiten.

De FPIM bezit nog steeds 6000 aandelen, die 6,98% van het kapitaal vertegenwoordigen, maar in het licht van haar resultaten keert de vennootschap geen dividend uit. Bovendien werd de lening, in 2008 toegekend door de FPIM aan het Omroepgebouw Flagey, volledig terugbetaald op 15 december 2011.

Credibe

De FPIM bezit 100% van het kapitaal van Credibe, waarvan de activiteit afneemt gezien de constante vermindering van de portefeuille met nog terug te vorderen hypothecaire schuldvoordingen. Credibe bezit 28% van het kapitaal van Stater Belgium, dat belast is met het beheer van deze portefeuille.

Credibe moet nog enkele geschilprocedures behandelen die in haar rekeningen geboekt zijn voor een waarde van 11,2 miljoen EUR.

Credibe is eigenaar van een gebouw met gemengde bestemming (appartement en kantoren) in de Wetstraat in Brussel, waar de maatschappelijke zetel van de vennootschap overigens ook is gevestigd. Dit gebouw heeft een laag energieverbruik en zou voor het einde van 2013 volledig verhuurd moeten zijn. De FPIM onderzoekt de mogelijkheid om het gebouw in de nieuwe vastgoedpool op te nemen die ze wil creëren rond de vennootschappen Sopima en FSI.

De rekeningen van de vennootschap werden per 31 december 2012 afgesloten met een balanstotaal van 67.731.460 EUR, voor een nettoactief van 66.000.000 EUR. Tot haar activa behoren liquide middelen ter waarde van 56.172.295 EUR. Credibe heeft in de loop van 2012 een winst gegenereerd van 1.582.083 EUR en heeft een dividend uitgekeerd van 1.200.000 EUR.

Zephyr-Fin

De historische activiteit van Zephyr-Fin was een deelname van 16,5% in het kapitaal van het in 2001 failliet verklaarde Sabena. De vennootschap is dus niet meer actief.

De verrichtingen van Zephyr-Fin hebben enkel nog betrekking op de juridische acties in de rechtszaken die nog steeds aan de gang zijn tegen SAirGroup, SAirlines en Swissair International Finance III. Hiervoor wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het verslag van de FPIM.

Het verlies van het boekjaar van de vennootschap van 182.280 EUR is het gevolg van de erelonen die de vennootschap heeft moeten betalen voor de advocaten die in het Sabena-proces tussenkomen.

Certi-Fed

Deze 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 had tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de FPIM.

Tijdens de buitengewone algemene vergadering van 12 november 2012 werd het maatschappelijk doel van de vennootschap gewijzigd, zodat Certi-Fed Belfius-aandelen zou kunnen verwerven. De FPIM droeg inderdaad, in uitvoering van een overeenkomst met de overheid, 5.000 Belfius-aandelen over aan Certi-Fed. Vervolgens werd op 8 januari 2013 overgegaan tot een kapitaalverhoging van Certi-Fed met 50.000 EUR om het kapitaal van 72.500 EUR naar 122.500 EUR te brengen, opdat de vennootschap haar liquide middelen zou kunnen aansterken.

Het balanstotaal komt uit op 57.430 EUR eind 2012, tegenover 62.886 EUR het jaar voordien. Het eigen vermogen bedraagt 57.409 EUR, hetzij een daling van 5.473 EUR, wat overeenkomt met het verlies van het boekjaar.

ArcelorMittal Rodange Schiffflange

Sinds 15 juni 2007 is de FPIM houder van 450.000 gewone aandelen, 150.000 geprivilegieerde aandelen met stemrecht, 50.000 geprivilegieerde aandelen zonder stemrecht en 230.000 winstaandelen van de nv Arcelor Mittal Rodange et Schiffflange (AMRS). Deze effecten, die 9,32% van het kapitaal van AMRS vertegenwoordigen, werden ingebracht door de Staat. Sedert 2012 beschikt de FPIM over een zetel als waarnemer in de schoot van de raad van bestuur van deze dochteronderneming.

De productie van staal werd opgeschort in 2012 en enkel de verzending van afgewerkte producten werd voortgezet gedurende de rest van het jaar, maar toonde eveneens een dalende tendens.

De omzet van het jaar 2012 bedraagt 134 miljoen EUR, tegenover 427 miljoen in 2011. Het boekjaar sluit af met een balans die van 295 miljoen EUR terugvalt naar 197 miljoen EUR en het eigen vermogen is

negatief. Het over te dragen verlies bedraagt 170 miljoen EUR (een toename van 97,4 miljoen EUR in 2012) en er zijn nog slechts 495 werknemers. Dit cijfer zou nog verder dalen in 2013, gezien de politiek van kostenreductie.

Een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering stemde in de maand maart in om de vennootschap in bedrijf te houden in het jaar 2013. De FPIM heeft uit voorzichtigheid haar participatie volledig afgeboekt eind 2012.

Startersfonds

Het Startersfonds zamelt fondsen in die bestemd zijn om de solvabiliteit van startende bedrijven te versterken via achtergestelde leningen toegekend door het Participatiefonds. De ingezamelde fondsen worden doorgeleend aan het Participatiefonds. De FPIM trad bij de oprichting van deze coöperatieve vennootschap op als vennoot naast het Participatiefonds.

De jaarrekening 2012 sluit af met een winst van 4.000 EUR. De over te dragen winst wordt aldus gebracht op 16.248 EUR. Het totaal van de balans beloopt 109.204.415 EUR: op het actief staat een uitstaande obligatielening van 108.780.500 EUR en op het passief, voornamelijk, een vordering op het Participatiefonds.

Idoc

De ontbinding van deze vennootschap werd op 29 maart 2012 afgesloten met een bonus van 633.167,52 EUR voor de FPIM. Niettemin moet deze bonus worden beoordeeld in het licht van de stopzetting van de activiteiten (productie van klassieke identiteitskaarten) sinds 2006. De vennootschap, en dus ook de FPIM, moest aanzienlijke waardeverminderingen nemen wegens het ontbreken van een vergoeding voor gemaakte productiekosten.

Gedelegeerde opdrachten

Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2012 (in miljoen EUR)

BNPP	7.287,6	ASTRID	139,6
Belfius	4.000,0	Kringloopfonds	8,4
Dexia	3.943,0	Fedesco	6,5
BNPP Fortis	2.356,1	FRGE	2,5
RPI	740,0	Belfin	2,3
Ethias	581,6		
totaal			19.067,6

BNP Paribas

BNP Paribas verwierf de controle over Fortis Bank op 12 mei 2009 en verkocht meer dan 121 miljoen aandelen aan de Belgische staat via de FPIM, die eind december 2012 10,3% van het kapitaal bezit van de groep BNP Paribas.

In een ongunstige omgeving realiseert BNP Paribas een nettoresultaat van 6.553 miljoen EUR in 2012, een stijging tegenover het resultaat van 2011 (6.050 miljoen EUR), dit dankzij een brede spreiding van haar activiteiten. De rentabiliteit van het eigen vermogen, ten belope van 8,9%, blijft nagenoeg stabiel ten opzichte van het vorige jaar, toen ze 8,8% bedroeg.

De nettowinst per aandeel bedraagt 5,16 EUR tegen 4,82 EUR in 2011. De nettoboekwaarde per aandeel bedraagt 60,8 EUR, een stijging van 4,5% tegenover het vorige jaar en een gemiddeld jaarlijks groeipercentage van 6,5% sinds 31 december 2008.

De liquiditeitsratio van de groep is gunstig, aangezien eind 2012 de onmiddellijk beschikbare reserves aan liquiditeiten en activa van de groep goed zijn voor een bedrag van 221 miljard EUR (tegen 160 miljard EUR per 31 december 2011), en aangezien ze 119% vertegenwoordigen van de liquide middelen op korte termijn.

De solvabiliteit van de groep is hoog: de 'Basel III common equity Tier 1'-ratio, rekening houdend met het geheel van regels vervat in de recentste richtlijn ('Basel III full', die slechts van kracht wordt op 1 januari 2019), bedraagt 9,9% per 31 december 2012. Dat illustreert het hoge niveau van solvabiliteit van de groep binnen de nieuwe reglementering. Het geeft ook aan dat de doelstelling van 9% aan het eind van 2012, zoals bepaald bij de lancering van het aanpassingsplan, ruim werd overschreden.

De raad van bestuur van BNP Paribas stelde aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 23 mei 2012 voor om een dividend uit te keren van 1,20 EUR per aandeel, naar keuze betaalbaar in cash of in aandelen. Einde mei 2012 ontving de FPIM, die op dat moment 10,6% van het kapitaal van de groep

BNP Paribas bezat, aldus een bedrag van 153.296.920,8 EUR als dividend voor het jaar 2011. Bovendien heeft de FPIM, gebruik makend van de optie inherent aan het keuzedividend, een bijkomende premie kunnen verkrijgen van ongeveer 19 miljoen EUR door de verkoop van een optie zonder risico.

In 2013 zal de FPIM meer dan de nodige aandacht besteden aan het ontwikkelingsplan 2014-2016 dat door de groep BNP Paribas zal worden voorbereid op basis van actieplannen van de verschillende polen. Het eerste luik van dit plan bestaat uit een investeringsprogramma van 1,5 miljard EUR over drie jaar om de werking te vereenvoudigen en om de operationele efficiëntie te verhogen. Het tweede luik zal bestaan uit ontwikkelingsplannen opgedeeld per activiteit en per geografische zone, waarbij Azië en het Pacifisch Gebied als eerste aan bod zullen komen.

Belfius

De FPIM beheert een participatie van (bijna) 100% in Dexia Bank België, vandaag herdoopt tot Belfius, in gedelegeerde opdracht sinds 20 oktober 2011.

De nieuwe bank Belfius, met een hoofdzakelijk Belgische balans voor haar commerciële metiers en met klanten in alle segmenten, werd geïntroduceerd in maart 2012. De commerciële activiteiten zijn gebundeld rond drie pijlers: retail en commercial banking, public and wholesale banking en verzekeringen.

Bijna 10 miljard EUR aan kredieten werden verstrekt in 2012:

- 3,1 miljard EUR hypothecaire kredieten en 415 miljoen EUR consumentenkrediet, alsook 2 miljard EUR kredieten aan kmo's, zelfstandigen en beoefenaars van vrije beroepen in België.
- 3,3 miljard EUR nieuwe financieringen op lange termijn aan de publieke en de sociale sector en 1,2 miljard EUR kredieten aan middelgrote en grote ondernemingen.

Belfius Verzekeringen bevestigde zijn positie als vijfde verzekeraar op de Belgische markt met 2,3 miljard EUR geboekte brutopremies in 2012.

Na het door de Europese schuldencrisis en de opsplitsing van de Dexia-groep getekende jaar 2011, kon Belfius een positief nettoresultaat (aandeel van de groep) neerzetten van 415 miljoen EUR in 2012. Dat resultaat is echter deels te danken aan niet-recurrente factoren: in 2012 kocht Belfius een deel op van haar eigen schulden, wat zich vertaalde in de boeking van meerwaarden voor een nettobedrag van 508 miljoen EUR. (Op onderliggende basis bedraagt het nettoresultaat, aandeel van de groep, 277 miljoen EUR).

Die meerwaarden lieten eveneens toe om de risicoreductiestrategie van Belfius aan te houden en te ondersteunen. De bank en de verzekeraar hebben hun concentratierisico op bepaalde GIPSI-landen (Griekenland, Italië, Portugal, Spanje en Ierland) aanzienlijk gereduceerd. Zo werd het uitstaande bedrag van Spaanse en Griekse staatsobligaties herleid tot zo goed als nul, terwijl het uitstaande bedrag van Portugese en Ierse staatsobligaties werd teruggebracht tot ongeveer 95 miljoen EUR. In totaal werden voor 4,1 miljard EUR aan activa van de beleggingsportefeuille van de bank en de verzekeraar verkocht, met een relatief beperkt nettoverlies van 302 miljoen EUR.

Toen in oktober 2011 de Belgische Staat Belfius overnam via de FPIM, vertegenwoordigden de financieringen verstrekt door Belfius aan haar vroegere moederhuis Dexia een bedrag van 56 miljard EUR, waarvan ongeveer 22,5 miljard EUR niet-afgedekt. Eind december 2012 waren deze financieringen teruggebracht tot ongeveer 22 miljard EUR, volledig afgedekt. Sindsdien liet de verkoop van de dochteronderneming Dexia Municipal Agency Dexia eveneens toe om deze belangrijke winstpost (inzake liquiditeit) met voorrang toe te wijzen voor de verdere reductie van de financieringen verstrekt door Belfius. Zodoende bedroeg eind februari 2013 het saldo van de financieringen toegekend door Belfius aan de Dexia-groep nog 15,5 miljard EUR, volledig afgedekt.

Bovendien voldoet Belfius Bank sinds eind september 2012 opnieuw aan de liquiditeitsratio's die worden geëist door de Nationale Bank van België.

Op 28 december 2012 keurde de Europese Commissie het strategisch plan 2013-2016 van Belfius goed. De FPIM blijft waakzaam met betrekking tot de implementering van dit plan in 2013.

Dexia

Dexia nv kwam in de herfst van 2008 in zeer zware problemen, en moest ondersteund worden door een kapitaalverhoging van in totaal 6 miljard EUR. Daarbij verwierf de FPIM in gedelegeerde opdracht 5,73% van de aandelen voor een investering van 1 miljard EUR, en kende de overheid een staatsgarantie toe van maximaal 150 miljard EUR voor (her)financieringsuitgiftes.

In een context van strengere regelgeving, hogere kapitaalvereisten, striktere rating agencies en een sluimerende soevereine crisis in de eurozone werd gewerkt aan de vermindering van de balans en het risicoprofiel van de groep, conform de krachtlijnen van een door de Europese Commissie opgelegd herstructureringsplan.

Deze strategie werd conform de doelstellingen vertaald in de praktijk totdat de scherper wordende soevereine schuldencrisis in de eurozone vanaf de zomer van 2011 opnieuw grote druk legde op de liquiditeitspositie van de groep, wat gepaard ging met ratingverlagingen. Dexia nv werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen: de verkoop van de operationele entiteiten en met name Dexia Bank België aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 4 miljard EUR in oktober 2011. Ook Denizbank (Turkije), BIL (Luxemburg) en DMA (Frankrijk) werden inmiddels afge-stoten.

Ook werd eind 2011 een voorlopig waarborgprogramma geactiveerd voor de financiering van de groep door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid. Eind 2012 keurde de Europese Commissie een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgegarandeerde financieringen. Dat moet toelaten om tot een ordentelijke afbouw van de balans te kunnen komen, zonder systemische risico's te creëren. De maatregel gaat samen met een nieuwe kapitaalinjectie van 5,5 miljard EUR, waarvan 2,915 miljard EUR via de FPIM in gedelegeerde opdracht, waardoor de participatie van de FPIM in het kapitaal van Dexia is opgelopen tot 50,02%. Het aldus gewijzigde plan tot ordentelijke afwikkeling, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorziet in essentie in de desinvestering van de verkoopbare operationele entiteiten van de groep binnen de door het plan

voorgeschreven periodes, en in de afwikkeling van de resterende franchises zonder nieuwe productie – behoudens enkele uitzonderingen.

Door de hoge financieringskost en de verliezen die gepaard gingen met het afstoten van entiteiten, werd 2012 afgesloten met een verlies van bijna 2,9 miljard EUR. Door de voormelde kapitaalverhoging komt de Tier 1-ratio per 31 december 2012 evenwel uit op 19,9% onder Basel II. Dat geeft enige buffer in het licht van de geleidelijke inwerkingtreding van de strengere Basel III-normen en de afbouw van de blijvende exposures. De balans van Dexia nv kwam eind 2012 immers nog steeds uit op 357 miljard EUR (geconsolideerd).

BNP Paribas Fortis

BNP Paribas verwierf de controle over Fortis Bank op 12 mei 2009 en verhoogde haar belang in deze laatste tot 74,93% op 13 mei 2009. Via de FPIM bezit de Belgische staat heden 25% (+ één aandeel) in Fortis Bank. De rest van het kapitaal (0,07%) is in handen van het publiek.

Fortis Bank centreert haar activiteiten rond drie operationele sectoren: Fortis Bank in België en Luxemburg, TEB in Turkije en BNP Paribas Bank Polska in Polen.

Voor Fortis Bank werd 2012 gekenmerkt door een totale consolidatie van BNP Paribas Leasing Solutions. Dat gebeurde door de reorganisatie van het netwerk tussen BNP Paribas en BNPP Fortis, maar ook door de transfer van gestructureerde financieringsportefeuilles naar Brussel om daar een echt competentiecentrum op te zetten voor dit vakgebied.

In België kenden de leningen (+4,4%) – voornamelijk de hypothecaire kredieten (+7,3%) – een grotere vooruitgang dan de deposito's (+3,5%) in het retailnetwerk. Dat leidde voor BNPP Fortis tot een verhouding leningen/deposito's van 100,9% per 31 december 2012.

Einde 2012 bedroeg het balanstotaal van Fortis Bank 272 miljard EUR, een daling van 74 miljard EUR ten opzichte van eind 2011. Die daling kan worden verklaard door de programma's voor balansreductie en optimalisatie, die resulteerden in een gevoelige daling van de financiële activa en passiva. In geografisch opzicht bevindt 74% van de activa zich in België, 9% in Luxemburg en 17% in de andere landen.

Fortis Bank stelt in België ongeveer 16.900 mensen tewerk. Ondanks een moeilijke context – een extreem lage rente, een relatief vlakke rentecurve en een nieuwe opstoot van de staatsschuldcrisis in de loop van de eerste jaarhelft – lieten de geconsolideerde resultaten van BNP Paribas Fortis op 31 december 2012 een nettowinst zien van 307 miljoen EUR. In 2011 bedroeg de nettowinst nog 104 miljoen EUR.

Boven op een uitzonderlijke waardevermindering op een participatie in de sector van asset management, werd het resultaat tevens negatief beïnvloed door een nettoverlies op de andere geïmmobiliseerde activa, voornamelijk voortvloeiend uit de verkoop van buitenlandse activiteiten.

Eind 2012 blijft de Tier 1-ratio van BNPP Fortis nog steeds hoog (15,3%) onder Basel II.

De raad van bestuur van Fortis Bank stelde op de algemene aandeelhoudersvergadering van 19 april 2012 een betaling van een brutodividend voor van 0,43 EUR per aandeel voor het boekjaar 2011. Zodoende ontving de FPIM, die nog steeds 25% van het kapitaal bezit in gedelegeerde opdracht van de Belgische Staat, een bedrag van 51.948.424,27 EUR uit hoofde van dividend voor het jaar 2011. Bovendien streek de Belgische Staat in 2012 nog commissielonen op, aangezien hij nog steeds garant stond voor de verliezen van een effectenportefeuille ('Fortis IN') tot boven een bepaald bedrag plus interesten, alsmede voor de nominale waarde van een Note ('RPN'), uitgegeven door Fortis. Dit zal in de toekomst verdwijnen, aangezien al die effecten en interesten niet langer worden gegarandeerd door de Belgische Staat, die aldus zijn blootstelling aanzienlijk vermindert.

De FPIM zal waakzaam blijven aangezien de economische vooruitzichten voor 2013 naar alle waarschijnlijkheid niet goed zijn. Zij blijft toch het vertrouwen behouden dankzij de inspanningen en de toewijding van de medewerkers van BNP Paribas Fortis Bank, die goed geplaatst is om de uitdagingen waar zij voor staat met succes aan te gaan.

Royal Park Investments

In 2012 zette RPI, opgericht in 2009, zijn activiteit voort op het vlak van run-off van de portefeuille en de afbouw van zijn activa onder beheer (AUM).

De herneming van de Amerikaanse economie bracht de aandeelhouders ertoe om een verkoop van de portefeuille te bestuderen. Tot deze verkoop werd besloten eind april 2013, maar het had belangrijke gevolgen op het vlak van de methode voor het valoriseren van de activaportefeuille in de rekeningen van het jaar 2012. Uiteindelijk moest RPI deze activa valoriseren op basis van beleggingen op kortere termijn, wat haar verplichtte tot de registratie van deze waardevermindering voor een bedrag van 404,8 miljoen EUR.

Deze waardeverminderingen dienden in rekening te worden gebracht bij de berekening van het resultaat van RPI, en dat leidde tot een verlies van 313 miljoen EUR over het jaar 2012. Anderzijds zal de verkoop die de FPIM in mei 2013 gerealiseerd heeft in gedelegeerde opdracht, een meerwaarde opbrengen van ongeveer 260 miljoen EUR in de loop van 2013. Dit gaat gepaard met een vermindering van de waarborgen, en dus de risico's van de Staat bij de funding van de RPI-portefeuille. Om Ageas, de grootste aandeelhouder van RPI, te overtuigen, heeft de FPIM een calloptie van Ageas op BNP Paribas-aandelen overgenomen, wat door de Staat en Ageas aanvaard werd. De overheid vergoedde de FPIM daarvoor in BNPP-aandelen.

Vitrufin (Ethias Finance)

In juni 2012 besloot de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering tot de naamsverandering van Ethias Finance SA in Vitrufin SA. Vitrufin SA heeft tot doel de verwerving en de financiering van verzekeringsondernemingen en kredietinstellingen, onder welke vorm en met welke middelen dan ook, alsook alle operaties die er rechtstreeks uit voortvloeien.

Het balanstotaal van Vitrufin SA bedraagt 2.046.607.798 EUR, waarvan 2.000.000.000 EUR aan financiële vaste activa (de participatie van Vitrufin SA in Ethias SA). Het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen vermogen en obligatieleningen.

Ter herinnering: de beslissing van de Europese Commissie van 20 mei 2010 hield in dat Ethias SA haar blootstelling aan Dexia met 90% diende te verminderen vóór 20 mei 2012. Het is in deze context dat Vitrufin SA reeds op 11 juli 2011 alle aandelen had verworven die Ethias SA bezat in Dexia, ofwel 98.235.361 aandelen voor een totale prijs van 276.041.364 EUR. Deze transactie gebeurde met de instemming van de Europese Commissie. Om de acquisitie te financieren gaf Vitrufin SA op 16 januari 2012 een obligatielening uit van 278 miljoen EUR. De lening was eind december 2011 volledig onderschreven door Belgische en buitenlandse institutionele beleggers uit de publieke sector (waaronder de Belgische Staat, via de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR) en de privésector. Na de succesvolle plaatsing van de obligatielening werd de schuld ten aanzien van Ethias SA terugbetaald op 17 januari 2012.

Deze lening is terugbetaalbaar op de eindvervaldag (namelijk in januari 2019) en draagt een jaarlijkse interest van 7,5%. De betaling van de interesten en de terugbetaling van het kapitaal op termijn wordt verzekerd door de liquiditeiten gegenereerd uit de dividenden afkomstig van Ethias SA. Deze laatste beperkt zich momenteel trouwens tot deze bedragen met het oog op haar voorbereiding op de solvabiliteitsmaatregelen die haar zullen worden opgelegd in het kader van de 'Solvency II'-reglementering.

Een kredietfaciliteitsovereenkomst, ondertekend begin januari 2012, voorziet in de jaarlijkse terbeschikkingstelling van fondsen door Ethias SA aan Vitrufin SA. Dat moet extra zekerheid creëren voor de beleggers, in de veronderstelling dat de dividenden uitgekeerd door Ethias SA niet zouden volstaan om de jaarlijkse interesten te dekken die verbonden zijn aan de obligatielening. Voorts werden de 20.000.000 aandelen van Ethias SA verpand.

In december 2012 verkocht Vitrufin SA 22.150.000 Dexia-aandelen, wat haar portefeuille terugbracht tot 76.085.361 aandelen. Die werden van de hand gedaan in januari 2013, maar de totale impact van de overdracht werd reeds in rekening genomen in 2012. Dat verklaart het verlies van 4.538.015 EUR van Vitrufin SA over het jaar 2012. In 2012 kende Vitrufin SA geen enkel liquiditeitsprobleem.

Sinds de staatssteun van eind 2008 aan Ethias is de onderneming verplicht om een reorganisatieplan op te volgen dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie in mei 2010. De groep bracht het merendeel van de maatregelen van dit plan reeds ten uitvoer, met uitzondering van de volledige afbouw van haar levensverzekeringsactiviteit uit de reserves verbonden met de First-rekeningen in retail. Tot eind 2013 zal de FPIM deze laatste verbintenis tegenover de Europese Commissie dus van nabij opvolgen.

ASTRID

Na de overname van de aandelen die de Gemeentelijke Holding aanhield, bezit de FPIM sedert 2011 alle aandelen van ASTRID, de vennootschap van publiek recht die instaat voor het onderhoud en de uitbating van het beveiligde radiocommunicatienetwerk voor de veiligheids- en hulpdiensten in ons land.

De prestaties tijdens het exploitatiejaar 2012 berusten op een constante toename van het aantal gebruikers. De kaap van de 65.000 radioaansluitingen werd dit jaar overschreden. Minstens 70% van de gebruikers zijn gemeentelijke diensten: lokale politie en brandweer.

2012 was eerst en vooral een commercieel en technisch succes dankzij een grotere toegevoegde waarde en dit conform de vraag van de belangrijkste geldschieter en opdrachtgever, met name de federale Staat.

De aanhoudende stijging van het aantal gebruikers (+ 4,7%) en van de brutomarge verklaren de evolutie van de omzet (+ 10,6%) ten opzichte van het boekjaar 2011.

De operationele prestaties vallen ook te verklaren door een controle van de technische uitgaven en hun weerslag op het budget. Als overheidsbedrijf is ASTRID bereid om, in verhouding tot haar middelen, bij te dragen aan de inkrimping van de overheidsuitgaven, maar zonder afbreuk te doen aan de kwaliteit en de betrouwbaarheid van haar werking. Het resultaat van het boekjaar bedraagt 7,5 miljoen EUR, wat de overgedragen verliezen herleidt tot 19 miljoen EUR.

ASTRID wacht op de goedkeuring van haar bedrijfsplan, dat in 2010 werd ingediend om de levenscyclus te verlengen van de investeringen die reeds tien jaar in gebruik zijn.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds werd op 24 september 2009 in vereffening gesteld. Het Participatiefonds werd aangesteld als vereffenaar en staat in voor het beheer van de lopende kredieten en participaties. De afsluiting van de vereffening is voorzien voor 2029, zodat de looptijden van alle uitstaande kredieten van het Kringloopfonds kunnen worden gerespecteerd.

De mogelijke risico's en onzekerheden met het oog op de vereffening situeren zich vooral op de toekomstige realisatie van de kredietportefeuille en participaties en bij de financiering van de vennootschap, waardoor er zich mogelijke liquiditeitstekorten kunnen voordoen.

De rekeningen werden op 31 december 2012 afgesloten met een winst van 458.508 EUR. Daardoor wordt het overgedragen verlies gebracht op 28.936.924 EUR. De winst komt voornamelijk voort uit de vermindering van de financiële kosten wegens de daling van de interesten op de uitstaande lening.

Fedesco

Fedesco is een 100% dochtermaatschappij van de FPIM; haar hoofdactiviteit bestaat erin de federale overheid in haar keuzes te begeleiden om de milieu-impact van de gebouwen die aan de Staat toebehoren te beperken.

De meerwaarde van het bedrijf is in hoofdzaak gerelateerd aan het bundelen en ordenen van gegevens van gebouwen en projecten om klanten uit de publieke sector pasklare oplossingen voor te stel-

len. Deze rol is uniek in Europa; andere instellingen in België en in het buitenland volgen het model van Fedesco omdat het volgens hen erg geschikt is om knowhow te bundelen.

Sinds januari 2012 wordt een aanpassingsstrategie ontwikkeld met als doel de middelen beter aan te wenden. In de energiebesparende projecten is de omzet met 8% toegenomen ten opzichte van 2011. De marge bij deze projecten is daarentegen met ca. 8% afgenomen. De overheidsfondsen voor investeringen in energiebesparing in federale overheidsgebouwen worden sinds 1 januari 2013 beheerd en opgevolgd door de Regie der Gebouwen. Deze nieuwe regeling zorgt voor grotere schaalvoordelen, omdat Regie der Gebouwen de technische vereffening zal beheren.

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een nettoverlies ten belope van 298.385 EUR, wat het gecumuleerd verlies op 1.239.143 EUR brengt.

De hoofddoelstelling van Fedesco in 2013 zal bestaan in het afsluiten van een beheersovereenkomst met de federale overheid.

Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost

Het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE) werd opgericht voor de financiering van structurele maatregelen om de globale energiecost te verminderen in privéwoningen voor de meest behoeftige bevolkingsgroep. Een tweede doel is goedkope leningen te verstrekken voor structurele maatregelen om de globale energiecost in deze privéwoningen te verminderen. Het FRGE is een dochtermaatschappij die voor 100% eigendom is van de FPIM.

Het FRGE beëindigde op 31 december 2012 zijn zevende werkjaar en op het einde van het boekjaar werd zijn raad van bestuur grotendeels vernieuwd.

Het bedrag van de individuele, aan particulieren toegekende leningen bedroeg eind 2012 in totaal 101.664.663 EUR. In 2012 werden er 33 samenwerkingscontracten afgesloten met de volgende lokale entiteiten: Aalst, Antwerpen, Charleroi, Duwolim, EBW, Gent, Interwaas, Kortrijk, La Louvière, Mechelen, Mons, Oostende, Soignies, Leuven, West-Vlaamse Intercommunale, 3W+ Energie, IOK, Veneco, 3W+ Pajottenland, Pendule, Liège Energie, VZW Aalst, De Schakelaar, Famenne, Luxemburg, Renovas, Sambreville, Poperinge, Turnhout, DDS, Molenbeek, Agb Mechelen, Igean.

Het institutionele akkoord van 11 oktober 2011 beschrijft de regionalisering van het FRGE. Dit gegeven zal vermoedelijk de activiteiten van het fonds doen dalen of vertragen, rekening houdend met zijn huidige onzekere toekomst.

Ondanks de grote schuldvorderingen die het FRGE heeft staan tegenover entiteiten waaraan leningen werden toegekend, lijken zijn activa, ondanks een balansgroei van 25%, niet meer voldoende om zijn activiteiten uit te breiden. Een spoedige positionering van de subsidiërende overheid zal beslissend zijn om de activiteiten van het fonds rustig te kunnen voortzetten.

Belfin

Belfin werd in 2001 in vereffening gesteld. De aandeelhouders zijn, naast de FPIM, die 26% van de aandelen bezit, de Staat rechtstreeks voor 38,7% en privéaandeelhouders voor het saldo.

Om de vereffening te kunnen afsluiten, wachtte de vennootschap op een uitspraak van de rechter in beroep over een schuldvordering op een bedrijf waaraan indertijd een krediet werd verstrekt. Het arrest werd gevelde in 2012 met een positieve uitslag voor Belfin, alsook voor de Staat. Evenwel heeft de tegenpartij, de vereffenaars van Forges de Clabecq, beroep in cassatie aangetekend.

KBC Groep

De achtergestelde lening van aanvankelijk in totaal 3,5 miljard EUR aan KBC werd in de loop van 2012 volledig terugbetaald aan de FPIM.

Om haar kapitaalbasis op een voldoende hoog niveau te houden, gaf KBC in 2008 en 2009 instrumenten uit met als doel het kapitaal te versterken. De Belgische federale regering (via de FPIM) en de regionale Vlaamse regering hebben erop ingetekend, elk voor een bedrag van 3,5 miljard EUR. Voorts onderschreef KBC een garantiecontract in 2009 met de Belgische staat met betrekking tot het risico verbonden aan een portefeuille van gestructureerde kredieten.

De KBC Groep is een geïntegreerde bank-verzekeraar met een cliënteel dat vooral bestaat uit retail, private banking, kmo's en midcap. Zij concentreert haar activiteiten op haar strategische markten, met name België, de Tsjechische Republiek, Slowakije, Hongarije en Bulgarije. In de rest van de wereld – met uitzondering van Ierland – is de groep slechts beperkt aanwezig, vooral om de activiteiten van haar industriële klanten in hun strategische markten te ondersteunen.

Eind 2012 stelde de groep zo'n 37.000 mensen tewerk (in voltijdse equivalenten, over te dragen ondernemingen niet meegerekend). Het geconsolideerde nettoresultaat voor 2012 bedraagt 0,6 miljard EUR, wat een sterke stijging inhoudt tegenover het resultaat van 2011; dit echter slechts op uitzonderlijke gronden, zoals de substantiële waardeverminderingen geboekt op de overblijvende desinvesteringen.

Abstractie gemaakt van de belangrijkste niet-operationele factoren, realiseerde de groep een bevredigende onderliggende nettowinst van meer dan 1,5 miljard EUR in 2012, een stijging van ongeveer 40% ten opzichte van 2011. Dit goede onderliggende resultaat kan worden toegeschreven aan de uitstekende cijfers voorgelegd door de verzekeringen, het progressieve herstel van de netto-inkomsten uit commissielonen, de mooie ontvangsten van de *trading rooms*, de aangehouden kostenbeheersing en een daling van de waardeverminderingen op kredieten, dit ondanks een substantiële stijging in Ierland.

Het desinvesteringsprogramma opgelegd door de Europese Commissie werd grotendeels uitgevoerd. Zo verkocht KBC in 2012 haar Pools verzekeringsfiliaal WARTA, alsook Fidea in België en de privatebankinggroep KBL EPB in het Groothertogdom Luxemburg. De groep tekende een conventie met de

Banco Santander over de fusie van de filialen in Polen en sloot een overeenkomst af over de verkoop van Absolut Bank in Rusland en de minderheidsparticipatie in NLB in Slovenië.

Net als in 2011 zette de groep haar inspanningen voort om de risico's te beperken. Zo werd het risico verbonden aan de staatsobligaties van de GIPSI-landen teruggebracht tot 1,7 miljard EUR en werd de blootstelling aan gestructureerde kredietproducten verkleind. In mei 2012 keerde de KBC-groep een interest (die was ondergeschikt aan de verdeling van een dividend) uit van 297.796.608,17 EUR aan de FPIM op basis van het resultaat van 2011, overeenstemmend met 2,51 EUR per effect. De FPIM, in gedelegeerde opdracht, bezat op het eind van 2011 nog steeds 118.644.067 representatieve effecten van de ondergeschikte lening.

Eind 2012 voerde de groep een kapitaalverhoging uit van 1,25 miljard EUR en in januari 2013 versterkte zij haar kapitaal met de emissie van *contingent capital notes* voor een waarde van 1 miljard USD. Zij verkocht tevens haar 18 miljoen eigen aandelen in portefeuille, waardoor de kapitaalpositie nog verder kon worden versterkt.

Deze factoren, met name gecombineerd met de winst en het vrijgemaakte kapitaal dankzij de desinvesteringen, hebben de groep toegelaten om in 2012 aan de Belgische Staat in totaal een bedrag terug te betalen van 3,5 miljard EUR, vermeerderd met een premie van 15%. Zodoende heeft KBC alle basiskapitaaleffecten terugbetaald die in 2008 werden onderschreven door de FPIM. Heden concentreert de groep zich op de terugbetaling van de resterende 3,5 miljard EUR aan de Vlaamse regering.

KBC volgt eveneens haar solvabiliteit van dichtbij op, wat met name blijkt uit de zeer solide Tier-1 ratio (13,8% onder Basel II). De groep bleef verder de nodige inspanningen leveren om haar reeds zeer stevige kaspositie te verbeteren. Als gevolg daarvan behaalde zij een lening-depositoverhouding van 78% per 31 december 2012.

In 2013 zal de FPIM verder de nodige waakzaamheid aan de dag leggen met betrekking tot de resterende desinvesteringen waartoe KBC zich heeft verbonden ten aanzien van de Europese Commissie; in essentie gaat het nog over KBC Bank Deutschland, KBC Banka en de Antwerpse Diamantbank. De voorbereidende werken daartoe werden reeds verricht en waardeverminderingen werden reeds geboekt in 2012.

Overeenkomstig de statuten en de regels van deugdelijk bestuur is de raad van bestuur evenwichtig samengesteld en wordt hij 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.



HOOFDSTUK 4

BESTUUR

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

Relatie met de overheid

Alle aandelen en stemrechten 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.

Krachtens de organieke wet voert de FPIM operaties uit in gedelegeerde opdracht. De voorwaarden van dergelijke tussenkomsten van de FPIM worden in principe voor elk project vastgelegd in een overeenkomst. Iedere opdracht wordt uitgevoerd met de fondsen die de Staat vooraf overmaakt aan de FPIM.

Voor een vlotte werking van deze opdrachten houdt de FPIM intern een rekening-courant van de Staat aan, waarop alle inkomsten en uitgaven m.b.t. de opdrachten worden geregistreerd en die conform de wet moet gefinancierd worden door de overheid.

Raad van bestuur

a. 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 bepaald 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 heeft 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 én 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 beheersverslag wordt opgenomen.

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 laten verstrekken.

b. 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:

- het reglement van inwendige orde van de raad van bestuur,
- het reglement van inwendige orde van de gedelegeerd bestuurder,
- het reglement van inwendige orde van het strategisch comité,
- het reglement van inwendige orde van het auditcomité,
- 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.

c. 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 12 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2012.

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

- Robert TOLLET, voorzitter van de raad van bestuur; 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 Buitenlandse Zaken (*)
- Jan VERSCHOOTEN, ondervoorzitter; adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau (*)
- Karin MOYKENS, bestuurder; directeur van het kabinet van de Vlaamse minister van Welzijn
- Ilse VAN DE MIEROP, bestuurder; advocaat (DLA Piper) (*)
- Isabelle VIENNE, bestuurder; pricing manager bij Belgacom nv
- Jeanine WINDEY, onafhankelijke bestuurder; advocaat (Buyle Legal) (*)
- Jean COURTIN, bestuurder; bestuurder van vennootschappen
- Hans D'HONDT, bestuurder; voorzitter van het directiecomité van de Federale Overheidsdienst Financiën
- Koenraad DOM, onafhankelijke bestuurder;
- Philippe LALLEMAND, bestuurder; directeur bij Ethias.

() De mandaten van zes bestuurders liepen op 1 november 2012 ten einde zonder dat de overheid hierover een beslissing genomen heeft tot nog toe. In afwachting blijven deze bestuurders in functie volgens het principe van de continuïteit van het mandaat en de continuïteit van de openbare dienst.*

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.

d. 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 2012 is het volgende:

Strategisch comité	0
Auditcomité	4
Bezoldigingscomité	0

e. 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 5.577,50 EUR per jaar. De voorzitter ontvangt bovendien een bezoldiging van 219.000 EUR per jaar voor zijn bijzondere opdrachten.

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

en 2009. De bezoldigingen van de voorzitter en van de gedelegeerd bestuurder zijn jaarlijks indexeerbaar.

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

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2012 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van Bestuur		
voorzitter	248.507	22.310
gedelegeerd bestuurder	412.863	11.155
ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.240
Strategisch comité		
de voorzitter		0
de leden (gezamenlijk)		0
Auditcomité		
de voorzitter		2.400
de leden (gezamenlijk)		2.800
Bezoldigingscomité		
de voorzitter		0
de leden (gezamenlijk)		0

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2012 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 53.747 EUR en voor een bedrag van 21.203 EUR voor de verzekering van de voorzitter.

f. 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 een andere vennootschap, waarin een bestuurder een mandaat bekleedt, kan aanbelangen. 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 die welke is 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 op de hoogte te zijn van dergelijke situaties.

Zodra het risico is geïdentificeerd, onderzoeken de betrokken bestuurder en de gedelegeerd bestuurder samen of de procedures van *chinese walls* die zijn aangenomen in de organisatie waarvan de betrokken bestuurder deel uitmaakt, toestaan dat hij, zonder betwisting en onder zijn eigen verantwoordelijkheid, kan deelnemen aan de vergaderingen van de raad van bestuur. Bij afwezigheid van dergelijke *chinese wall*-procedures 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 is niet meer van toepassing zodra het risico verdwijnt.

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

In toepassing van voornoemde richtlijnen werden in de loop van het boekjaar twee potentiële belangenconflicten gemeld waarbij de betrokken bestuurders niet hebben deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming.

g. Compliance

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

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 opera-

ties 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 (kunnen) hebben tot dergelijke gevoelige informatie, die 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.

Indien de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde 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, hoofdzakelijk 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 gereglementeerde markt, zodat deze reglementering niet van toepassing is.

Wat dient te worden vermeden is niet alleen dat de mensen met een functie bij de FPIM transacties zouden uitvoeren met de effecten van ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt, maar ook dat zij gevoelige 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 via een intern compliancereglement bijzondere regels op te leggen aan haar medewerkers die een functie bekleden waarin zij toegang (kunnen) hebben tot gevoelige informatie.

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

Charters

Naar aanleiding van de fusie tussen de FIM en de FPM heeft de FPIM zich grondig bezonnen over de rol die zij te vervullen heeft binnen elk van de drie pijlers van haar maatschappelijke doel.

Een van de doelstellingen van deze fusie was immers 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 investeringsbeleid.

De FPIM heeft bijgevolg besloten om, in de vorm van charters, de principes nader te omschrijven die ten grondslag liggen aan haar tussenkomst in de drie voornaamste domeinen: overheidsholding, investeringsmaatschappij en gedelegeerde opdrachten.

Een aantal fundamentele beginselen beheersen het optreden van de FPIM, ongeacht het nagestreefde luik van haar maatschappelijk doel. Die 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.

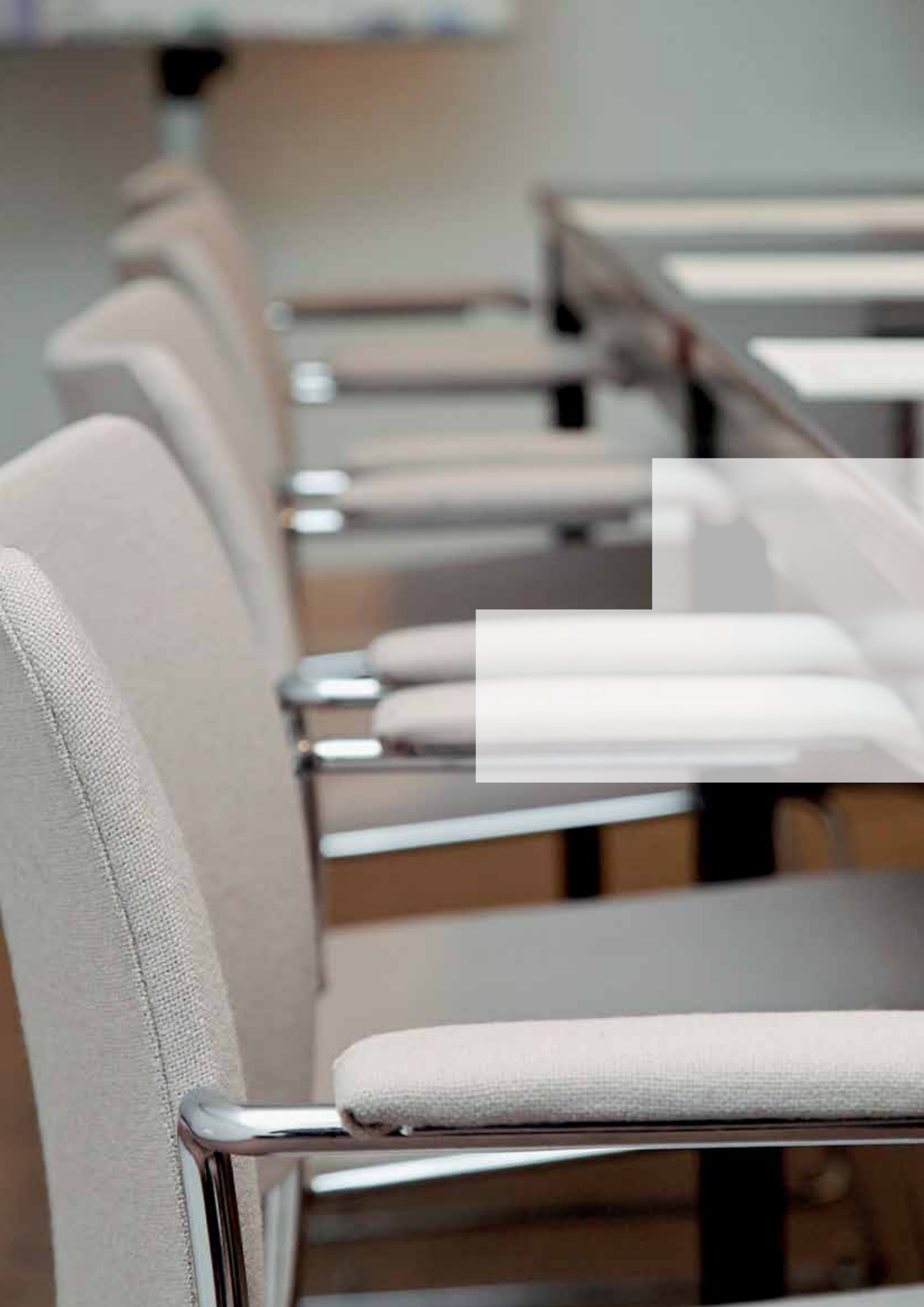
Niettemin vereist elk van de bovengenoemde opdrachten soms een andere benadering. Er werden dus drie charters opgesteld: een charter van openbare holding, een investeringscharter en een charter voor de gedelegeerde opdrachten.

Commissaris van de vennootschap

De vergoeding van de commissaris, cvba Mazars Bedrijfsrevisoren, bedraagt 11.267 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-diligenceopdrachten voor een bedrag van 18.950 EUR, btw niet meegerekend.

Alle aandelen en stemrechten van de FPIM zijn in handen van de federale overheid. De regeringscommissaris kan deelnemen aan de zittingen van de raad van bestuur en neemt kennis van alle beslissingen van de algemene vergadering.



HOOFDSTUK 5

BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERINGEN

3 april 2012

Op de buitengewone algemene vergadering van 3 april 2012 werd de datum van de gewone algemene vergadering gewijzigd. Vanaf 2012 heeft de jaarvergadering van de vennootschap plaats op de derde dinsdag van juni.

20 juni 2012

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 kon niet tijdig gefinaliseerd worden voor de gewone algemene vergadering op 20 juni 2012; daarom werd er een buitengewone algemene vergadering gehouden op 20 juli 2012, die kennis heeft genomen van de geconsolideerde jaarrekening.

12 december 2012

In het kader van een nieuwe investering (Fluxys) heeft een buitengewone algemene vergadering zich in toepassing van artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen moeten uitspreken over een contractuele clausule. Op 12 december 2012 heeft de aandeelhouder die clausule goedgekeurd.

*Het personeel is gekozen zowel op basis van zijn kennis
inzake financiële expertise, als inzake inzichten in de
institutionele diverse geledingen van het land.
Zij laten zich bijstaan door gespecialiseerde financiële
en juridische externe consultants.*



HOOFDSTUK 6

PERSONEEL EN CONSULTANCYDIENSTEN

Personeel

De equipe die, samen met de afgevaardigd bestuurder, instaat voor het dagelijks beheer van de investeringsportefeuille, bestaat sedert 2012 uit vijf leden. Een nieuwe stafmedewerker, de heer Denis Runday, werd in maart 2012 aangeworven. De heer Runday heeft diploma's in de rechten, economie en publieke administratie behaald. Hij heeft ervaring als adviseur van de minister van Financiën en was zeven jaar actief als fiscaal en financieel adviseur bij de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).

Het operationeel beheer wordt verder ondersteund door vijf administratieve en financiële medewerkers.

Consultancy

Bovendien, sedert het ontstaan van de financiële crisis van 2008 en ook in 2011 bij de heropflakking van de crisis, doet de vennootschap meer en meer een beroep op externe consultants, juridische en financiële, afhankelijk van de complexiteit van de dossiers.

In 2013 zal de FPIM haar interne resources verder blijven versterken; de aanwerving van een interne auditeur is alvast voorzien met ingang van 15 juli 2013.

De FPIM legt de grootste voorzichtigheid aan de dag voor een goede onderbouwing van haar investeringsbeleid. Dit belet evenwel niet dat, gelet op het dubbele doel van de FPIM – het nastreven van zowel rendabiliteit als een maatschappelijke meerwaarde – zij toch in 2012 een aantal waardencorrecties heeft moeten toepassen.



HOOFDSTUK 7

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.

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 dat de Staat aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij de financiële middelen verschaft die nodig zijn voor het vervullen van deze opdrachten en voor het dekken van de lasten die er uit voortvloeien. De operaties die de FPIM verricht heeft om die opdrachten uit te voeren, worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen.

De operaties met de banken werden georganiseerd zoals hierboven beschreven. 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.

De gedelegeerde opdrachten worden buiten balans geboekt en deze participaties worden in de rekeningen opgenomen tegen hun initiële investeringswaarde.

Geldplaatsingen

Het beheer van de vennootschap qua belegging van kasmiddelen blijft, zoals steeds, conservatief. Er werd 250 miljoen EUR geïnvesteerd in schatkistcertificaten en in OLO's. Het grootste deel van de kasmiddelen wordt geïnvesteerd in beleggingen op korte en middellange termijn en vooral in bankdeposito's, gestructureerde producten met gegarandeerd kapitaal en, in mindere mate, in geldmarktbeleggingsfondsen beheerd door de banken. Geen enkele investering werd verricht in complexe gestructureerde producten. De bankproducten en de schatkistcertificaten werden geselecteerd uit de aanbiedingen van meerdere banken na mededingingstelling.

Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

Liquiditeit

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

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

Financiële activa en langetermijnvorderingen

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

Rechtsvorderingen tegen SAirGroup (Sabena)

De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hadden de volgende deelnemingen in Sabena:

- FPIM: 1.119.412.313 aandelen (in gedelegeerde opdracht) en 81.452.000 aandelen (voor eigen rekening);
- Belgische Staat: 640.748.000 aandelen;
- Zephyr-Fin: 895.323.084 aandelen.

Aangezien het totale aantal Sabena-aandelen 5.426.200.508 bedroeg, hadden de deelnemingen van de FPIM betrekking op 20,6% (in gedelegeerde opdracht) en 1,5% (voor eigen rekening) van de aandelen. De deelnemingen van de FPIM in Sabena werden reeds sedert het faillissement volledig afgeschreven.

Drie types van vorderingen zijn momenteel hangende: een burgerlijke vordering in België tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep, een burgerlijke vordering in Zwitserland en de strafprocedure in België die was geopend ingevolge het faillissement van Sabena.

De burgerlijke vordering in België (vordering hangende voor het Hof van Cassatie) werd beschreven in het vorige verslag, waarnaar wordt verwezen. Er heeft zich intussen geen ontwikkeling voorgedaan.

In het kader van de herziening van de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines hebben de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin een beroep ingesteld tegen de beslissing van de rechtbank van eerste aanleg van Zürich van 22 februari 2011. In die beslissing waren de vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin zonder meer verworpen en werden zij eveneens veroordeeld tot het betalen van 3 miljoen CHF ten titel van procedurekosten in eerste aanleg, waarvan 1.739.795 CHF ten laste van de FPIM. Het geschil waarover deze procedure gaat, werd beschreven in het vorige jaarverslag; de beroepsprocedure is nog hangende voor het hof van beroep van Zürich.

Sinds het vorige verslag heeft het hof van beroep van Zürich, bij arrest van 19 april 2012, het verzoek verworpen van de Belgische Staat, de FPIM et Zephyr-Fin om voorafgaandelijk en afzonderlijk te beslissen over de procedurele aspecten van deze zaak. De procedure werd dus niet opgeschort. Ingevolge dit arrest hebben partijen conclusies neergelegd.

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 in Brussel te erkennen en om zijn uitspraak uit te stellen tot het moment dat de latere beslissingen in België zijn uitgesproken. Dat zou dus de beslissing van de Zwitserse rechtbank van eerste aanleg bevestigen. In deze hypothese zouden de procedurekosten (van eerste en tweede aanleg) volledig moeten worden betaald en zou de FPIM – net als de Belgische Staat en Zephyr-Fin – geen schadevergoeding kunnen krijgen van SAirGroup en SAirLines, wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn.

Voor zover de FPIM er kennis van heeft, zijn er sinds het vorige jaarverslag geen nieuwe ontwikkelingen in het strafdossier 2001/89, dat geopend werd ingevolge het faillissement van Sabena wegens inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen, valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, frauduleuze organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, etc. Ook in het dossier 2004/82 heeft de FPIM geen weet van nieuwe ontwikkelingen. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben zich geen burgerlijke partij gesteld.

Pro memorie, op 10 november 2011 heeft de raadkamer beslist om de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin niet te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Meerdere partijen (de burgerlijke partijen en de inverdenkinggestelden die door de raadkamer verwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de kamer van inbeschuldigingstelling.

Rechtsvordering tegen de FPIM betreffende de aankoop van ASTRID-aandelen

De FPIM heeft de aandelen van ASTRID verworven van de Gemeentelijke Holding, thans in vereffening, in gedelegeerde opdracht in de zin van artikel 2, § 3, van de Wet van 2 april 1962. Het risico ligt bijgevolg niet bij de FPIM, maar bij de Staat.

De bepaling van de verkoopprijs van die aandelen werd in 2011 toevertrouwd aan Deloitte. Echter, ten gevolge van de precaire financiële situatie waarin de Gemeentelijke Holding zich toen bevond, werd deze zaak bij hoogdringendheid behandeld, waardoor de deskundige in zijn laatste verslag een evaluatievork naar voren schoof die tussen de 52 en de 61 miljoen EUR lag. De Gemeentelijke Holding vordert thans de betaling van 56 miljoen EUR.

Er is steeds een verschil in interpretatie blijven bestaan tussen de FPIM en de Gemeentelijke Holding over de waardering van de ASTRID-aandelen. Daardoor heeft de FPIM op heden, in afwachting van verdere instructies van de federale overheid, de som van 52 miljoen EUR betaald voor de overdracht van de aandelen.

De Gemeentelijke Holding heeft nu de FPIM gedagvaard tot het betalen van het vermeende saldo van de overnameprijs, nl. 4 miljoen EUR. Rekening houdend met het feit dat de FPIM in gedelegeerde opdracht handelt voor rekening van de Belgische Staat, is de Belgische Staat in het hangende geding vrijwillig tussengekomen. Conclusietermijnen werden onderling afgesproken en de pleitzitting is vastgesteld op 10 oktober 2014 voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel.

*Het beheer van de vennootschap qua belegging van
kasmiddelen blijft, zoals steeds, conservatief.
Geen enkele investering werd verricht in complexe
gestructureerde producten.*



HOOFDSTUK 8

ANDERE ASPECTEN

Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2012

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

Geen.

De onafhankelijke bestuurders zijn de mening toegedaan dat de maatschappij heeft gehandeld met respect voor haar engagementen ten aanzien van de overheid en dat zij erover heeft gewaakt om haar investeringsbeleid beter te definiëren, dit in het kader van elk van haar opdrachten.



HOOFDSTUK 9

VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

1. De jury, samengesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 28 september 2006 inzake de samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, droeg op 16 november 2006 twee kandidaten voor voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de 'Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij'. Gezien het voorstel geformuleerd door voornoemde jury, benoemde de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 november 2006 de ondergetekenden in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders die hun mandaat konden opnemen vanaf de datum van voornoemde algemene aandeelhoudersvergadering.

Het mandaat van één van hen, met een duur van drie jaar, liep af in het jaar 2009. Laatstgenoemde werd vervolgens herbenoemd voor een periode van zes jaar, met inachtneming van de te volgen procedure. Het mandaat van de andere onafhankelijke bestuurder, alsook dat van vijf andere bestuurders, liep af op 31 oktober 2012. Deze laatsten hebben hun mandaat verdergezet teneinde de continuïteit van de maatschappij te verzekeren en, niettegenstaande deze situatie, bleef de raad bevoegd voor het treffen van alle dringende en noodzakelijke maatregelen.

Conform artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 ter uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 inzake de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders, het verslag op met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat gedurende het jaar 2012 dat dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat om hun achtste verslag.

2. Het jaar 2012 werd opnieuw gekenmerkt door een veelheid van activiteiten. Met haar taak als publieke holding stelde de FPIM de volgende handelingen: (i) nieuwe investeringen, met name in FLUXYS, de SWDE (Société wallonne des eaux) waarin zij intekende op een kapitaalsverhoging waarvan 20 miljoen EUR werden gestort op 31 december 2012, of het *closed-end* investeringsfonds van de ULB, THEODORUS III, (ii) opvolgingsinvesteringen, zoals in IRE ELIT of in SONACA, onder de vorm van een lening van 10 miljoen EUR gegarandeerd door Wespavia en ten slotte, (iii) interventies in herstructureringsdossiers. Als voorbeeld kan worden aangehaald de kapitaal-inbreng ten bedrage van 2 miljoen EUR ten gunste van de vennootschap NOVOPOLYMERS bij wijze van ondersteuning van haar herstructureringsplan, dit in het licht van de duidelijke belangstelling van een nieuwe investeerder om voor een aanzienlijk bedrag een belang te nemen in voornoemde vennootschap. Met betrekking tot BOZAR zette de maatschappij tevens meer dan de helft van haar participatielening om in kapitaal.

Deze voorbeelden geven slechts een klein overzicht van de investeringen verricht door de maatschappij in deze hoedanigheid.

3. Teneinde de Belgische investeerders te helpen in hun zoektocht naar middelen op de buitenlandse markten, in casu Brazilië, ging de maatschappij over tot het oprichten van het investeringsfonds Cleantech, waarin zij binnenkort, in 2013, een bedrag van 2,123 miljoen EUR zal investeren.

Tevens dient opgemerkt te worden dat in 2012 het Chinees investeringsfonds van de maatschappij tot ontwikkeling werd gebracht.

4. De maatschappij zette tevens het beheer verder van de dossiers haar toevertrouwd door de Staat in gedelegeerde opdracht. Zo bijvoorbeeld tekende de FPIM, voor rekening van de Staat, in op een kapitaalverhoging voor een bedrag van 2,915 miljard EUR in DEXIA SA. De operatie kon plaatsvinden op 31 december 2012, na het verkrijgen, op 28 december 2012, van de goedkeuring van de Europese Commissie. Andere operaties die verband hielden met de redding van de bank vonden plaats in de eerste dagen van het jaar 2013, zoals de verkoop van DMA tussen de Franse Staat en DEXIA (op 23 januari 2013), een operatie die aan DEXIA SA de nodige middelen gaf om over te gaan tot de terugbetaling van de financieringen die haar waren toegestaan door CDC en Belfius.
5. Bij het onderzoek van de dossiers werden gedocumenteerde dossiers ter beschikking gesteld aan de leden van de raad van bestuur, zodat deze laatsten in staat worden gesteld om effectief te kunnen deelnemen aan de besprekingen. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat aan deze vereiste werd voldaan gedurende het volledige boekjaar. Evenzo geven zij te kennen dat de besprekingen binnen de raad eerlijk en open zijn, wat bevorderlijk is voor het nemen van beslissingen die rekening houden met de verschillende standpunten en bijgevolg een goede afweging garanderen van de verschillende belangen die op het spel staan.

De raad zette haar inspanningen voort om de kwaliteit van haar werkzaamheden te verhogen en om beter gebruik te maken van de competenties van de diverse bestuurders.

Alles samengenomen zijn de onafhankelijke bestuurders de mening toegedaan dat de maatschappij heeft gehandeld met respect voor haar engagementen ten aanzien van de overheid en dat zij erover heeft gewaakt om haar investeringsbeleid beter te definiëren, dit in het kader van elk van haar opdrachten (ondernemingsgerichte investeringen, publieke holding en gedelegeerde opdracht).

6. Tot besluit hebben zij geen enkele kritische opmerking met betrekking tot de wijze waarop de maatschappij wordt beheerd. Zij stelden vast dat de maatschappij en alle betrokken personen hebben gehandeld op geschikte wijze – in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen – met inachtneming van de regels inzake belangenconflicten wanneer deze bestonden. Alle operaties en beslissingen werden genomen en uitgevoerd in het belang van de maatschappij en in het belang van haar aandeelhouder, meer bepaald bij de uitvoering van de opdrachten die door deze laatste aan haar konden worden toevertrouwd.

Brussel, 11 juli 2013

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

*Het bezoldigingscomité is samengesteld uit vier leden,
waaronder een onafhankelijke bestuurder, aan wie het
voorzitterschap werd toevertrouwd.*



HOOFDSTUK 10

VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGSCOMITÉ

1. Conform 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 de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een bezoldigingscomité in het leven geroepen dat is samengesteld uit vier leden, waaronder een onafhankelijke bestuurder, aan wie het voorzitterschap werd toevertrouwd.
2. Gedurende het boekjaar 2012 heeft het comité niet de gelegenheid gehad om samen te komen, aangezien er in de loop van het jaar geen vragen rezen die onder zijn bevoegdheid vallen.
3. Voor zover nodig gezien punt 2 supra, bevestigt onderhavig verslag dat er geen wijziging is geweest in de bezoldigingen van de bestuurders in de loop van het afgelopen boekjaar, zodat ze blijven op het niveau dat reeds jarenlang wordt gehanteerd.

Wij mogen besluiten dat er tijdens het afgelopen jaar geen enkel bijzonder feit dient te worden vermeld door het comité uit hoofde van zijn specifieke bevoegdheden.

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 23,2 miljoen EUR, wat in vergelijking met 2011 een daling is van 25,1 miljoen EUR. Enkele belangrijke waardeverminderingen in de investeringsportefeuille zijn hiervan de oorzaak. Niettemin draagt de FPIM ook dit jaar een dividend van 20 miljoen EUR af aan de aandeelhouder. Op geconsolideerde basis wordt een winst geboekt van 35,9 miljoen EUR, tegenover een verlies in 2011 van 13,8 miljoen EUR.



HOOFDSTUK 11

FINANCIËEL VERSLAG

Statutaire jaarrekening

Hierna volgt de verkorte weergave van de statutaire jaarrekening van de vennootschap.

Conform de vennootschapswetgeving zullen de volledige jaarrekening en het verslag van de commissaris bij de Nationale Bank van België worden neergelegd.

De commissaris stelde op 10 juni 2013 een verklaring zonder voorbehoud op aangaande de statutaire jaarrekening.

Jaarrekening

ACTIVA (ooo EUR)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
VASTE ACTIVA	20/28	994.442	994.628
Materiële vaste activa	22/27	285	350
Financiële vaste activa	28	994.157	994.278
Verbonden ondernemingen	280/1	132.314	126.742
Deelnemingen	280	132.314	126.742
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	690.382	751.380
Deelnemingen	282	533.283	589.633
Vorderingen	283	157.099	161.747
Andere financiële vaste activa	284/8	171.461	116.156
Aandelen	284	167.961	114.456
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	3.500	1.700
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	810.349	796.433
Vorderingen op meer dan één jaar	29	50.000	92.490
Overige vorderingen	291	50.000	92.490
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	16.226	11.174
Handelsvorderingen	40	14	43
Overige vorderingen	41	16.212	11.131
Geldbeleggingen	50/53	585.565	471.150
Overige beleggingen	51/53	585.565	471.150
Liquide middelen	54/58	154.617	218.857
Overlopende rekeningen	490/1	3.941	2.762
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	1.804.791	1.791.061

PASSIVA (000 EUR)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.770.184	1.766.983
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	103.608	102.448
Wettelijke reserve	130	103.608	102.448
Overgedragen winst	140	104.941	102.900
SCHULDEN	17/49	34.607	24.078
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	34.581	23.872
Handelsschulden		1.116	3.703
Leveranciers	440/4	1.116	3.703
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	203	169
Belastingen	450/3	52	47
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	151	122
Overige schulden	47/48	33.262	20.000
Overlopende rekeningen	492/3	26	206
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.804.791	1.791.061

RESULTATENREKENING (000 EUR)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN			
Bedrijfskosten	60/64	8.115	6.235
Diensten en diverse goederen	61	6.680	5.071
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.293	1.008
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste	630	95	99
Andere bedrijfskosten	640/8	47	57
Financiële kosten	65	1.170	24.247
Kosten van schulden	650	136	71
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	0	23.532
Waardeverminderingen op overige vorderingen		0	23.532
Andere financiële kosten	652/9	1.034	644
Uitzonderlijke kosten	66	66.801	9.890
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	0	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	66.801	9.890
Belastingen op het resultaat	67	1.195	0
Belastingen	670	1.195	0
TOTAAL VAN DE KOSTEN		77.281	40.372

		Boekjaar	Vorig boekjaar
OPBRENGSTEN			
Bedrijfsopbrengsten	70/74	562	159
Andere bedrijfsopbrengsten	74	562	159
Financiële opbrengsten	75	90.441	88.488
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	71.380	65.140
Opbrengsten uit vlottende activa	751	18.917	22.570
Andere financiële opbrengsten	752/9	144	778
Uitzonderlijke opbrengsten	76	9.479	18
Terugname van waardevermindering op financiële vaste activa	761	3.667	18
Gerealiseerde meerwaarde op vaste activa	763	5.811	0
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	1	0
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN		100.482	88.665

RESULTATENVERWERKING (000 EUR)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst saldo		126.101	125.315
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar		23.201	48.293
Overgedragen winst van het vorig boekjaar		102.900	77.022
Toevoeging aan het eigen vermogen		1.160	2.415
Aan de wettelijke reserves		1.160	2.415
Over te dragen resultaat		104.941	102.900
Vergoeding van het kapitaal		20.000	20.000

Commentaar bij de statutaire rekeningen

Het balanstotaal van de FPIM steeg van 1.791,1 miljoen EUR tot 1.804,8 miljoen EUR, hetzij een stijging met 13,7 miljoen EUR of 0,8%.

De participaties die namens de Staat werden aangehouden (de 'gedelegeerde opdrachten'), werden buiten balans geboekt en hadden dus geen rechtstreekse invloed op het resultaat van de FPIM.

Activa

In de loop van het boekjaar verminderden de financiële vaste activa met 0,1 miljoen EUR. Deze schijnbare stabiliteit maskeert evenwel grote onderliggende bewegingen:

1. Participaties

De aangehouden participaties namen toe met 2,7 miljoen EUR.

De FPIM verwierf voor 199,6 miljoen EUR aan kapitaal aandelen. Het ging met name om (in EUR):

BMI	123.947
Congrespaleis	5.000.000
Open Sky Technologies Fund Belgium	1.100.000
Kasteel Cantecroy Beheer	15.666.664
Paleis voor Schone Kunsten	2.500.000
Ikaros	44.222
OSTF	960.000
Biloba	912.897
Vives II	250.000
Novopolymers	1.999.988
Spiegelfonds	2.755.000
Qbic	224.500
Xylowatt	1.181.075
Datang Fund	5.561.598
Asco (winstbewijzen)	12.153.661
European Clean Tech (Electrawinds SE)	33.253.556
Befimmo	30.609.657
Fluxys	22.222.224
SWDE	20.000.000
SN Airholding (winstbewijzen)	43.116.137

De FPIM heeft voor 130,1 miljoen EUR afstand gedaan van kapitaal, nl. (in EUR):

IDOC (vereffening)	633.168
Bpost (terugbetaling van kapitaal)	56.911.267
Fedimmo (inruiling voor Befimmo-effecten)	42.559.855
Electrawinds SE (inruiling voor ECT-effecten)	30.004.484

De FPIM heeft waardeverminderingen geboekt ten bedrage van 66,8 miljoen EUR op haar investeringen. Het gaat om (in EUR):

Zephyr-Fin	181.000
Certi-Fed	5.500
Congrespaleis	3.532.000
Kasteel Cantecroy Beheer	11.966.664
Nationale Loterij	8.434.000
Sopima	1.353.000
IRE ELiT	4.623.035
Novopolymers	1.761.988
Flagey	23.000
Arcelor Rodange	1.425.000
European Clean Tech (Electrawinds SE)	10.545.556
SN Airholding	22.950.137

De raad van bestuur heeft geen kennis van elementen die de herziening van de waardering van bpost noodzakelijk maken. Rekening houdend met de lopende procedure van beursintroductie voor een deel van de aandelen van bpost, heeft de FPIM immers de waarde van haar participatie in de vennootschap gehandhaafd. Op basis van de waarderingsregels voor beursgenoteerde participaties zal de FPIM haar waardering van deze participatie herzien in 2013.

2. Vorderingen

De vorderingen op financiële vaste activa daalden met 2,8 miljoen EUR, gerechtvaardigd als volgt:

De FPIM heeft kredieten verleend ten bedrage van 5,4 miljoen EUR, nl. (in EUR):

IRE ELiT	2.160.000
Xylowatt	280.000
Cissoïd	412.280
Comet Traitements	2.500.000

De FPIM ontving terugbetalingen van leningen ten belope van 5,0 miljoen EUR. Het gaat om:

Nationale Loterij	5.000.000
-------------------	-----------

De vennootschap heeft voor een bedrag van 6,9 miljoen EUR vorderingen omgezet in kapitaal, als volgt:

Paleis voor Schone Kunsten	2.500.000
Kasteel Cantecroy Beheer	3.666.664
Xylowatt	700.000

Een terugname van waardevermindering voor een bedrag van 3,7 miljoen EUR werd geboekt:

Zilver Avenue Participatiemaatschappij	3.666.664
--	-----------

De vorderingen op lange termijn zijn verminderd met 42,5 miljoen EUR.

Deze vermindering is het gevolg van de omzetting van een deel van de lening aan SN Airholding in winstbewijzen.

De vorderingen op korte termijn zijn gestegen met 5,0 miljoen EUR en komen op 16,2 miljoen EUR.

Zij bevatten essentieel de lening aan Sonaca voor 10,0 miljoen EUR en de vordering in intresten op Brussels Airport Holding voor 3,7 miljoen EUR.

De thesaurie is met 50,1 miljoen EUR gestegen.

De overlopende rekeningen stegen met 1,2 miljoen EUR.

Passiva

Het eigen vermogen steeg met 3,2 miljoen EUR, tengevolge van de winstbestemming aan de wettelijke reserve ten belope van 1,2 miljoen EUR en de toekenning aan de overgedragen winst voor een bedrag van 2,0 miljoen EUR.

De schulden op korte termijn namen toe met 10,6 miljoen EUR.

De schulden ten bedrage van 34,6 miljoen EUR zijn voornamelijk het gevolg van de schuld aan de Staat; 20 miljoen EUR met betrekking tot uit te keren dividenden en 13,1 miljoen EUR in de vorm van een rekening-courant verbonden aan de gedelegeerde opdrachten.

De overlopende activa dalen met 0,1 miljoen EUR.

Resultatenrekening

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 23,2 miljoen EUR. In vergelijking met 2011 – toen de winst 48,3 miljoen EUR bedroeg – is dit een daling van 25,1 miljoen EUR.

De opbrengsten bedroegen 100,5 miljoen EUR (88,7 miljoen EUR in 2011) en bestonden uit de volgende elementen:

Financiële opbrengsten van 90,4 miljoen EUR (88,5 miljoen EUR in 2011), nl:

- ontvangen dividenden: 71,4 miljoen EUR (65,1 miljoen EUR in 2011)
- intresten op vorderingen: 9,3 miljoen EUR (12,2 miljoen EUR in 2011)
- intresten op plaatsingen van thesauriemiddelen: 9,6 miljoen EUR (10,4 miljoen EUR in 2011)
- andere financiële opbrengsten: 0,1 miljoen EUR (0,8 miljoen EUR in 2011)

De andere opbrengsten bedroegen 0,6 miljoen EUR (0,2 miljoen EUR in 2011).

De uitzonderlijke opbrengsten van 9,5 miljoen EUR (0 in 2011) bestonden uit meerwaarden en terugname van waardeverminderingen.

De kosten, ten bedrage van 77,3 miljoen EUR (40,4 miljoen EUR in 2011), kunnen als volgt worden uitgesplitst:

De kosten van de bedrijfsvoering ten belope van 8,1 miljoen EUR (6,2 miljoen EUR in 2011), d.w.z.

- Diensten en diverse goederen : 6,7 (5,0 in 2011)
- Bezoldigingen en sociale lasten : 1,3 (1,0 in 2011)
- Afschrijvingen en andere kosten : 0,1 (0,2 in 2011)

Financiële kosten ten bedrage van 1,2 miljoen EUR (24,3 miljoen EUR in 2011).

De uitzonderlijke kosten van de waardevermindering op financiële vaste activa bedroegen 66,8 miljoen EUR (9,9 miljoen EUR in 2011).

De belastingen bedragen 1,2 miljoen EUR (0 in 2011), met name de belastingen op buitenlandse dividenden.

Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 10 juni 2013 stelde aan de gewone algemene vergadering van 19 juni 2013 voor om de winst van 23.200.410,89 EUR als volgt te bestemmen:

Toewijzing van de wettelijke reserve, 5% van de winst	1.160.020,54 EUR
Dividend voor de aandeelhouder	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo	2.040.390,35 EUR

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ACTIVA							
	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1	1.804,8
Financiële vaste activa	426,5	900,6	859,2	967,6	975,8	994,3	994,2
Schuldvorderingen lt	112,7	113,3	114,1	114,6	115,2	92,5	50,0
Schuldvorderingen kt	7,7	7,3	7,9	8,2	7,4	11,2	16,2
Thesaurie	331,1	541,6	5.769,9	647,2	684,6	690,0	740,2
Andere posten	1,5	3,0	5,7	1,8	2,1	3,1	4,2

PASSIVA							
	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1	1.804,8
<i>Kapitaal</i>	817,5	1.434,6	1.443,1	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
<i>Emissiepremie</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	93,0	92,9	94,0	97,0	100,0	102,5	103,7
<i>Overgedragen resultaat</i>	-91,6	-25,2	2,1	40,0	77,0	102,9	104,9
Eigen vermogen	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6	1.738,6	1.767,0	1.770,2
Schulden korte termijn	31,4	34,3	5.188,7	40,7	46,4	23,9	34,5
<i>Waarvan schuld tegenover de Staat</i>	21,7	34,1	5.182,9	15,2	45,4	0,0	13,2
Andere posten	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0

RESULTATEN							
Bedrijfsopbrengsten	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,5
Bedrijfskosten	-6,7	-3,3	-4,2	-4,9	-5,4	-6,3	-8,1
Bedrijfsresultaat	-6,5	-3,2	-4,1	-4,7	-5,2	-6,1	-7,6
Financiële opbrengsten	18,2	42,1	79,7	77,2	76,2	88,5	90,4
Financiële kosten	-0,1	-1,1	-1,2	-0,7	-0,1	-24,2	-1,2
Courant resultaat voor belastingen	11,6	37,8	74,4	71,8	70,9	58,2	81,6
Uitzonderlijke opbrengsten	84,4	29,8	1,4	0	0	0	9,6
Uitzonderlijke kosten	-8,4	-1,3	-30,4	-10,9	-9,7	-9,9	-66,8
Resultaat voor belastingen	87,6	66,3	45,4	60,9	61,2	48,3	24,4
Belastingen en regularisering belastingen					-1,1		-1,2
Nettoresultaat	87,6	66,3	45,4	60,9	60,1	48,3	23,2
Dividend over het boekjaar	-	-	17,0	20,0	20,0	20,0	20,0

Waarderingsregels

ACTIVA

1. Oprichtingskosten

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

2. 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 tegen de volgende percentages:

- gebouwen - lineaire methode: 3%
- meubilair - degressieve methode: 2 x 10%
- kantoomateriaal - 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.

3. 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 een individuele waardering van elke deelneming gemaakt, opdat 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 toegepaste waarderingsmethoden voor een effect worden systematisch van boekjaar tot boekjaar zonder wijziging toegepast, behalve wanneer de evolutie van de omstandigheden het aanhou-

den ervan verbiedt. Wanneer de wijziging in methode significante gevolgen heeft, worden die 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.

De waardering van elke beursgenoteerde participatie van de FPIM wordt bij de afsluiting van elk boekjaar vergeleken met het gemiddelde van de beurskoers over de laatste tien beursdagen (waarop het aandeel ook effectief werd verhandeld) van dat boekjaar.

De FPIM zal duurzame waardeverminderingen vertalen in haar waardering van de betrokken participatie, waarbij een waardevermindering door de raad van bestuur op zijn duurzaam karakter getoetst wordt op basis van de volgende criteria:

- Een neerwaartse afwijking van de voormelde gemiddelde beurskoers met meer dan 20% ten opzichte van de bestaande waardering in de boeken van de FPIM,
- Een neerwaartse afwijking van de voormelde gemiddelde beurskoers gedurende twee opeenvolgende jaren met minstens 5% ten opzichte van de bestaande waardering in de boeken van de FPIM, waarbij de gemiddelde beurskoers van het einde van het tweede jaar in aanmerking wordt genomen.

De raad van bestuur zal de waardevermindering boeken indien een van de bovenvermelde situaties zich voordoet, tenzij ze op basis van een gemotiveerde analyse anders beslist, waarbij onder meer evoluties na het boekjaar kunnen in aanmerking komen.

Indien de voormelde gemiddelde beurskoers boven de waardering van de FPIM uitkomt, zal de FPIM de waardering in principe niet aanpassen, tenzij (en maximaal in de mate dat) er in het verleden reeds waardeverminderingen geboekt werden. Mochten er feiten zijn, ook na het boekjaar, die aanleiding geven tot een vaststaande en duurzame waardeverhoging van de participatie, dan kan de raad van bestuur desgevallend wel beslissen om herwaarderingsmeerwaarden te boeken.

4. 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.

5. Vorderingen op meer dan één jaar

De vorderingen worden gewaardeerd volgens dezelfde criteria als die 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, indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

6. Vorderingen op ten hoogste één 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, indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

7. 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

1. 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, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

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

2. Schulden op meer dan één jaar

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

3. Schulden op ten hoogste één jaar

Deze schulden worden gewaardeerd volgens dezelfde regels als de schulden op meer dan één jaar.

ORDEREKENINGEN

Hier vindt men per categorie de verbintenissen en de verhaalrechten zoals gewaardeerd door de raad van bestuur.

Onder deze rubriek horen ook, per categorie, de verbintenissen en de rechten, de bedragen van de participaties en de vorderingen die worden 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, om bij te dragen aan de uitvoering van de politiek van de Staat.

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

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

Geconsolideerde jaarrekening

Hierna volgt een verkorte versie van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap.

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

De commissaris heeft op 10 juni 2013 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

Jaarrekening

Geconsolideerde balans na winstverdeling (in 000 EUR)

ACTIVA

		Boekjaar	Vorig boekjaar
VASTE ACTIVA	20/28	920.511	900.900
Oprichtingskosten	20	1	3
Immateriële vaste activa	21		
Positieve consolidatieverschillen	9920	2.204	2.445
Materiële vaste activa	22/27	7.002	6.848
Terreinen en gebouwen	22	212	0
Installaties, machines en uitrusting	23	417	162
Meubilair en rollend materieel	24	1.213	1.227
Overige materiële vaste activa	26	5.138	5.459
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	22	0
Financiële vaste activa		911.304	891.604
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	641.317	695.972
Deelnemingen	99211	484.498	534.225
Vorderingen	99212	156.819	161.747
Andere ondernemingen	284/8	269.987	195.632
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	256.480	184.819
Vorderingen	285/8	13.507	10.813
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	1.014.065	999.368
Vorderingen op meer dan één jaar	29	53.729	102.720
Handelsvorderingen	290	2.470	8.819
Overige vorderingen	291	51.259	93.901
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	43.736	44.515
Vorraden	30/36	43.736	44.515
<i>Gereed product</i>	33	11	0
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	35	43.725	44.515
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	27.376	33.168
Handelsvorderingen	40	447	1.158
Overige vorderingen	41	26.929	32.010
Geldbeleggingen	50/53	613.391	555.045
Overige beleggingen	51/53	613.391	555.045
Liquide middelen	54/58	269.140	258.436
Overlopende rekeningen	490/1	6.693	5.484
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.934.576	1.900.268

PASSIVA

		Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.884.937	1.862.583
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	200.363	177.947
Negatieve consolidatieverschillen	9911	63.498	63.561
Kapitaalsubsidies	15	254	253
BELANGEN VAN DERDEN			
Belangen van derden	9913	16.770	15.158
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	9.756	9.093
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	9.756	9.093
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	9.092	9.092
Overige risico's en kosten	163/5	664	0
SCHULDEN	17/49	23.114	13.434
Schulden op meer dan één jaar	17	0	2
Financiële schulden	170/4	0	0
Kredietinstellingen	173	0	0
Overige leningen	174	0	0
Overige schulden	178/9	0	2
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	16.869	6.442
Schulden > jaar die binnen het jaar vervallen	42		374
Handelsschulden	44	2.029	4.359
Leveranciers	440/4	2.029	4.359
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	3
Schulden van belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.074	893
Belastingen	450/3	816	670
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	258	223
Overige schulden	47/48	13.763	813
Overlopende rekeningen	492/3	6.245	6.990
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.934.576	1.900.268

Geconsolideerde resultatenrekening (in ooo EUR)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten	70/74	5.364	14.579
Omzet	70	3.865	13.098
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.499	1.481
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	18.209	27.068
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	831	14.891
Inkopen	600/8	53	160
Wijziging in de voorraad	609	778	14.731
Diensten en diverse goederen	61	13.670	11.755
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.258	1.879
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	636	601
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	-634	-3.380
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	-113	150
Andere bedrijfskosten	640/8	602	357
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	959	815
Bedrijfswinst / bedrijfsverlies	9901	-12.845	-12.489
Financiële opbrengsten	75	32.599	34.414
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	12.053	8.667
Opbrengsten uit vlottende activa	751	19.864	24.138
Andere financiële opbrengsten	752/9	682	1.609
Financiële kosten	65	1.259	24.208
Kosten van schulden	650	159	108
Waardeverminderingen	651	-4	23.340
Andere financiële kosten	652/9	1.104	760
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	9902	18.495	-2.283

Uitzonderlijke opbrengsten	76	6.554	477
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	6.077	300
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	477	177
Uitzonderlijke kosten	66	49.291	6.089
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	1.430	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	47.437	6.088
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	424	1
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	9903	-24.242	-7.895
Belastingen op het resultaat	7/77	-1.204	-2
Belastingen	670/3	-1.204	-2
Resultaat van het boekjaar	70/67	-25.446	-7.897
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	61.350	-5.896
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	35.904	-13.793
Aandeel van de derden	99761	-3.514	240
Aandeel van de groep	99762	39.419	-14.033

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

In de loop van de verslagperiode verwierf de FPIM de volgende participaties: Kasteel Cantecroy Beheer, China Belgium Mirror Fund, Datang Fund, Qbic, Fluxys en SWDE.

De FPIM heeft deelgenomen aan het herstructureren van Zilver Avenue Participatiemaatschappij tot Kasteel Cantecroy Beheer. Haar aandeel bedraagt op 31 december 2012 1.566.833.068 aandelen, dit is 66,21% van het kapitaal. Dit bedrijf is bijgevolg overgenomen door globale integratie in de consolidatie.

Daarnaast heeft de FPIM participaties tussen 40% en 50% verworven in de volgende bedrijven:

China Belgium Mirror Fund	85.000.000 aandelen	49,99%
Datang Fund	–	45,00%

Aangezien deze bedrijven hun eerste afsluiting van de rekeningen zullen maken in december 2013, worden ze opgenomen in de consolidatie vanaf 2013 volgens de vermogensmutatiemethode.

Qbic	898 aandelen	16,65%
Fluxys	1.851.852 aandelen	2,14%
SWDE	800 aandelen	0,01%

Deze ondernemingen, waarin de FPIM een participatie van minder dan 20% heeft, zijn niet opgenomen in de consolidatiekring.

Organogram van de participaties van de FPIM

De FPIM hield op 31 december 2012 de volgende participaties aan (voor eigen rekening):

Ondernemingen	%	Ondernemingen	%
Credibe	100,00	Open Sky Technologies Fund	15,23
Congrespaleis	100,00	Navitell (in faling)	14,29
Zephyr-Fin	100,00	Xylowatt	13,77
FSI	100,00	Capricorn	11,89
Certi-Fed	99,86	Vives II	11,68
Open Sky Technologies Fund Belgium Investor Pool	98,99	Arcelor Mittal Rodange Schiffflange	9,23
Kasteel Cantecroy Beheer	66,21	CBDEIF	8,50
BMI	58,07	Sonaco	7,70
China Belgium Mirror Fund	49,99	Comet Traitements	7,26
IRE ELiT	49,90	European Clean Tech (Electrawinds SE)	7,16
Datang Fund	45,00	Comet Sambre	7,03
Paleis voor Schone Kunsten	32,53	Omroepgebouw Flagey	6,98
Bpost	25,87	Vesalius Biocapital	6,62
Sopima	25,09	Nanocyl	6,38
Brussels Airport Holding	25,00	Befimmo	3,16
Biloba	24,27	Fluxys	2,14
Cissoïd	24,10	Techspace Aero	1,78
Fidentia Green Buildings	21,33	Startersfonds	0,15
Nationale Loterij	21,28	Kringloopfonds	0,01
Novopolymers	17,61	SWDE	0,01
Ikaros Solar Park Fund 1	16,67	Asco:	256 winstbewijzen
Qbic	16,65	SN Airholding:	249.847 winstbewijzen

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring ziet er op 31 december 2012 als volgt uit:

- Integrale consolidatie van
 - Congrespaleis
 - FSI
 - BMI
 - Kasteel Cantecroy Beheer
- Toepassing van vermogensmutatiemethode bij
 - IRE ELiT
 - Paleis voor Schone Kunsten
 - Bpost
 - Sopima
 - Brussels Airport Holding
 - Cissoid
 - Fidentia Green Buildings
 - Nationale Loterij

De vereffening van de vennootschap IDOC werd in 2012 afgesloten.

Aangezien Zephyr-Fin en Credibe hun activiteiten hebben stopgezet, werden deze ondernemingen uitgesloten van de consolidatie.

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2012 echter een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

In toepassing van artikel 107, §1 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 houdende uitvoering van de Wetboek van Vennootschappen, werden Certi-Fed, Zilver Avenue Participatiemaatschappij, Biloba, Open Sky Technologies Fund en Open Sky Technologies Fund Belgium niet opgenomen in de consolidatie.

De overige participaties van minder dan 20% werden niet in de consolidatie opgenomen.

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Het balanstotaal stijgt met 34,3 miljoen EUR en gaat van 1.900,3 miljoen EUR naar 1.934,3 miljoen EUR, een stijging van 1,8%.

De voornaamste wijzigingen (in miljoen EUR):

Aan de actiefzijde

- Daling van de positieve consolidatieverschillen met -0,2 miljoen, als gevolg van het consolidatieverschil, na afschrijving, op de balans van BOZAR (+0,6 miljoen) en een afschrijving ten belope van 20% van de goodwill die werd geboekt op de vennootschappen IRE ELiT (0,6 miljoen) en Cissoid (-0,2 miljoen).
- Verhoging van de materiële vaste activa met +0,1 miljoen

- Verhoging van de financiële vaste activa met +19,7 miljoen als gevolg van:
 - voor de ondernemingen met vermogensmutatiemethode: -54,7 miljoen, namelijk
 - evenredig aandeel in de resultaten: +61,3 miljoen
 - eliminatie van de ontvangen dividenden: -58,1 miljoen, namelijk
 - de andere vorderingen: -53 miljoen, nl. terugbetaling van kapitaal van bpost (-56,9 miljoen), verhoging bij Paleis voor Schone Kunsten (+4,5 miljoen) en vereffening van IDOC (-0,6 miljoen),
 - de vermindering van de vorderingen: -4,9 miljoen, hetzij de inbreng van de vordering voor 2,5 miljoen in het kapitaal voor het Paleis voor Schone Kunsten, terugbetaling van de Nationale Loterij (-5 miljoen) toekenning van een lening aan IRE ELIT (+2,2 miljoen) en aan Cissoïd (+0,4 miljoen).
 - voor de overige ondernemingen: +74,4 miljoen, namelijk
 - verwerven van participaties: +245,0 miljoen
 - overdrachten van participaties: -73,2 miljoen
 - waardeverminderingen: -38,2 miljoen
 - niet-opgevraagde bedragen: -61,9 miljoen
 - verhoging van de vorderingen: +2,7 miljoen
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met -49,0 miljoen
- Vermindering van de voorraden met -0,8 miljoen, als gevolg van de verkoop van vastgoed door het filiaal FSI
- Vermindering van de vorderingen op korte termijn met -5,8 miljoen
- Verhoging van de kasmiddelen met +69,1 miljoen
- Verhoging van de overlopende rekeningen met +1,2 miljoen

Aan de passiefzijde

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met +22,4 miljoen, als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: +39,4 miljoen, de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat: -20,0 miljoen, van de herwaardering van het vruchtgebruik van het Paleis voor Schone Kunsten (+2,8 miljoen) en de badwill op IDOC van +0,2 miljoen.
- Verhoging van de interesten van derden met +1,6 miljoen
- Verhoging van de provisies met +0,1 miljoen
- Verhoging van de schulden met +10,3 miljoen
- Vermindering van de overlopende rekeningen: -0,1 miljoen

Geconsolideerd resultaat

De geconsolideerde winst bedraagt 35,9 miljoen EUR tegenover een geconsolideerd verlies vorig jaar van 13,8 miljoen EUR, wat neerkomt op een stijging met 49,7 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep wordt berekend op een winst van 39,4 miljoen EUR, tegenover een verlies van 14,0 miljoen EUR in 2011, wat neerkomt op een verhoging met 53,4 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een verlies van 3,5 miljoen EUR.

Deze winst van de groep volgt uit (bedragen in miljoen EUR):

FPIM	-13,6
Globale integratie van	
Congrespaleis	-3,5
BMI	-
FSI	2,1
Kasteel Cantecroy Beheer	-6,9
Toepassing van vermogensmutatiemethode	
IDOC	-
Bpost	44,5
Paleis voor Schone Kunsten	-
Nationale Loterij	1,5
Sopima	1,1
BAH	15,4
Fidentia Green Buildings	-0,2
IRE ELiT	-0,8
Cissoïd	-0,2

Lijst van tabellen en grafieken

Tabellen

Tabel 1: Verdeling van de totale FPIM-portefeuille 2012 in drie segmenten

Tabel 2: Evolutie van de portefeuille investeringsmaatschappij

Tabel 3: Evolutie van de portefeuille overheidsholding

Tabel 4: Evolutie van het balanstotaal

Tabel 5: Evolutie van het eigen vermogen

Tabel 6: Evolutie van de gedelegeerde opdrachten

Tabel 7: Samenstelling van de portefeuille investeringsmaatschappij

Tabel 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding

Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten

Grafieken

Grafiek 1: Sectorale verdeling van de portefeuille

Grafiek 2: Sectorale verdeling van de portefeuille verbintenissen inbegrepen



www.sfpi-fpim.be

Louizalaan 32 bus 4
1050 Brussel



sfpi  fpim

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