



FEDERALE PARTICIPATIE-  
EN INVESTERINGS-  
MAATSCHAPPIJ





<b>Woord van de voorzitter en van de afgevaardigd bestuurder</b> .....	3
--	---

## HOOFDSTUK 1

<b>De voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM</b> .....	7
---	---

1.1. Opdracht .....	9
1.2. Strategie .....	10
1.3. Structuur .....	12
1.4. Hoogtepunten van 2014 .....	18
1.5. Kerncijfers .....	19
1.6. Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2015 .....	22

## HOOFDSTUK 2

<b>Bestuur</b> .....	23
----------------------	----

2.1. Aandeelhouderschap en algemene vergadering .....	24
2.2. Raad van bestuur .....	24
2.3. Strategisch comité .....	27
2.4. Auditcomité .....	27
2.5. Bezoldigingscomité .....	28
2.6. Verslag van de onafhankelijke bestuurders .....	28
2.7. Verslag van het bezoldigingscomité .....	30
2.8. Risicobeheer .....	31
2.9. Reglement van belangenconflicten .....	34
2.10. Compliance .....	35
2.11. Controle van de rekeningen .....	36

## HOOFDSTUK 3

<b>Financieel verslagop 31 december 2014</b> .....	37
--	----

3.1. Statutaire jaarrekening op 31 december 2014 .....	38
3.2. Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014 .....	50

## HOOFDSTUK 4

<b>Activiteitenverslag op 31 december 2014</b> .....	57
--	----

4.1. Investeringsmaatschappij .....	59
4.2. Overheidsholding .....	99
4.3. Gedelegeerde opdrachten .....	121





## Woord van de voorzitter en van de afgevaardigd bestuurder

2014 vormde een scharnierjaar in de ontwikkeling van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM). De Raad van Bestuur heeft immers de nieuwe strategische richtlijnen van de FPIM voor de periode 2014 tot 2018 uitgetekend met de volgende doelstellingen voor ogen:

- het vervolledigen van de rol van de FPIM als staatsholding door de (volledige) inbreng van de deelnemingen die tot op vandaag nog rechtstreeks door de Staat worden aangehouden;
- het uitbouwen van een moderne vastgoedportefeuille die in samenwerking met de Regie der Gebouwen kan bijdragen tot de verwezenlijking van federale vastgoedprojecten;
- het verder uitbouwen van de investeringspijler, onder meer binnen de sectoren van de luchtvaart, de innovatie en de netwerken en, desgevallend, de cultuursector. Het is daarbij efficiënter om jonge ondernemingen (*venture capital*) te ondersteunen door middel van investeringen in fondsen die de nodige deskundigheid hebben om de meest belovende projecten te selecteren en op te volgen. In deze context wordt er eveneens een bijzondere aandacht besteed aan de samenwerking met de universiteiten;
- het versterken van de deelname aan investeringsfondsen in de BRIC-landen in nauwere samenwerking met de BMI waardoor beide instellingen hun daadkracht zullen versterken;



- het oprichten van een platform voor gegevensuitwisseling tussen de FPIM en de gewestelijke investeringsmaatschappijen om de samenwerking te versterken;
- het verduidelijken van de rol en de verantwoordelijkheden van de FPIM met betrekking tot haar gedelegeerde opdrachten;
- De verdere versterking en professionalisering van de interne structuur en expertise van de FPIM.

Deze strategie strookt met de voorwaarden van het Regeerakkoord en de rol die van de FPIM wordt verwacht. Zo benadrukt het Regeerakkoord de vereiste van een "versterkte expertise (...)" en vereist het dat "de participaties van de federale staat worden gecentraliseerd in de schoot van de FPIM." Het Regeerakkoord voorziet eveneens dat "De regering het beheer en de financiële expertise van participaties in alle overheidsbedrijven, al dan niet beursgenoteerd, zal samenbrengen bij de FPIM zodat de opvolging van de beheers- en financiële aspecten binnen één beslissings- en expertisecentrum geconcentreerd wordt". Er wordt van de FPIM eveneens verwacht dat ze het stelsel van dochterbedrijven en kleindochterbedrijven rationaliseert.

De FPIM is verheugd met de belangrijke rol die haar wordt toegekend in het financieel-economisch landschap van ons land. Deze vaststelling versterkt verder de motivatie van een team dat zich met kracht inzet om de ambities en verwachtingen voor de komende jaren waar te maken.

Uit het jaarverslag kan worden afgeleid dat met het oog op de omschreven doeleinden verschillende projecten reeds werden verwezenlijkt in de loop van het jaar 2014. Zo heeft de FPIM, als onderdeel van een groep verankerende referentie-aandeelhouders en in samenspraak met de regering, beslist om te investeren in Euronext (60,5 miljoen EUR). Deze transactie won overigens de prijs als beste "cross border deal of the year" in de categorie 500 miljoen tot 1 miljard dollar op de 7e jaarlijkse Internationale M&A Awards. Daarnaast werd bijkomend geïnvesteerd in bpost (30 miljoen EUR), QBIC (2 miljoen EUR) en Nanocyl (280.000 EUR). Bovendien heeft de FPIM, samen met een vooraanstaande

de lokale partner en de Société Régionale d'Investissement Wallonne (SRIW) deelgenomen aan een nieuw investeringsfonds in India (het aandeel van de FPIM vertegenwoordigt een bedrag van 8,5 miljoen EUR), dat werd opgericht met het oog op het bijdragen aan de financiering van activiteiten van Belgische ondernemingen in dat subcontinent. De FPIM hoopt dat het Fonds even succesvol wordt als het China Belgium Direct Equity Investment Fund dat in 2014 zijn 10e verjaardag heeft gevierd.

De FPIM heeft tijdens het jaar 2014 een belangrijk onderdeel van haar nieuwe investeringsstrategie geconcretiseerd door het verlenen van specifieke ondersteuning aan ondernemingen die actief zijn op het gebied van biotechnologie en medische innovatie, sectoren waarin ons land een prominente plaats inneemt op Europees niveau en zelfs op wereldvlak. Vanuit die optiek werd geïnvesteerd in IBA (toezegging van 10 miljoen EUR), Biotech Tools (6 miljoen EUR), Promethera (5 miljoen EUR) en Capricorn ICT Fund (5 miljoen EUR). Naast dit nieuwe activiteitensegment heeft de FPIM haar positie in een andere belangrijke sector van de Belgische industrie, namelijk de luchtvaartsector, behouden.

Tevens noteert de FPIM de goede resultaten gehaald bij de bestaande investeringen. Zo waren er onder meer (i) de opmerkelijke ontwikkeling van Brussels Airport Company die in 2014 een nieuw record realiseerde wat het totale aantal passagiers betreft (bijna 22 miljoen), (ii) de continue verbetering van de balans en de resultaten van Belfius en Sonaca, (iii) de beslissing van het Braziliaans Performa-fonds om een eerste investering te doen in een Belgisch gerelateerd project, enz.

Rekening houdend met haar ontwikkeling die het spectrum van haar activiteiten aanzienlijk verbreedt, heeft de FPIM het noodzakelijk geacht om (i) haar team te versterken, (ii) een nieuw procedurehandboek op te stellen dat gebaseerd is op de activiteiten van de interne auditor, (iii) haar governance charter, het charter van de interne audit evenals haar ethische en deontologische code bij te werken.

De FPIM zorgt daarnaast ook voor de versterking van haar maatschappelijke positie, onder meer door de banden met de universitaire wereld in ons land te verstevigen en door meer structurele relaties uit te bouwen met de koepelorganisaties die de ondernemingen op het federale en regionale niveau vertegenwoordigen.

Om haar roeping als investeerder op lange termijn waar te maken en om ervaringen uit te wisselen met gelijkaardige instellingen in andere Europese landen, heeft de FPIM haar banden met deze organisaties versterkt. Ze is daarbij ook lid geworden van ELTI (European Association of Long-Term Investors).

Mede dankzij dit ontwikkelingsbeleid kon de FPIM voor het negende jaar op rij haar boekjaar afsluiten met een winst, van 109 miljoen EUR, waardoor zij opnieuw aanzienlijke dividenden aan haar aandeelhouder, de Staat, kan uitkeren.

**Laurence BOVY,**  
*Voorzitster*

Sinds haar oprichting en ondanks een veranderende omgeving is de FPIM zich steeds meer gaan positioneren als een waardevolle en nuttige publieke partner die bijdraagt tot de ontwikkeling en de reputatie van ons land.

Niet alleen is zij een onmisbare schakel tussen de verschillende actoren van de samenleving – ondernemingen, universiteiten, gewestelijke investeringsmaatschappijen, ... – maar eveneens een schakel in de ontwikkeling van buitenlandse projecten met een positieve impact op de Belgische ondernemingen.

Dit alles zou niet mogelijk zijn geweest zonder de constante en waakzame betrokkenheid van onze raad van bestuur en zonder de dagelijkse inspanningen van alle medewerkers van het FPIM-team dat, hoe klein ook, bijzonder efficiënt tewerk gaat. Wij willen iedereen hierbij dan ook van harte danken.

**Koenraad VAN LOO,**  
*Afgevaardigd Bestuurder*





## Hoofdstuk 1

# De voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM



*In 2006 is de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij ontstaan uit de fusie door overname van de Federale Participatiemaatschappij door de Federale Investeringsmaatschappij overeenkomstig de wet van 26 augustus 2006.*

## 1.1. Opdracht

De FPIM is een holdingmaatschappij van de federale overheid, die er de enige aandeelhouder van is, en die de opdracht heeft om het economisch overheidsinitiatief te bevorderen, om private ondernemingen bij te staan, om bij te dragen tot het industrieel beleid van de Staat en om advies te verlenen op verzoek van de federale regering. Uit de opdracht van de FPIM vloeit voort dat ze een rol speelt van beheerder, dit door haar deelnemingen op een actieve manier te beheren, meestal door middel van haar vertegenwoordiging binnen de beheersorganen van de betrokken onderneming.

### 1. Bevordering van het economisch overheidsinitiatief

Een van de luiken van de opdracht van de FPIM wordt gekenmerkt door haar doelstelling die erin bestaat om de publieke economische initiatieven te bevorderen door middel van financiële investeringen. Het is binnen dit luik dat men de opdracht van de FPIM als overheidsholding moet situeren.

Het winst oogmerk moet hier evenwel worden genuanceerd: de financiële levensvatbaarheid is inderdaad van essentieel belang opdat de FPIM haar rol van holdingmaatschappij kan vervullen, maar in haar hoedanigheid van overheidsholding heeft de FPIM eveneens een maatschappelijke verantwoordelijkheid, wat rechtvaardigt dat het maatschappelijke belang soms het louter economische belang overstijgt.

### 2. Bijstand aan private ondernemingen

De FPIM heeft als doel om, in het belang van de Belgische economie en rekening houdende met het industrieel beleid van de Staat, de reorganisatie of de uitbreiding van private ondernemingen te be-

vorderen en dit door een investeringsbeleid te voeren dat op een optimale manier de rentabiliteit en toegevoegde waarde voor de economie en de Belgische maatschappij combineert.

De FPIM, die wil bijdragen tot de creatie van een klimaat van algemene economische welvaart, heeft derhalve de opdracht om een duidelijk en verantwoord evenwicht te vinden tussen haar doelstellingen van winstgevendheid en haar maatschappelijke verantwoordelijkheid.

### 3. Bijdrage aan het industrieel beleid van de Staat

Het derde luik van de opdracht van de FPIM bestaat uit de bijdrage aan de uitvoering van het industrieel beleid van de Staat en het uitvoeren van de opdrachten die haar door de Staat worden toevertrouwd, de zogenaamde "gedelegeerde opdrachten". Betreffende de gedelegeerde opdrachten, realiseert de FPIM investeringen op basis van een formele beslissing van de overheid. Hoewel de FPIM de gedelegeerde opdrachten uitvoert voor rekening van de Staat, handelt zij in haar eigen naam.

Dit principe houdt in dat de Staat de FPIM de financiële middelen moet verstrekken die nodig zijn ter uitvoering van haar opdrachten en ter dekking van de kosten die daaruit voortvloeien. In de boekhouding van de FPIM worden de verrichtingen die de FPIM uitvoert in toepassing van de gedelegeerde opdrachten, afzonderlijk – zijnde buitenbalans – opgenomen.

### 4. Adviesverlening op verzoek van de federale regering

De FPIM heeft eveneens een adviesbevoegdheid op verzoek van de federale regering.

## 1.2. Strategie

In de loop van het jaar 2014 heeft de FPIM haar strategie bijgewerkt en heeft zij de volgende strategische doelstellingen bepaald:

### 1. *Strategische investeringssectoren*

De FPIM heeft haar investeringsstrategie herzien om deze te focussen op bepaalde prioritaire sectoren en om samenwerkingsverbanden te versterken, in het bijzonder met de regionale investeringsmaatschappijen, maar tevens met de BMI en de Regie der Gebouwen bijvoorbeeld. De investeringssectoren die werden weerhouden, zijn de volgende: luchtvaart, vastgoed, netwerken (onder meer de bevoorrading en de infrastructuur), innovatie (onder meer in biotechnologie en IT) en internationale investeringen.

In voorkomend geval kan de FPIM tevens tussenkomen in de culturele sector, op voorwaarde dat er een correcte structuur kan uitgewerkt worden en indien de nodige aandacht kan uitgaan naar de investeringsfocus van de FPIM, bijvoorbeeld door te mikken op de uitdagingen op het vlak van vastgoed die aan deze sector zijn verbonden.

Bovendien richt de FPIM zich vooral op investeringen in ondernemingen waarin private ondernemingen mede-investeren. Daarenboven wenst de FPIM de samenwerking met organisaties zoals het VBO te versterken.

### 2. *Rechtstreekse investeringen in mature vennootschappen*

De rechtstreekse investeringen van de FPIM in ondernemingen en individuele projecten richten zich voortaan op mature ondernemingen, waarbinnen het management zijn waarde en capaciteiten reeds heeft bewezen.

### 3. *Onrechtstreekse investeringen in Venture Capital-vennootschappen en Start-ups*

De investeringen in *Venture Capital*-vennootschappen en *Start-ups* worden voortaan gerealiseerd door

middel van investeringen in investeringsfondsen (een fund of funds-benadering). Bovendien wil de FPIM haar verbintenissen als investeerder in fondsen van universitaire spin-offs verdiepen ter ondersteuning van de innovatie, en mikt zij ook op gespecialiseerde fondsen die zich richten tot kleine *start-ups*.

### 4. *Consolidatie van bestaande investeringen in internationale investeringsfondsen*

De consolidatie van de bestaande investeringen in internationale investeringsfondsen laat toe om het Belgische imago in het buitenland te ondersteunen, maar verleent de Belgische ondernemingen eveneens toegang tot de markten en trekt buitenlandse investeringen in België aan, wat een krachtige katalysator is voor de groei van een kleine open economie zoals die van België.

### 5. *Oprichting van een pijler vastgoed en infrastructuur*

De FPIM wenst een nieuwe pijler vastgoed en infrastructuur op te richten rond de hergroepering van Sopima, het Fonds voor Spoorweginfrastructuur en Credibe, en door zich te richten op segmenten die moeilijker financiering vinden vanwege de private en de banksector, bijvoorbeeld langetermijnprojecten die een meerwaarde bieden aan de federale regering en aan de maatschappij in het geheel, zoals ziekenhuizen, opvangcentra of gevangenissen.

### 6. *Het versterken en de professionalisering van de structuur verderzetten*

De FPIM heeft eveneens als permanente doelstelling het versterken en de professionalisering van de interne structuur, teneinde haar strategie te kunnen uitrollen en een kostensynergie te realiseren tussen de verschillende vennootschappen binnen de FPIM-groep.

Sinds 2013 waakt de FPIM er specifiek over om, rekening houdende met haar activiteiten, de externe

advieskosten zoveel mogelijk in te perken en zij zal hier ook in de nabije toekomst bijzondere aandacht aan blijven besteden.

In september 2014 is er een interne jurist tot de FPIM toegetreden, in maart 2015 werd er een office manager in dienst genomen, in mei 2015 werd het

secretariaat versterkt en in juli 2015 zal er een financieel analist worden aangenomen. Bovendien heeft de FPIM, samen met een biotechnologische deskundige, gestructureerde samenwerkingen opgezet en heeft zij gezorgd voor een intensievere expertise-uitwisseling met de regionale vennootschappen en de BMI.

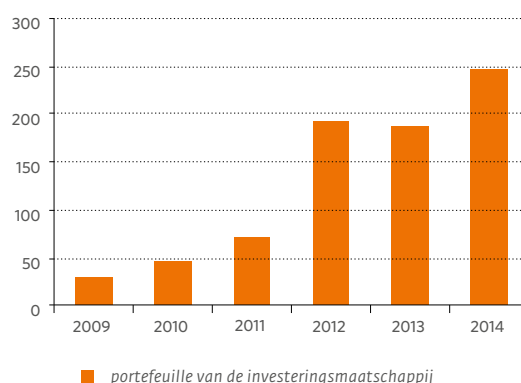
## 1.3. Structuur

De FPIM vervult dus drie functies: ze handelt in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij, ze neemt de functie van overheidsholding op zich en ze is verplicht om alle opdrachten uit te voeren die haar worden toevertrouwd door bijzondere wetten of door Koninklijke Besluiten. Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken en verschillen ook van elkaar door hun omvang.

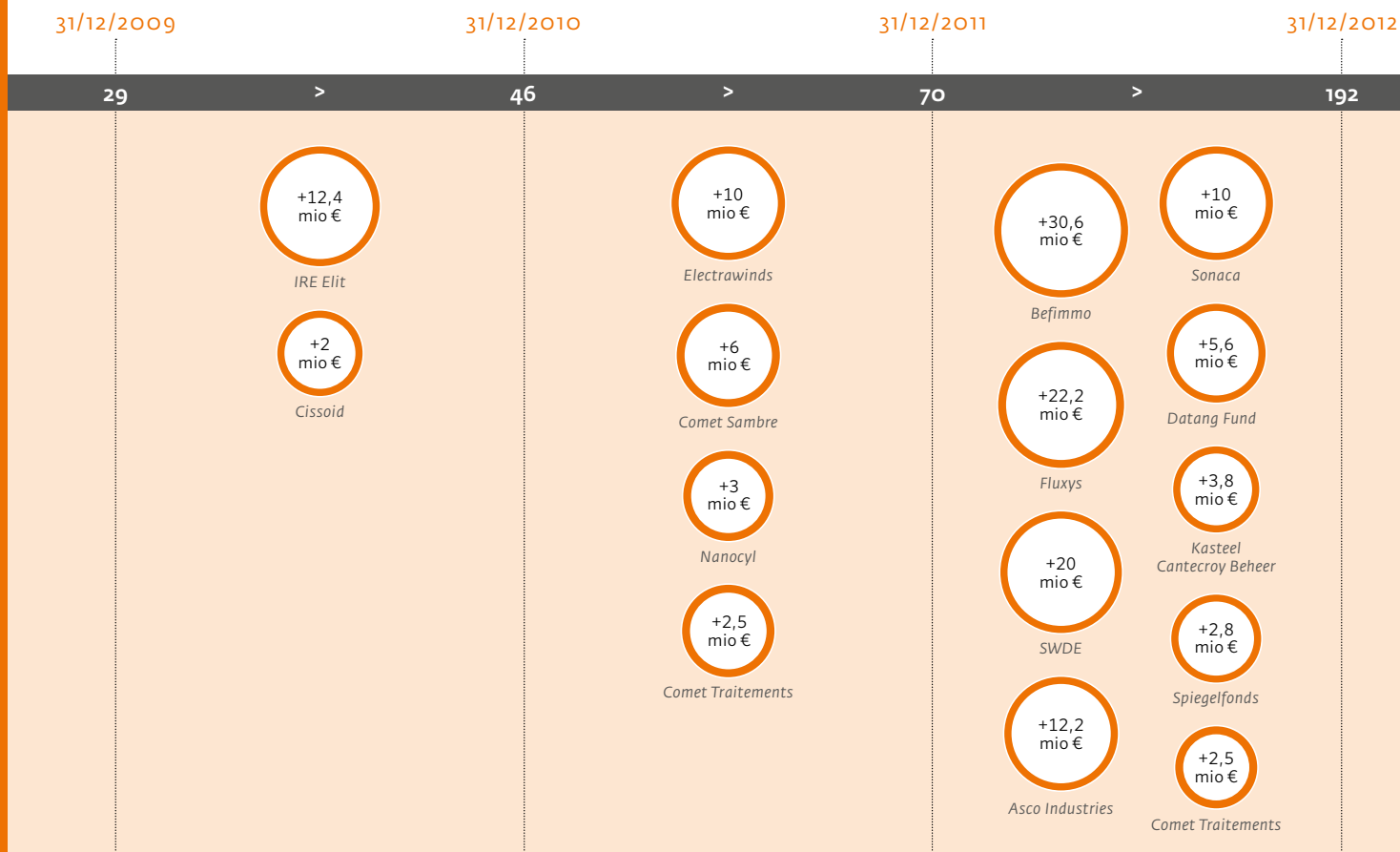
### 1. De FPIM in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij

In haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen aan de ontwikkeling van private ondernemingen die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. Binnen dit segment van activiteiten handelt de FPIM volledig discretionair. De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2014 vindt u op pagina 59 t.e.m. pagina 98.

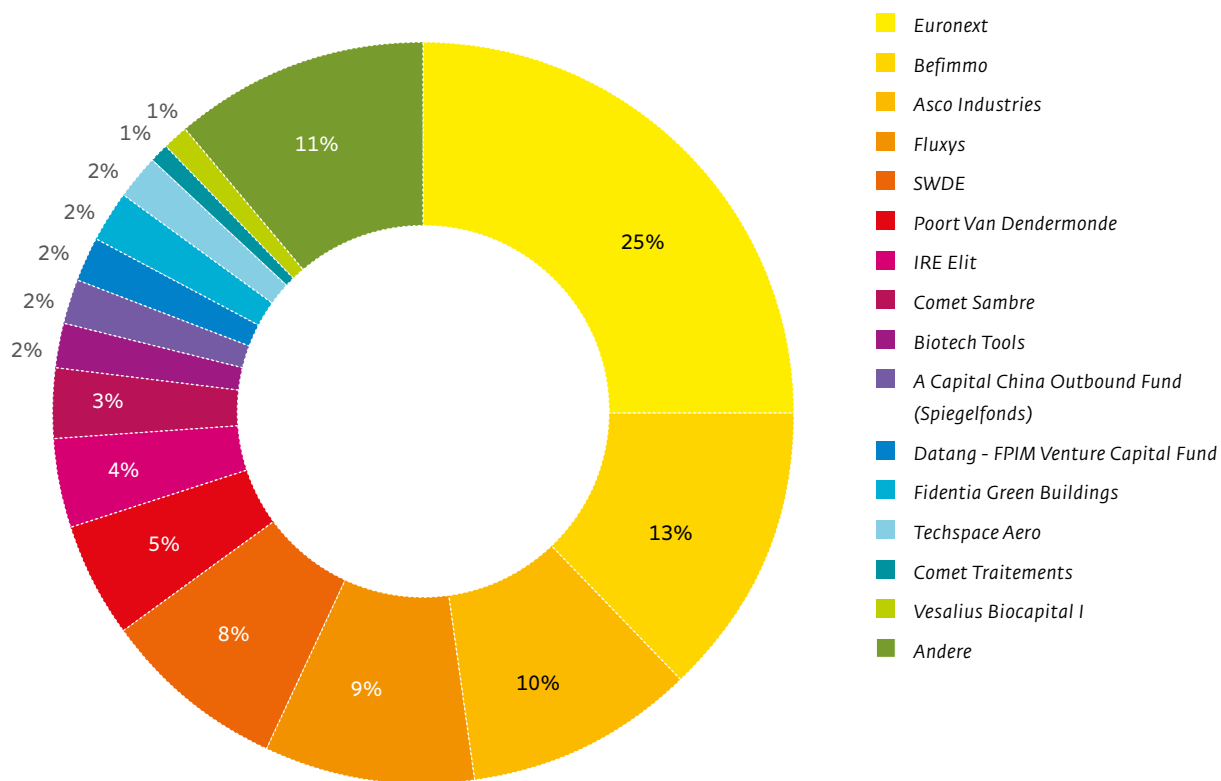
Grafiek 1: Globale evolutie van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



Grafiek 3: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



**Grafiek 2:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2014



31/12/2012

31/12/2013

31/12/2014

192

>

186

>

247



Poort van Dendermonde



IRE Elit



Electrawinds



Euronext



Biotech Tools



Bone Therapeutics



Promethera Biosciences



Capricorn ICT ARKIV



IBA

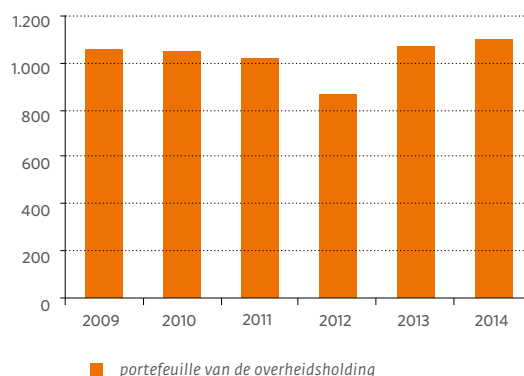


## 2. De FPIM in haar hoedanigheid van overheidsholding

In haar hoedanigheid van overheidsholding verwerft de FPIM deelnemingen in samenspraak met de overheid. In de meeste gevallen betreft het deelnemingen die werden genomen tijdens de periode voorafgaand aan de fusie die in november 2006 heeft plaatsgevonden; de belangrijkste uitzondering betreft de overdracht van een deel van de aandelen van BNP Paribas, die in 2013 werd uitgevoerd (zie hieronder). Binnen dit activiteitendomein zijn er tevens deelnemingen die door de overheid in het kapitaal van de FPIM werden geïntegreerd na de fusie, in het kader van het nastreven van een rationeel beheer van de staatsdeelnemingen.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2014 vindt u op pagina 99 t.e.m. pagina 120.

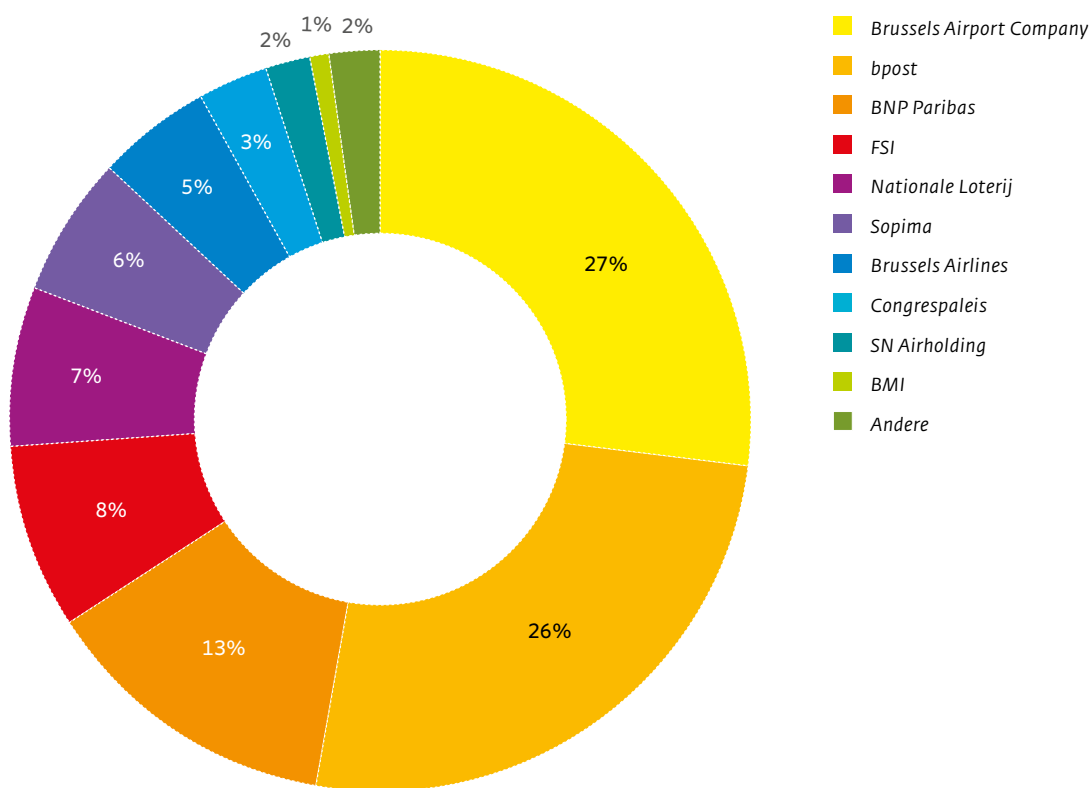
Grafiek 4: Globale evolutie van de portefeuille van de overheidsholding van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



Grafiek 6: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de overheidsholding van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



**Grafiek 5:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2014



31/12/2012

31/12/2013

31/12/2014

862

>

1.067

>

1.093



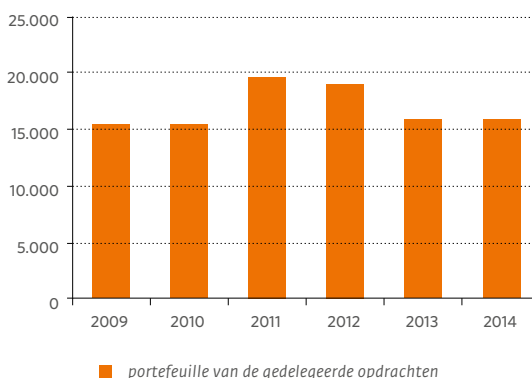
### 3. De FPIM als mandataris van de overheid

Binnen dit activiteitensegment neemt de FPIM deelnemingen en doet zij investeringen op basis van een formele beslissing van de overheid. Voor elke gedelegeerde opdracht stelt de overheid de nodige fondsen ter beschikking van de FPIM. Doorgaans doet de Staat een beroep op deze mogelijkheid wanneer de betrokken investeringen ofwel te risicovol zijn, ofwel de middelen van de FPIM overschrijden, maar volgens de regering beantwoorden aan een belangrijke maatschappelijke behoefte.

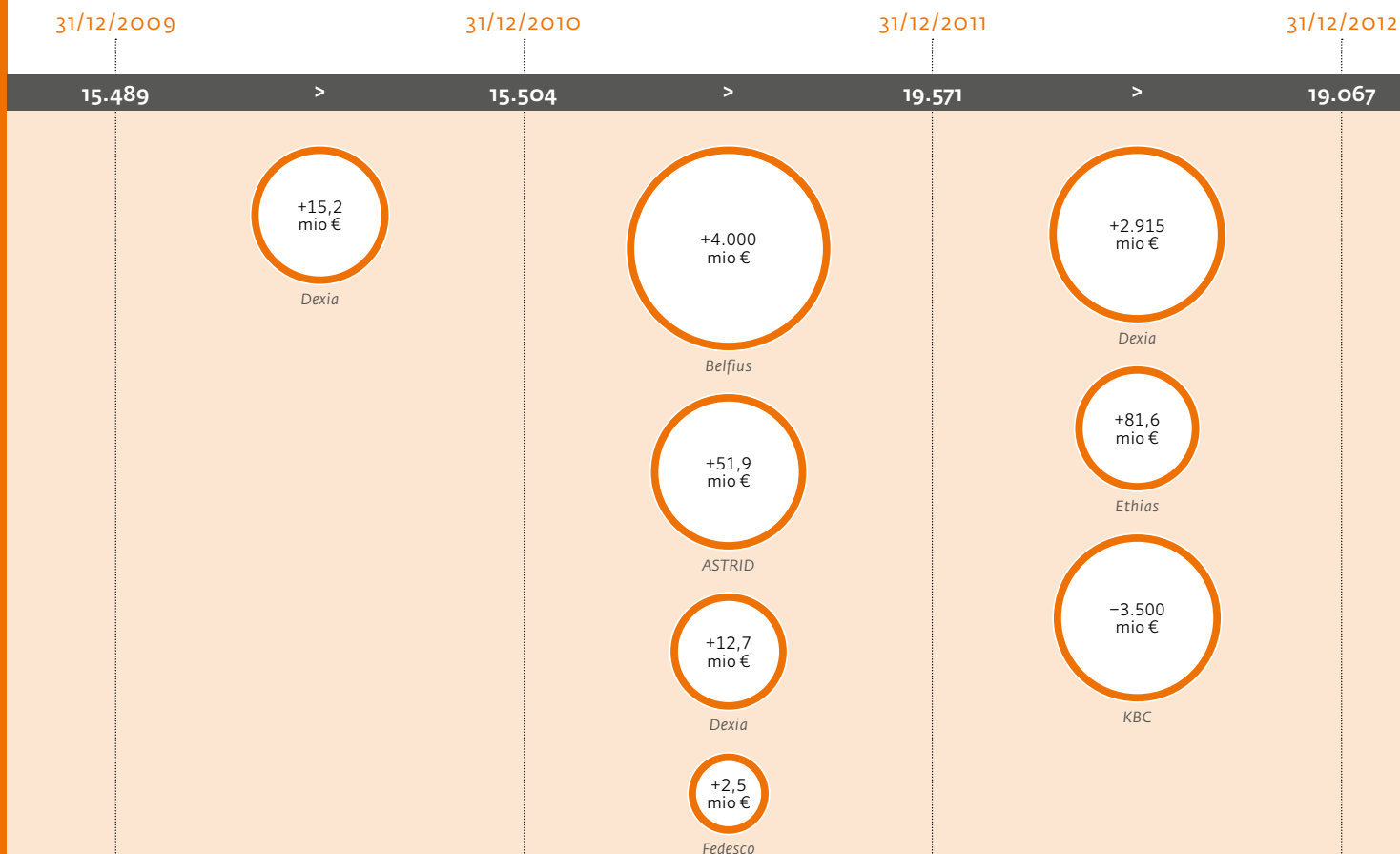
De financiering van deze investeringen, de risico's die eraan zijn verbonden en de opbrengst ervan komen toe aan de overheid. De verrichtingen voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2014 vindt u op pagina 121 t.e.m. pagina 135.

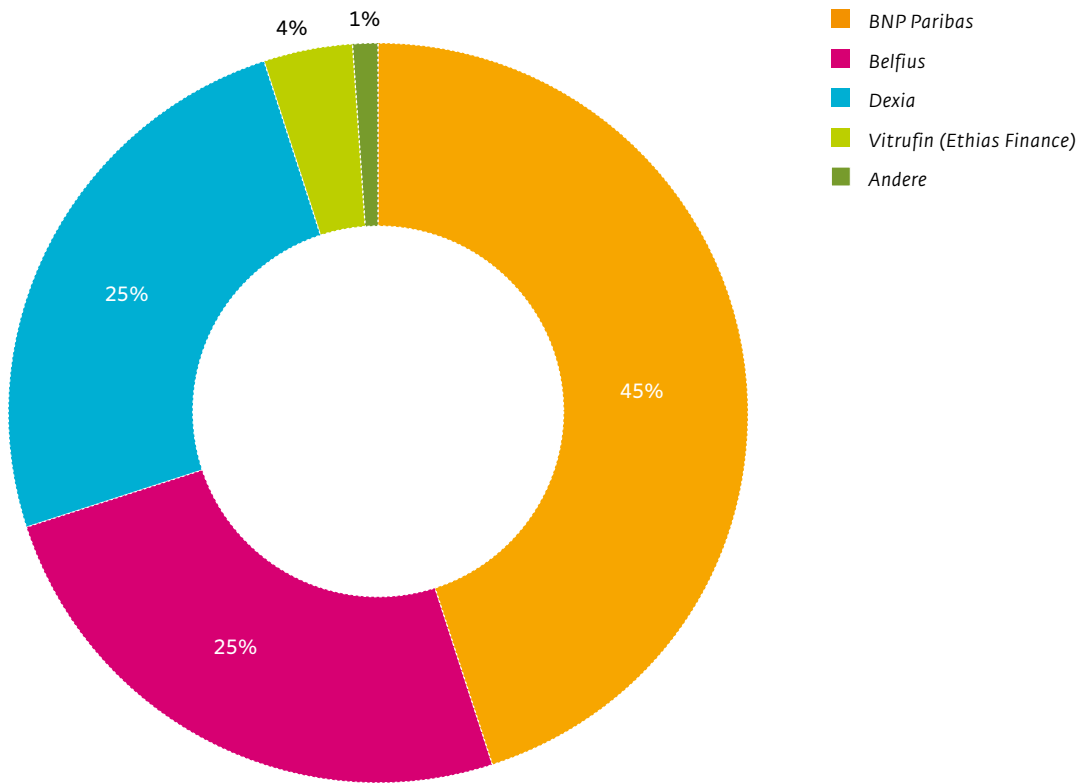
Grafiek 7: Globale evolutie van de portefeuille van gedelegeerde opdrachten van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



Grafiek 9: Gedetailleerde evolutie van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)



**Grafiek 8:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2014



31/12/2012

31/12/2013

31/12/2014

19.067

>

15.787

>

15.787



BNP Paribas Fortis



Royal Park Investment



BNP Paribas

## 1.4. Hoogtepunten van 2014

### Nieuwe investeringen

In 2014 heeft de FPIM zes nieuwe investeringen gedaan:

#### **Euronext**

**60,5 miljoen EUR**

Platform voor de centralisatie van de aankopen en verkopen van aandelen en obligaties.

#### **Biotech Tools**

**6 miljoen EUR**

Biofarmaceutische vennootschap in de klinische fase, actief in de ontwikkeling en commercialisering van nieuwe geneesmiddelen voor respiratoire en voedselallergieën.

#### **Bone Therapeutics**

**2,3 miljoen EUR**

Vennootschap die actief is in de ontwikkeling van celtherapieën voor het herstel en de preventie van botbreuken.

#### **Promethera Biosciences**

**1,5 miljoen EUR**

Vennootschap actief in de cellulaire behandeling van leverziekten, voornamelijk gericht op de verzorging van jonge patiënten.

#### **Capricorn ICT Arkiv**

**1,3 miljoen EUR**

Investeringsfonds dat zich richt op jonge innovatieve bedrijven die actief zijn binnen de sector van de "big data" en binnen digitale projecten in de gezondheidszorg, voornamelijk in ICT-toepassingen.

#### **Ion Beam Applications (I.B.A.)**

**1 miljoen EUR**

Wereldleider op het gebied van kankerdiagnose (dosimetrie) en de ontwikkeling van innovatieve instrumenten voor de behandeling via protontherapie.

### Opgvolgingsinvesteringen en vrijgave van kapitaal

De FPIM heeft voor een bedrag van 32,1 miljoen EUR opvolgingsinvesteringen gedaan en een bedrag van 11,2 miljoen EUR van het kapitaal vrijgegeven op eerdere verbintenissen. De voornaamste verrichtingen worden hieronder opgenomen:

#### **bpost**

**30 miljoen EUR**

In januari 2014 heeft de FPIM 2.074.689 nieuwe aandelen van bpost verworven aan een prijs van 14,46 EUR per aandeel.

#### **Congrespaleis**

**5 miljoen EUR**

Overeenkomstig de statuten van het Congrespaleis, stort de FPIM, die 100% van de aandelen bezit, elk jaar 5 miljoen EUR aan kapitaal.

Tot op heden werd een bedrag van 52,5 miljoen EUR vrijgegeven en er moet in de toekomst nog een bedrag van 42,5 miljoen EUR worden gestort.

### Desinvestering

#### **Ikaros Solar Park Fund I**

**-0,8 miljoen EUR**

Sinds 2012 verminderde de activiteit bij Ikaros Solar Park. Deze daling vloeit voort uit de drastische vermindering van de overheidssubsidies door middel van groenestroomcertificaten. Het Ikaros Solar Park Fund I werd in juni 2014 verkocht.

Door deze verkoop kon een meerwaarde van 0,4 miljoen EUR worden gerealiseerd, zijnde een rendement op investering van 16%.

## 1.5. Kerncijfers

### 1. Sectorale verdeling

In totaal vertegenwoordigen de belangrijkste investeringssectoren zoals deze worden gedefinieerd in de strategie van de FPIM, 57% van de waarde van de portefeuille van de FPIM, terwijl de overige 43% enerzijds verband houdt met de sectoren van de duurzame ontwikkeling en de vergrijzing van de bevolking (2%), sectoren die de FPIM in 2014 uit haar strategie heeft geweerd (maar de reeds aanwezige investeringen blijven vooralsnog behouden), en anderzijds verband houdt met de deelnemingen in de volgende vennootschappen (41%):

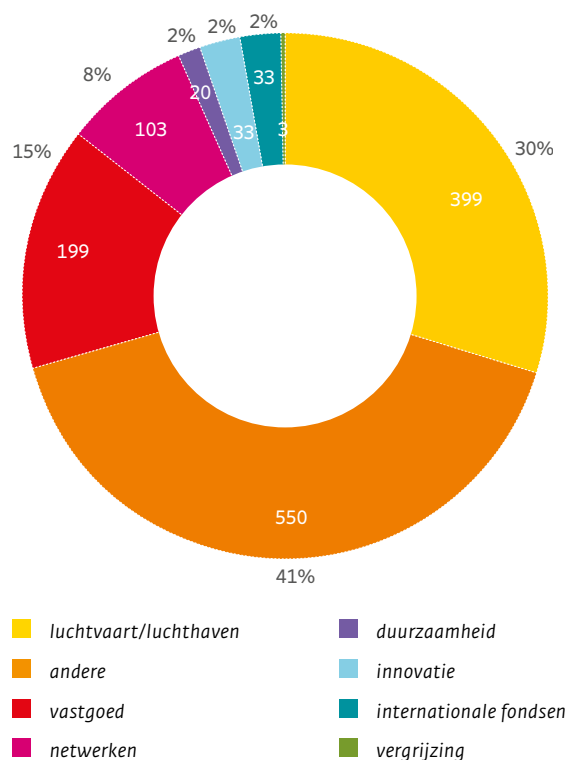
- bpost (283,6 miljoen EUR) en de Nationale Loterij (80,8 miljoen EUR). Deze deelnemingen dateren grotendeels van vóór de fusie van de FPM en de FIM;
- het Congrespaleis (27,6 miljoen EUR) en het Paleis voor Schone Kunsten (10,0 miljoen EUR);
- BNP Paribas (145,4 miljoen EUR), wat het resultaat is van overeenkomsten met de overheid als gevolg van de terugkoop door de FPIM van de koopoptie van Ageas op de aandelen BNP Paribas aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht.

Binnen de sectoren "netwerken" en "andere" bestaan er bovendien reeds belangrijke verbintenissen waardoor hun aandeel in de toekomst zal toenemen.

### 2. Evolutie van het eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen het boekjaar 2014 en het boekjaar 2013 bedraagt 89,3 miljoen EUR en stemt hoofdzakelijk overeen met de winst van het boekjaar 2014, zijnde 109,3 miljoen EUR, waarvan 5% (5,5 miljoen EUR) werd toegewezen aan de wettelijke reserve. Bovendien werd er een dividend van 20 miljoen EUR uitgekeerd.

**Grafiek 10:** Sectorale verdeling van de investeringsportefeuille in de hoedanigheid van investeringsmaatschappij en overheidsholding in 2014 (in miljoen EUR en in procenten)



**Tabel 1:** Evolutie van het eigen vermogen van de FPIM van 2009 tot 2014 (in miljoen EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Kapitaal	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
Reserves	105,0	145,9	186,0	214,2	217,4	379,1
Winst over het boekjaar	60,9	60,1	48,3	23,2	181,6	109,3
Eigen vermogen	1.698,6	1.738,7	1.767,0	1.770,1	1.931,8	2.021,1

### 3. Evolutie van het personeel

In september 2014 werd het personeel versterkt door een nieuwe medewerker die de functie van jurist invult. In 2014 zijn er ook twee personeelsleden vertrokken, namelijk een dossierbeheerder en een lid van het secretariaat.

Tijdens 2015 werd de interne structuur nog versterkt doordat in maart 2015 een office manager in dienst werd genomen en in mei 2015 een nieuwe secretaresse. Bovendien werd er een financieel ana-

list aangenomen die in juli 2015 zijn functie zal opnemen.

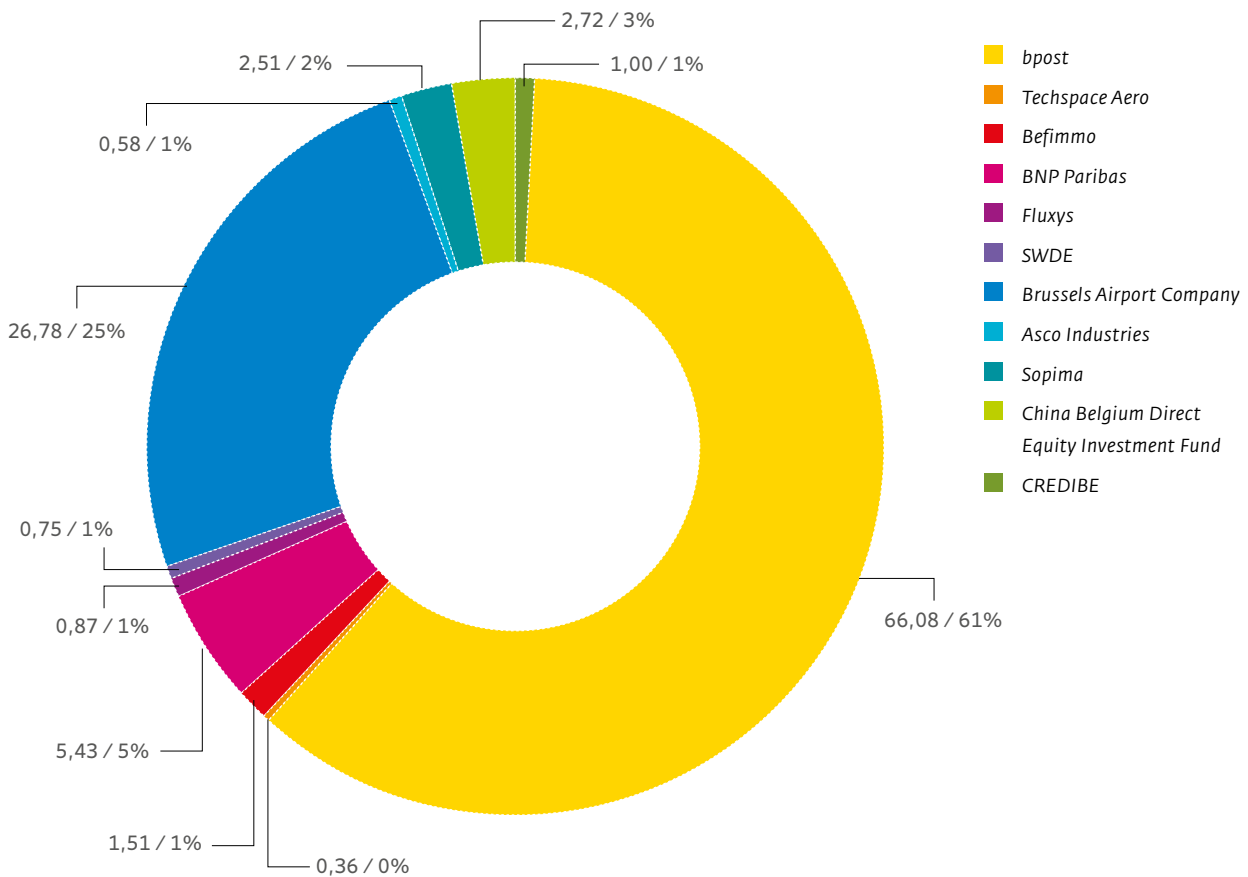
Daarnaast bestaat er een structurele samenwerking met deskundigen binnen bijzondere domeinen zoals met drie deskundigen binnen de banksector, een deskundige binnen de verzekeringssector, een erkend fiscalist boekhouder, een deskundige in de biotechnologie en een deskundige binnen het internationaal domein.

Tabel 2: Evolutie van het aantal werknemers van 2009 tot 2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Totaal aantal op de balansdatum	7	8	8	9	10	9

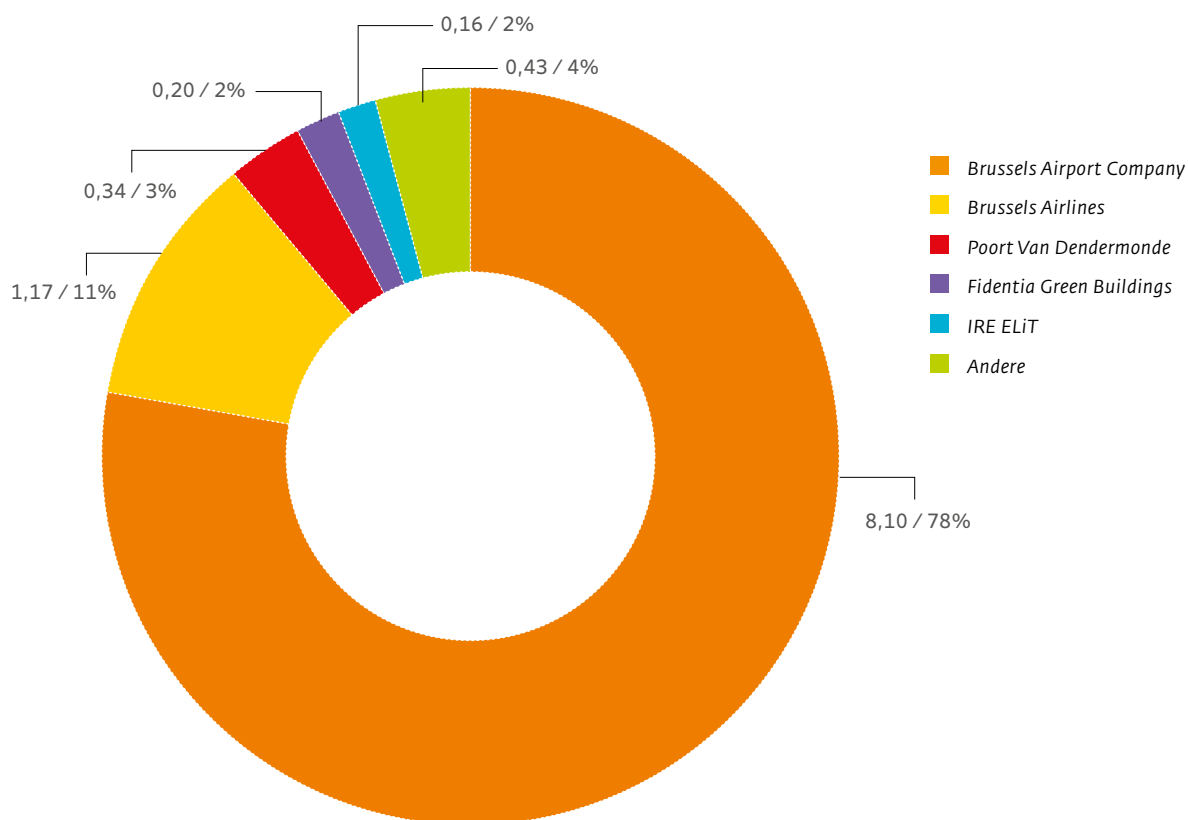
### 4. Bijdrage aan het resultaat 2014

Grafiek 11: Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de netto dividenden ontvangen in 2014, in miljoen EUR en in procenten





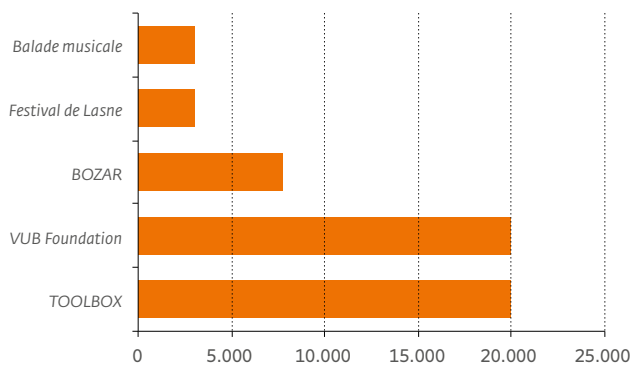
**Grafiek 12:** Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de in 2014 ontvangen intresten, in miljoen EUR en in procenten



## 5. Financiële steun

In 2014 werd er voor een totaal bedrag van 53.800 EUR aan financiële steun (mecenaat) geboden.

**Grafiek 13:** Financiële steun (in euro) die in 2014 door de FPIM werd geboden



## 1.6. Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2015

### Investerings 2015

Tijdens de vijf eerste maanden van 2015 heeft de FPIM de volgende investeringen gedaan:

#### **Social Impact Fund – India**

##### **8,5 miljoen EUR**

De Raad van Bestuur van de FPIM heeft haar goedkeuring gegeven met betrekking tot de investering van 8,5 miljoen EUR in een “social impact”-fonds in India, naast de Indische investeerders IL&FS. Ook andere institutionele investeerders zullen ertoe toetreden.

#### **Capital-E II**

##### **4,5 miljoen EUR**

Capital-E II is een durfkapitaalfonds dat gericht is op investeringen die zich in een vroeg stadium bevinden. De vennootschap is actief binnen het domein van geavanceerde materialen voor groene technologieën. In februari 2015 deed de FPIM een investering in kapitaal ten belope van 4,5 miljoen EUR.

#### **Muziekkapel**

##### **2 miljoen EUR**

Stichting van openbaar nut die haar project herstructureert met het oog op de bouw van een nieuw gebouw, de uitbreiding van haar terrein en de renovatie van haar beschermd erfgoed. De FPIM heeft 0,5 miljoen EUR geïnvesteerd in kapitaal evenals een bedrag van 1,5 miljoen EUR onder de vorm van een participatielening.

#### **Innovation Fund**

##### **0,4 miljoen EUR**

Investeringsfonds dat gewijd is aan innoverende projecten in de chemie en de levenswetenschappen. De FPIM heeft zich verbonden tot een investering van 1,5 miljoen EUR waarvan 25% werd vrijgegeven in februari 2015.

### Prijs 2015

De referentieaandeelhouders van Euronext, waarvan de FPIM deel uitmaakt, hebben in 2015 de “Cross-Border M&A transactions”-prijs gewonnen, jaarlijks georganiseerd door de M&A Advisor.



## Hoofdstuk 2

# 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.

## 2.1. Aandeelhouderschap en algemene vergadering

### 1. Relatie met de overheid

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

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

Krachtens de organieke wet voert de FPIM soms 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 geprefinancierd worden door de overheid.

## 2.2. Raad van bestuur

### 1. Organisatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur bestaat uit twaalf leden, waarvan twee leden het statuut van onafhankelijk bestuurder hebben. Anders dan de andere leden, die benoemd werden bij Koninklijk Besluit, werden deze onafhankelijke bestuurders initieel 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 mogen 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 telt evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

De voorzitter van de raad van bestuur vervult de functie van raadgever van de gedelegeerd bestuurder en kan door de raad van bestuur gelast worden om bijzondere opdrachten uit te voeren. In de uitvoering van het dage-

lijkse 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 andere 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 en deze zitten de respectievelijke vergaderingen voor. 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.

## 2. Reglementen van inwendige orde

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

- 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.

## 3. Samenstelling van de raad van bestuur

Behoudens de twee onafhankelijke bestuurders zijn de leden die aangesteld zijn bij Koninklijk Besluit, geselecteerd volgens hun complementariteit van bekwaamheden inzake financiële analyse, juridische aspecten, economische zaken en internationale investeringen.

De raad van bestuur heeft tien zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2014.

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

- Laurence BOVY, Voorzitster
- 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, Secretaris-generaal departement Welzijn, Volksgezondheid en Gezin bij de Vlaamse Overheid
- Isabelle VIENNE, Bestuurder, Pricing Manager bij Belgacom
- 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
- Renaat BERCKMOES, Bestuurder, Vennoot bij Fortino

De heer Bruno GUIOT, auditeur-generaal van de Administratie van de Thesaurie, was de regeringscommissaris van de FPIM tot oktober 2014.

De huidige regeringscommissaris van de FPIM, die wordt uitgenodigd op elke zitting van de raad van bestuur, is de heer Sven DE NEEF. Hij is directeur van het Kabinet van de Minister van Financiën.

De heer Denis RONDAY, adviseur-generaal van de FPIM, heeft de taak van secretaris van de raad van bestuur op zich genomen tot oktober 2014, datum van de aankomst van de heer Ariel GONZALEZ, jurist en adviseur van de FPIM, die de taak van secretaris van de raad van bestuur heeft overgenomen vanaf 3 november 2014.

#### 4. De 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 bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt 290.000 EUR per jaar, waaronder een variabel gedeelte. De bezoldigingen toegekend in 2014 aan de gedelegeerd bestuurder en aan de voorzitter in de hoedanigheid van hun functie voor de FPIM bedragen respectievelijk 239.203 EUR en 41.431 EUR.

De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen. Elke bestuurder, behalve de gedelegeerd 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 bedraagt 11.155 EUR per jaar en de bezoldiging van de functie van de twee ondervoorzitters bedraagt bijkomend 5.577,50 EUR per jaar.

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2014 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van de raad van bestuur
De voorzitter	41.431,43	22.310,04
Gedelegeerd bestuurder	239.202,87	
Ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465,12
Andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.239,68

De gedelegeerd bestuurder geniet een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2014 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 55.411,44 EUR.

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van de raad van bestuur gedurende het jaar 2014 werd als volgt vastgesteld:

- 81,48 % van de bestuurders aanwezig
- 15,74 % van de bestuurders vertegenwoordigd
- 2,78 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.3. Strategisch comité

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

De volgende leden zetelen in het strategisch comité:

- Laurence Bovy, voorzitter
- Olivier Henin
- Koenraad Van Loo
- Jan Verschooten

Het strategisch comité heeft 11 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2014.

De leden van het strategisch comité, behalve de gedelegeerd bestuurder, ontvangen 1.200 EUR per zitting.

	Vergoedingen als lid van het strategisch comité
De voorzitter	13.200
De leden (gezamenlijk)	26.400

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het strategisch comité voor het jaar 2014 is 100 %.

## 2.4. Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie leden, waaronder ten minste één lid het statuut heeft van onafhankelijk bestuurder en een waarnemer.

De volgende leden zetelen in het auditcomité:

- Koenraad Dom, voorzitter
- Philippe Lallemand, waarnemer
- Jan Verschooten
- Isabelle Vienne

Het auditcomité heeft 6 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2014.

De leden van het auditcomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzitter ontvangt 600 EUR per zitting.

	Vergoedingen als lid van het auditcomité
De voorzitter	3.600
De leden (gezamenlijk)	4.800

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het auditcomité gedurende het jaar 2014 is:

- 88 % van de bestuurders aanwezig
- 12 % van de bestuurders verontschuldigd



## 2.5. Bezoldigingscomité

Het bezoldigingscomité bestaat uit vier leden, waaronder ten minste één lid het statuut heeft van onafhankelijk bestuurder.

De volgende leden zetelen in het bezoldigingscomité:

- Jeanine Windey, voorzitter
- Jean Courtin
- Hans D'Hondt
- Karine Moykens

Het bezoldigingscomité heeft 4 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2014.

De leden van het bezoldigingscomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzitter ontvangt 600 EUR per zitting. Twee comités waren in 2014 betaald.

	Vergoedingen als lid van het bezoldigingscomité
De voorzitter	1.200
De leden (gezamenlijk)	1.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het bezoldigingscomité gedurende het jaar 2014 bedraagt:

- 85 % van de bestuurders aanwezig
- 15 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.6. 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. Het mandaat van de andere onafhankelijke bestuurder, met een duur van zes jaar, liep af in 2012. Beiden werden vervolgens, bij het eind van hun mandaat, herbenoemd voor een periode van zes jaar, met inachtneming van de te volgen procedure.

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 2014 dat dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de vennootschap.

2. Markant in 2014 was de uitwerking door de voltallige raad van bestuur van nieuwe krachtlijnen binnen de strategie van de vennootschap voor de periode 2014-2018. Deze krachtlijnen werden in de Raad aangenomen in juni en aan de aandeelhouder, de federale regering, overgemaakt.
3. De investeringsportefeuille in België werd verder uitgebreid met als belangrijkste investering in omvang de deelname aan de beursgang van Euronext voor 60,5 miljoen EUR. Op de tweede plaats volgde een opvolginvestering in bpost voor 30 miljoen EUR. Daarnaast is het in de strategische pijler "innovatie" vermeldenswaard dat verschillende participaties werden genomen in bedrijven uit de biotechnologische sector, met investeringen in IBA (10 miljoen EUR), Biotech Tools (6 miljoen EUR), Promethera (5 miljoen EUR) en Capricorn ICT Fund (5 miljoen EUR). Deze oriëntatie is in de eerste helft van 2015 nog versterkt doorgezet.

De bovenstaande opsomming is niet exhaustief. Alle investeringsdossiers werden beoordeeld en geselecteerd in het licht van hun potentiële bijdrage aan de Belgische economische en maatschappelijke belangen.

4. De maatschappij trachtte zoals de vorige jaren ook Belgische investeerders te helpen in hun zoektocht naar middelen op de buitenlandse markten. In 2014 werd een nieuw investeringsfonds in India opgericht voor de financiering van activiteiten van Belgische bedrijven. Naast de FPIM stapten SRIW en een lokale partner in het project. De FPIM bracht 8,5 miljoen EUR in. Voor wat betreft de bestaande internationale fondsen, vierde het China Belgium Direct Equity Investment Fund zijn 10de verjaardag en ging het Braziliaanse Performa fonds over tot een eerste investering in een Belgisch project.
5. Verdere professionalisering van de organisatie werd nagestreefd via aanwerving van bijkomende medewerkers. Een belangrijke stap werd ook gezet met de opmaak door de interne auditor van een procedurehandboek en de goedkeuring ervan door de voltallige raad van bestuur. Deze verbeterde procedures en interne controles zullen gradueel worden ingevoerd tegen eind 2015.
6. Bij het onderzoek van dossiers werden steeds voldoende gedocumenteerde dossiers ter beschikking gesteld aan de leden van de raad van bestuur, zodat deze laatsten in staat waren effectief en met voldoende kennis van zaken deel te nemen aan de besprekingen. De onafhankelijke bestuurders bevestigden dat aan deze vereiste werd voldaan gedurende het volledige boekjaar en voor elk dossier. Evenzo geven zij te kennen dat de besprekingen binnen de raad eerlijk en open zijn, wat bevorderlijk is geweest voor het nemen van beslissingen die rekening houden met 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. Daarnaast werden een nieuw governance charter, een charter van de interne audit, een ethische code en een deontologische code uitgewerkt en ingevoerd.
7. Tot besluit melden de onafhankelijke bestuurders dat de maatschappij op correcte wijze wordt beheerd. Zij stelden vast dat de maatschappij en alle betrokken personen correct hebben gehandeld – in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen en 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, 10 juni 2015

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

## 2.7. Verslag van het bezoldigingscomité

1. Conform artikel 3bis § 17 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006, tot vaststelling van de datum van inwerkingtreding van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij werd een bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden, waaronder een onafhankelijke bestuurder aan wie het voorzitterschap werd toegekend.
2. Vanaf eind 2013 werd een gedeelte van de werkzaamheden van het bezoldigingscomité gewijd aan het starten van het denkproces over de wijze van het vastleggen van de vergoedingen van de afgevaardigde bestuurder en de voorzitter van de raad van bestuur van de FPIM. Ter ondersteuning daarvan, de nota genaamd *"Openbare ondernemingen Nieuwe contracten CEO's"* die de criteria samenvat die in de toekomst de vergoedingen zullen bepalen van openbare bestuurders en het quantum om te voldoen aan de doelstellingen van de overheid ter zake.

In 2014 werd dat denkproces voortgezet, in overleg met de raad van bestuur, bestemming van het advies van het bezoldigingscomité. Dit comité kwam vier maal samen, op 9 januari, 30 januari, 21 februari en 8 december 2014 naast de vergaderingen per telefoon en de vele schriftelijke uitwisselingen tussen de leden.

Een eerste omstandig advies werd meegedeeld bij het begin van het verstreken boekjaar waarin het quantum van de vergoedingen en de samenstelling werden voorgesteld. Op basis van deze aanbevelingen besliste de raad van bestuur dat de vergoeding van de heer VAN LOO zou bestaan uit een vast gedeelte, geraamd op 200.000 EUR, geïndexeerd aan de hand van de index van consumptieprijzen van januari 2012, en een variabel gedeelte, met een maximum van 60.000 EUR per jaar. Voor de voorzitter, mevrouw BOVY, heeft de raad op advies van het comité beslist om de vergoeding bij voorkeur in verhouding tot het vaste gedeelte van de afgevaardigde bestuurder vast te leggen, namelijk 20% ervan.

Daarna paste het comité de contractvoorwaarden aan, die met terugwerkende kracht naar 1 januari 2014 werden getekend.

Zo ook wilde het bezoldigingscomité de parameters en criteria vastleggen voor het bepalen van het variabele gedeelte van de vergoeding van de afgevaardigd bestuurder.

Gezien de bijzondere eigenheid van de FPIM, waren de criteria die normaal gezien worden weerhouden voor het evalueren van het variabele gedeelte van de vergoeding van een bedrijfsleider, ongeschikt voor dit geval. Het was dan ook moeilijk om in dit geval de prestatie louter af te meten aan de winstgevendheid van de participaties van de FPIM, gezien de uiteenlopende aard ervan. Ongeacht het delicate karakter van deze oefening, bleek uit de vergaderingen van de raad van bestuur dat men vooraf bepaalde criteria verwachtte.

Zo werd het eerste advies dat in de loop van het jaar gegeven werd, namelijk dat het strategisch comité, of zelfs de raad van bestuur zich zou uitspreken over een gedeelte van de variabele vergoeding van de heer VAN LOO, niet weerhouden vermits de evaluatie enkel tot de bevoegdheid van het bezoldigingscomité behoort.

In deze context en uitgaande van het streven naar het bepalen van de elementen en parameters om het variabele deel van de vergoeding van de afgevaardigd bestuurder objectief te kunnen bepalen, is het bezoldigingscomité verder gegaan met de analyse. Dat had eind boekjaar 2014 nog niet tot resultaten geleid en het bezoldigingscomité besliste dan ook om de evaluatie enkel tot het verstreken jaar te beperken. Het advies hield in aan de raad van bestuur voor te stellen om aan de heer VAN LOO het volledige variabele gedeelte van zijn vergoeding toe te kennen daar de opdracht die hij in 2014 vervulde, ook voldeed aan de verwachtingen die bij het begin van

het jaar werden geformuleerd. Deze vaststellingen werden bevestigd door de raad van bestuur die de aanzienlijke vooruitgang weerhield die werd teweeggebracht in (i) de organisatie van de interne procedures, (ii) het vastleggen van de doelstellingen en (iii) het uitvoeren van methodes voor het vergroten van de doeltreffendheid van de beheersmaatschappij en uitgaande van de prestatie ervan.

Let wel, conform de beslissing van de raad van bestuur genomen tijdens de maand december, heeft de denkgroep die daartoe werd opgericht, bestaande uit de voorzitter van het comité, de voorzitter van de FPIM en de voorzitter van het auditcomité, een lijst met beoordelingselementen opgemaakt waarmee men vanaf boekjaar 2015 rekening moet houden bij het evalueren van het variabele gedeelte van de vergoeding van de afgevaardigd bestuurder. Dit evaluatierooster werd opgemaakt op basis van het Operationeel plan opgesteld door de heer VAN LOO op verzoek van het bezoldigingscomité gedurende een periode van twee jaar. De doelstellingen voor 2015/2016 werden in drie thema's onderverdeeld: (i) de relaties met de overheid, (ii) de interne organisatie en (iii) *stakeholder* management.

Dit rapport is een getrouwe weerspiegeling van het werk van het bezoldigingscomité voor het jaar 2014.

## 2.8. Risicobeheer

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.

### 1. Gedelegeerde opdrachten

In de verrichtingen die worden uitgevoerd voor rekening van de overheid, verbindt de FPIM zich juridisch, maar komen de kosten alsook de opbrengsten toe aan de overheid. De wet van 2 april 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 eruit voortvloeien. De operaties die de FPIM verricht heeft om die opdrachten uit te voeren, worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen.

De omvangrijke 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.

### 2. Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

### 3. Liquiditeit en geldplaatsingen

Sinds 31 december 2013, datum van de inwerkingtreding van de wet van 21 december 2013 betreffende de consolidatie van de financiële activa van de overheid, heeft de FPIM haar beschikbare liquiditeiten geplaatst op een

rekening geopend bij bpost of rechtstreeks in financiële instrumenten uitgegeven door de federale staat. De beleggingen die dateren van vóór 31 december 2013 en die vandaag nog niet op vervaldag zijn gekomen, mochten op basis van een specifieke toestemming van de Minister van Financiën blijven bestaan. Deze beleggingen, die van een kapitaalgarantie genieten, werden gekozen tussen offertes van verschillende concurrerende banken.

De FPIM heeft geen beleggingen gedaan in complexe gestructureerde financiële instrumenten.

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

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

#### 4. 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.

#### 5. Rechtsvorderingen tegen SAirGroup (Sabena) en verscheidene vennootschappen van haar groep

De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin houden de volgende deelnemingen aan 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.

Het totale aantal Sabena-aandelen bedraagt 5.426.200.508.

Drie types van vorderingen zijn momenteel hangende: een burgerlijke vordering in België tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep (1), een burgerlijke vordering in Zwitserland (2) en de strafprocedure die in België geopend was naar aanleiding van het faillissement van Sabena (3).

1. De burgerlijke vordering in België werd beschreven in het jaarverslag van 2011. Ter herinnering, het Hof van Beroep te Brussel had zijn arrest uitgesproken op 27 januari 2011 en alle partijen zijn in beroep gegaan tegen dit arrest. Het Hof van Cassatie heeft zijn arrest uitgesproken op 4 december 2014 en heeft alle hogere beroepen afgewezen. Het heeft besloten dat de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin geen kans meer maken om, voor de Belgische rechtspraak, tegen SAirGroup en SAirLines, de schadevergoedingen en intresten die al afgewezen zijn door het Hof van beroep te Brussel, te verkrijgen.

De zaak komt terug voor voor het Hof van Beroep te Brussel inzake de strafrechtelijke procedures (zie hieronder). Nieuwe conclusies omtrent de vragen die momenteel hangende zijn in afwachting van de uitkomst van de strafrechtelijke procedures, moeten opgemaakt en uitgesproken worden door het Hof van Beroep.

2. In het kader van de herziening van de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines hadden 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 beroep van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin tegen die beslissing werd door het Hof van Beroep van Zürich verworpen op 28 mei 2013.

Op 1 juli 2013 hebben de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hoger beroep aangetekend bij het Bundesgericht, het hoogste gerechtshof van Zwitserland. Doel van dit beroep is:

- (in hoofddorde) de schorsing van de procedure in Zwitserland te verkrijgen in afwachting van een definitieve beslissing van de Belgische rechtbanken;
- (in ondergeschikte orde) een bevel tot inschrijving van hun schuldvorderingen in de rangregeling van SAirGroup en SAirLines te verkrijgen na erkenning van het arrest van het Hof van Beroep te Brussel van 27 januari 2011.

Indien het Bundesgericht dit hoger beroep verwerpt, moeten de procedurekosten van de drie aanleggen volledig worden betaald en kan de FPIM (net als de Belgische Staat en Zephyr-Fin) geen schadevergoeding en intresten ontvangen van SAirGroup en SAirLines, wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn.

3. In het strafdossier 2001/89 dat geopend werd naar aanleiding van het faillissement van Sabena wegens inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen (wegens valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, bedrieglijke organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, etc.), heeft de raadkamer op 10 november 2011 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 doorverwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de Kamer van Inbeschuldigingstelling.

Sedertdien heeft de meerderheid onder hen afstand gedaan van hun hoger beroep tegen de FPIM (alsook tegen Zephyr-Fin en de Belgische Staat).

De laatste hoorzitting van de Kamer van Inbeschuldigingstelling heeft op 21 januari 2015 plaatsgevonden. De kamer van inbeschuldigingstelling zou een beschikking moeten uitspreken in de loop van het derde kwartaal van 2015.

Gevolg gevend aan een klacht van SAirGroup en SAirLines, werd een tweede strafzaak geopend (dossier 2004/82) inzake misdrijven in verband met de staat van faillissement en misbruik van vennootschapsgoederen. Het onderzoek is nog niet afgerond.

## 6. *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 precare 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, conform de beslissing van de overheid en in afwachting van verdere instructies, 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.

## 2.9. 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 2 april 1962 schrijft bovendien voor dat een bestuurder de beraadslagingen van de raad van bestuur niet mag bijwonen noch aan de stemming mag deelnemen indien hij, onverminderd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, rechtstreeks of onrechtstreeks een belang heeft dat strijdig is of kan worden met een ontwerp van verrichting of beslissing van de raad van bestuur.

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

Het zou eveneens kunnen voorkomen dat een verrichting die voorgelegd wordt aan de raad van bestuur, een andere vennootschap aanbelangt waarin een bestuurder een mandaat bekleedt.

Dat zou in bepaalde gevallen een conflict van functies kunnen inhouden, en de FPIM oordeelt dat in zo'n geval 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 andere bestuurders in kennis 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 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.

De FPIM zetelt in de raad van bestuur van sommige van haar filialen en laat zich daarbij vertegenwoordigen door een personeelslid of een lid van haar raad van bestuur; deze laatste is aldus als bestuurder benoemd in de vennootschap om er de FPIM te kunnen vertegenwoordigen. Deze mogelijke functieconflicten worden evenwel niet aanzien als een conflict in de zin van voornoemd artikel 523.

## 2.10. 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 overheids-participaties: ontwikkeling van expertise inzake complexe financiële operaties, sturing van financiële operaties en administratieve ondersteuning of bijstand aan de voogdijminister met betrekking tot het beheer van de participaties.

Hoewel een deel van deze kennis tot de knowhow van anderen behoort, kan in het bijzonder de kennis die wordt verworven bij de sturing van financiële operaties of de administratieve ondersteuning van het beheer van de participaties, als gevoelige informatie worden beschouwd vanuit het oogpunt van de betrokken ondernemingen.

De FPIM acht het strijdig met de principes van goed bestuur indien haar bestuurders en haar medewerkers die via hun functie toegang (kunnen) hebben tot dergelijke gevoelige informatie, die informatie zouden meedelen aan derden, ze publiek zouden maken of ze zouden 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 geregle-menteerde markt, zijn er regels om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie).

Die worden voorgeschreven door de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en door het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik.

Daarbij leggen zij bepaalde verplichtingen op aan de uitgevende vennootschap en aan de personen binnen die vennootschap die een leidinggevende functie bekleden of over bevoorrechte informatie kunnen beschikken.

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. Dat geldt 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 gere-glementeerde markt, zodat deze reglementering niet van toepassing is.

Wat dient te worden vermeden is niet alleen dat bestuurders of personeelsleden van de FPIM transacties zouden uitvoeren met de effecten van ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt, maar ook dat zij gevoelige informa-tie 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 compliance reglement bijzondere regels op te leggen aan haar medewerkers die een functie bekleden waarin zij toegang (kunnen) hebben tot gevoelige informatie.

Deze regels zijn 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.



## 2.11. Controle van de rekeningen

De gewone algemene vergadering van 19 juni 2014 heeft als commissaris voor een periode van drie jaar benoemd:

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

Berchemstadionstraat 78

2600 Berchem

Vertegenwoordigd door de heer Anton NUTTENS.

De emolumenten in verband met deze controleopdracht bedragen 13.443 EUR (BTW inbegrepen).



## Hoofdstuk 3

# Financieel verslag

op 31 december 2014

## 3.1. Statutaire jaarrekening op 31 december 2014

### 1. Balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.274.359</b>	<b>1.182.829</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>173</b>	<b>220</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.274.186</b>	<b>1.182.609</b>
Verbonden ondernemingen	<b>135.139</b>	<b>131.999</b>
Deelnemingen	135.139	131.999
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	<b>781.856</b>	<b>752.954</b>
Deelnemingen	633.473	604.095
Vorderingen	148.383	148.859
Andere financiële vaste activa	<b>357.191</b>	<b>297.656</b>
Aandelen	350.344	290.348
Vorderingen en borgtochten in contanten	6.847	7.308
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>774.829</b>	<b>776.918</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Overige vorderingen	50.000	50.000
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>33.939</b>	<b>28.554</b>
Handelsvorderingen	29	31
Overige vorderingen	33.910	28.523
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>57.830</b>	<b>390.409</b>
Overige beleggingen	57.830	390.409
<b>Liquide middelen</b>	<b>631.913</b>	<b>306.001</b>
Overlopende rekeningen	<b>1.147</b>	<b>1.954</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>2.049.188</b>	<b>1.959.747</b>

PASSIVA (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.021.095</b>	<b>1.931.775</b>
<b>Kapitaal</b>	<b>1.532.741</b>	<b>1.532.741</b>
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>28.894</b>	<b>28.894</b>
<b>Reserves</b>	<b>118.154</b>	<b>112.688</b>
Wettelijke reserve	118.154	112.688
<b>Overgedragen winst</b>	<b>341.306</b>	<b>257.452</b>
<b>SCHULDEN</b>	<b>28.093</b>	<b>27.972</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>28.077</b>	<b>27.941</b>
Handelsschulden	219	1.154
Leveranciers	219	1.154
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	445	223
Belastingen	228	59
Bezoldigingen en sociale lasten	217	164
Overige schulden	27.413	26.564
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>16</b>	<b>31</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>2.049.188</b>	<b>1.959.747</b>

## 2. Resultatenrekening

KOSTEN (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>6.677</b>	<b>7.468</b>
Diensten en diverse goederen	5.282	6.101
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.302	1.277
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	62	72
Andere bedrijfskosten	31	18
<b>FINANCIELE KOSTEN</b>	<b>690</b>	<b>2.805</b>
Kosten van schulden	44	37
Waardeverminderingen op vlottende activa	-1.947	1.771
<i>Waardeverminderingen op overige vorderingen</i>	-1.947	1.771
Andere financiële kosten	2.593	997
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>23.877</b>	<b>42.266</b>
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	0	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	23.877	42.266
<b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	<b>459</b>	<b>474</b>
Belastingen	459	474
<b>TOTAAL VAN DE KOSTEN</b>	<b>31.703</b>	<b>53.013</b>
<b>OPBRENGSTEN (in duizenden EUR)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>581</b>	<b>590</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	581	590
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>135.538</b>	<b>125.772</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	110.885	101.803
Opbrengsten uit vlottende activa	12.519	22.210
Andere financiële opbrengsten	12.134	1.759
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>4.904</b>	<b>108.242</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	4.484	108.240
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	420	0
Andere uitzonderlijke opbrengsten	0	2
<b>TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN</b>	<b>141.023</b>	<b>234.604</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>109.320</b>	<b>181.591</b>

### 3. Commentaar bij de statutaire rekeningen

Tijdens het boekjaar 2014 is het balanstotaal van de FPIM gestegen van 1.959,7 miljoen EUR tot 2.049,2 miljoen EUR, hetzij een stijging met 89,5 miljoen EUR (+ 4,56%).

#### ACTIVA

In de loop van het boekjaar zijn de financiële vaste activa gestegen met 91,6 miljoen EUR, namelijk:

1. In de verbonden ondernemingen		3.139.600 EUR	
<b>1.1. Deelnemingen</b>			<b>3.139.600</b>
• Aanschaffingen		5.000.000	
- Congrespaleis	5.000.000		
• Waardeverminderingen		-3.414.400	
- Congrespaleis	-3.100.000		
- Zephyr-Fin	-190.000		
- Open Sky Technologies Fund Belgium Pool	-120.000		
- Certi-Fed	-4.400		
• Terugneming van waardevermindering		1.554.000	
- Kasteel Cantecroy Beheer	1.554.000		
<b>2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</b>		<b>28.901.872 EUR</b>	
<b>2.1. Deelnemingen</b>			<b>29.377.688</b>
• Aanschaffingen		43.324.218	
- bpost	30.000.003		
- Biotech Tools	5.999.940		
- A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	3.038.857		
- Capricorn ICT ARKIV	1.250.000		
- Xylowatt	858.660		
- Capricorn Health Tech Fund	750.000		
- Vives II	500.000		
- Biloba	463.571		
- Qbic	267.372		
- Cissoid	195.815		
• Verkoop		-806.330	
- Ikaros Solar Park Fund I	-806.330		
• Waardeverminderingen		-13.140.200	
- Nationale Loterij	-4.379.000		
- Open Sky Technologies Fund	-2.885.000		
- IRE ELiT	-2.310.200		
- Sopima	-1.274.000		
- Fidentia Green Buildings	-1.167.000		
- Capricorn Health Tech Fund	-450.000		
- Novopolymers	-385.000		
- Vives II	-290.000		
<b>2.2. Vorderingen</b>			<b>-475.815</b>
• Conversie van de lening bij de kapitaalverhoging		-475.815	
- Xylowatt	-280.000		
- Cissoid	-195.815		

3. In de andere financiële vaste activa		59.534.574 EUR
<b>3.1. Deelnemingen</b>		<b>59.995.511</b>
• Aanschaffingen		64.688.759
- Euronext	60.477.722	
- Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	1.508.526	
- Promethera Biosciences	1.475.652	
- Ion Beam Applications (I.B.A.)	1.000.000	
- Nanocyl	226.859	
• Terugbetaling van kapitaal		-301.861
- Vesalius Biocapital I	-301.861	
• Waardeverminderingen		-7.321.387
- Nanocyl	-3.263.654	
- Comet Sambre	-2.813.436	
- Comet Traitements	-1.092.850	
- Vesalius Biocapital I	-151.447	
• Terugneming van waardevermindering		2.930.000
- Sonaca	2.930.000	
<b>3.2. Vorderingen</b>		<b>-460.937</b>
• Terugbetaling van vorderingen		-460.937
- Comet Traitements	-328.407	
- Comet Sambre	-132.530	

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

**De vorderingen op lange termijn zijn niet geëvolueerd.**

**De vorderingen op korte termijn zijn gestegen met 5,4 miljoen EUR.** Ze komen voornamelijk uit een stijging van de renteschuld van Brussels Airport Company (+ 5,6 miljoen EUR), uit een stijging van de vordering aan de Staat (+ 5 miljoen EUR), uit een stijging van leningen aan Bone Therapeutics (+ 2,3 miljoen EUR), uit een stijging van terugbetalingen van de leningen van Sonaca (- 5 miljoen EUR) en van Kasteel Cantecroy Beheer (- 2,8 miljoen EUR).

**De thesaurie is met 6,7 miljoen EUR verminderd.**

**De overlopende rekeningen verminderden met 0,8 miljoen EUR.**

## PASSIVA

**Het eigen vermogen steeg met 89,3 miljoen EUR**, ten gevolge van de winstbestemming aan de wettelijke reserve ten belope van 5,5 miljoen EUR en de toekenning aan de overgedragen winst voor een bedrag van 83,8 miljoen EUR.

**De schulden op korte termijn zijn gestegen met 0,1 miljoen EUR**. De schulden ten bedrage van 28,1 miljoen EUR zijn voornamelijk het gevolg van de schuld aan de Staat; 20 miljoen EUR met betrekking tot uit te keren dividenden en 3,3 miljoen EUR in de vorm van een rekening-courant verbonden aan de gedelegeerde opdrachten.

## RESULTATENREKENING

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 109,3 miljoen EUR. In vergelijking met 2013 - toen de winst 181,6 miljoen EUR bedroeg - is dit een vermindering van 72,3 miljoen EUR. Dit moet echter genuanceerd worden omdat dit vooral te wijten is aan de terugneming van waardevermindering op financiële vaste activa van bpost voor 108,2 miljoen EUR in 2013. Onderliggend is er dus een (sterke) verbetering.

**De opbrengsten bedroegen 141 miljoen EUR (tegen 234,6 miljoen EUR in 2013) en bestonden uit de volgende elementen:**

- Financiële opbrengsten van 135,5 miljoen EUR (125,8 miljoen EUR in 2013), namelijk :
  - Ontvangen dividenden: 110,9 miljoen EUR (101,8 miljoen EUR in 2013)
  - Intresten op vorderingen: 10,4 miljoen EUR (15,6 miljoen EUR in 2013)
  - Intresten op geldbeleggingen en thesauriemiddelen: 2,1 miljoen EUR (6,6 miljoen EUR in 2013)
  - andere financiële opbrengsten: 12,1 miljoen EUR (1,8 miljoen EUR in 2013)
- Uitzonderlijke opbrengsten van 4,9 miljoen EUR (108,2 miljoen EUR in 2013) bestonden uit de terugneming van waardeverminderingen voor Sonaca (2,9 miljoen EUR) en Kasteel Cantecroy Beheer (1,6 miljoen EUR) zoals hierboven vermeld, en de meerwaarde bij de verkoop van Ikaros Solar Park I (0,4 miljoen EUR).
- Andere opbrengsten bedroegen 0,6 miljoen EUR (0,6 miljoen EUR in 2013).

**De kosten, ten bedrage van 31,7 miljoen EUR (53 miljoen EUR in 2013), kunnen als volgt worden uitgesplitst:**

- Bedrijfskosten ten belope van 6,7 miljoen EUR (7,5 miljoen EUR in 2013), d.w.z.
  - Diensten en diverse goederen: 5,3 miljoen EUR (6,1 miljoen EUR in 2013)
  - Bezoldigingen en sociale lasten: 1,3 miljoen EUR (1,3 miljoen EUR in 2013)
  - Afschrijvingen en andere kosten: 0,1 miljoen EUR (0,1 miljoen EUR in 2013)
- Financiële kosten ten bedrage van 0,7 miljoen EUR (2,8 miljoen EUR in 2013).
- Uitzonderlijke kosten van de waardeverminderingen op financiële vaste activa bedroegen 23,9 miljoen EUR (42,2 miljoen EUR in 2013).
- Belastingen bedragen 0,4 miljoen EUR (0,5 miljoen EUR in 2013), met name de belastingen op buitenlandse dividenden.



#### 4. Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 11 juni 2015 stelde aan de gewone algemene vergadering van 17 juni 2015 voor om de winst van het boekjaar 2014, (zijnde 109,3 miljoen EUR), als volgt te bestemmen: 5% (5,5 miljoen EUR) aan de wettelijke reserve en overigens stelde de raad van bestuur ook aan de algemene vergadering een dividend van 20 miljoen EUR voor, uit te keren vanuit de overgedragen winst uit vorige boekjaren.

RESULTATENVERWERKING (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>TE BESTEMMEN WINST SALDO</b>	<b>366.772</b>	<b>286.532</b>
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar	109.320	181.591
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	257.452	104.941
<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>5.466</b>	<b>9.080</b>
Aan de wettelijke reserves	5.466	9.080
<b>OVER TE DRAGEN RESULTAAT</b>	<b>341.306</b>	<b>257.452</b>
<b>VERGOEDING VAN HET KAPITAAL</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

#### 5. Evolutie van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2009

BALANS (in miljoen EUR)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ACTIVA</b>	<b>1.739,4</b>	<b>1.785,1</b>	<b>1.791,1</b>	<b>1.804,8</b>	<b>1.959,8</b>	<b>2.049,2</b>
Financiële vaste activa	967,6	975,8	994,3	994,2	1.182,6	1.274,2
Schuldvorderingen lt	114,6	115,2	92,5	50,0	50,0	50,0
Schuldvorderingen kt	8,2	7,4	11,2	16,2	28,6	33,9
Thesaurie	647,2	684,6	690,0	740,2	696,4	689,7
Andere posten	1,8	2,1	3,1	4,2	2,2	1,4
<b>PASSIVA</b>	<b>1.739,4</b>	<b>1.785,1</b>	<b>1.791,1</b>	<b>1.804,8</b>	<b>1.959,8</b>	<b>2.049,2</b>
Eigen vermogen	1.698,6	1.738,6	1.767,0	1.770,2	1.931,8	2.021,1
<i>Kapitaal</i>	1.532,7	1.532,7	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
<i>Reserves</i>	97,0	100,0	102,5	103,7	112,7	118,2
<i>Overgedragen resultaat</i>	40,0	77,0	102,9	104,9	257,5	341,3
Schulden korte termijn	40,7	46,4	23,9	34,5	27,9	28,1
<i>waarvan schuld voor dividend</i>	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Andere posten	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0

RESULTATENREKENING (in miljoen EUR)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,6
Bedrijfsresultaat	-4,9	-5,4	-6,3	-8,1	-7,5	-6,7
Bedrijfskosten	-4,7	-5,2	-6,1	-7,6	-6,9	-6,1
Financiële opbrengsten	77,2	76,2	88,5	90,4	125,8	135,5
Financiële kosten	-0,7	-0,1	-24,2	-1,2	-2,8	-0,7
Courant resultaat voor belastingen	71,8	70,9	58,2	81,6	116,1	128,8
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	9,6	108,2	4,9
Uitzonderlijke kosten	-10,9	-9,7	-9,9	-66,8	-42,3	-23,9
Resultaat voor belastingen	60,9	61,2	48,3	24,4	182	109,8
Belastingen en regularisering belastingen	0	-1,1	0	-1,2	-0,4	-0,5
<b>Nettoresultaat</b>	<b>60,9</b>	<b>60,1</b>	<b>48,3</b>	<b>23,2</b>	<b>181,6</b>	<b>109,3</b>
Dividend over het boekjaar	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

## 6. Waarderingsregels

### ACTIVA

#### Oprichtingskosten

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

#### Materiële vaste activa

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

#### Financiële vaste activa

#### Deelnemingen

De deelnemingen en aandelen worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of tegen hun inbrengwaarde, behalve wat de bijkomende kosten betreft: die worden volledig ten laste genomen 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 waarderingmethoden voor een effect worden systematisch van boekjaar tot boekjaar zonder wijziging toegepast, behalve wanneer een wijziging zich opdringt door de evolutie van de omstandigheden. 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 haar 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 wel beslissen om herwaarderingsmeerwaarden te boeken.

### **Vorderingen**

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde.

Waardeverminderingen worden toegepast in geval van onzekerheid over hun gedeeltelijke of gehele betaling op de vervaldag.

### **Vorderingen op meer dan 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 laagrentende 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.

**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 laagrentende 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.

**Geldbeleggingen en liquide middelen**

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

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

**PASSIVA****Voorzieningen voor risico's en kosten**

Op het einde van het boekjaar bepaalt de raad van bestuur de aan te leggen voorzieningen voor risico's en kosten waaraan de onderneming onderhevig is.

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

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

**Schulden op meer dan één jaar**

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

**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. Deze rubriek vermeldt 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 het beleid van de Staat.

De orderekeningen die verband houden met de gedelegeerde opdrachten 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.

## 7. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2014, de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

### Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.049.188.449,57 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 109.319.918,69 EUR.

### Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

### Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

### Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV per 31 december 2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 11 juni 2015

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Anton Nuttens  
Vennoot

## 3.2. Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014

### 1. Geconsolideerde balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.089.823</b>	<b>1.007.824</b>
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa		
Positieve consolidatieverschillen	<b>20.328</b>	<b>1.246</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>5.473</b>	<b>17.779</b>
Terreinen en gebouwen	0	11.536
Installaties, machines en uitrusting	173	370
Meubilair en rollend materieel	952	1.129
Overige materiële vaste activa	4.348	4.744
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.064.022</b>	<b>988.799</b>
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	603.893	593.009
<i>Deelnemingen</i>	455.509	444.430
<i>Vorderingen</i>	148.384	148.579
Andere ondernemingen	460.129	395.790
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	441.179	375.526
<i>Vorderingen</i>	18.950	20.264
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>983.837</b>	<b>978.632</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>53.231</b>	<b>53.480</b>
Handelsvorderingen	2.261	2.368
Overige vorderingen	50.970	51.112
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>37.302</b>	<b>40.450</b>
Vorraden	37.302	40.450
<i>Handelsgoederen</i>	0	2
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	37.302	40.448
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>41.774</b>	<b>31.365</b>
Handelsvorderingen	523	446
Overige vorderingen	41.251	30.919
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>90.765</b>	<b>452.960</b>
Overige beleggingen	90.765	452.960
<b>Liquide middelen</b>	<b>757.446</b>	<b>395.802</b>
Overlopende rekeningen	<b>3.319</b>	<b>4.575</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>2.073.660</b>	<b>1.986.456</b>

PASSIVA (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.036.984</b>	<b>1.939.138</b>
<b>Kapitaal</b>	<b>1.532.741</b>	<b>1.532.741</b>
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>28.894</b>	<b>28.894</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>	<b>59.187</b>	<b>59.187</b>
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>352.410</b>	<b>254.564</b>
<b>Negatieve consolidatieverschillen</b>	<b>63.499</b>	<b>63.498</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>	<b>253</b>	<b>254</b>
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>	<b>15.292</b>	<b>15.168</b>
<b>Belangen van derden</b>	<b>15.292</b>	<b>15.168</b>
<b>VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>	<b>10.595</b>	<b>14.933</b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	<b>10.595</b>	<b>13.518</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	0
Grote herstellings- en onderhoudswerken	9.143	9.093
Overige risico's en kosten	1.452	4.425
<b>Uitgestelde belastingen en belastinglatenties</b>	<b>0</b>	<b>1.415</b>
<b>SCHULDEN</b>	<b>10.789</b>	<b>17.217</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>3</b>	<b>364</b>
Financiële schulden	0	336
<i>Kredietinstellingen</i>	0	0
<i>Overige leningen</i>	0	336
Overige schulden	3	28
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>5.414</b>	<b>11.076</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	0	0
Handelsschulden	835	2.354
<i>Leveranciers</i>	835	2.354
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	4	3
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	601	1.045
<i>Belastingen</i>	251	748
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	350	297
Overige schulden	3.974	7.674
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>5.372</b>	<b>5.777</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>2.073.660</b>	<b>1.986.456</b>



## 2. Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizenden EUR)	2014	2013
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>6.835</b>	<b>7.108</b>
Omzet	5.590	5.888
Andere bedrijfsopbrengsten	1.245	1.220
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>22.166</b>	<b>20.065</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	3.157	3.698
<i>Aankopen</i>	8	412
<i>Afname(toename) van voorraad</i>	3.149	3.286
Diensten en diverse goederen	12.047	13.752
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.248	2.295
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.118	1.201
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	18	-51
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-2.923	-2.395
Andere bedrijfskosten	532	606
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5.969	959
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>	<b>-15.331</b>	<b>-12.957</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>42.685</b>	<b>40.921</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	16.249	15.453
Opbrengsten uit vlottende activa	13.674	23.176
Andere financiële opbrengsten	12.762	2.292
<b>Financiële kosten</b>	<b>1.017</b>	<b>2.922</b>
Kosten van schulden	269	116
Waardeverminderingen	-1.885	1.778
Andere financiële kosten	2.633	1.028
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting</b>	<b>26.337</b>	<b>25.042</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>4.609</b>	<b>13.574</b>
Terugneming van afschrijven en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	3
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	3.554	12.659
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	958	777
Andere uitzonderlijke opbrengsten	97	135
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>15.832</b>	<b>43.472</b>
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en materiële vaste activa	1	7.813
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	0	1.995
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	12.112	26.028
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	3.583	5.812
Andere uitzonderlijke kosten	136	1.824
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting</b>	<b>15.114</b>	<b>-4.856</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties</b>	<b>1.415</b>	<b>5</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>513</b>	<b>481</b>
Belastingen	513	481
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>16.016</b>	<b>-5.332</b>
<b>Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>101.954</b>	<b>79.787</b>
Winstresultaten	103.678	79.787
Verliesresultaten	1.724	0
<b>Geconsolideerde winst(verlies)</b>	<b>117.970</b>	<b>74.455</b>
Aandeel van derden	124	254
Aandeel van de groep	117.846	74.201

### 3. Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

#### INLEIDENDE NOTA

Overeenkomstig artikel 107 § 1 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 van het Wetboek van vennootschappen, zijn de participaties van minder dan 10 miljoen EUR (-0,5% van het geconsolideerd totaal van de FPIM) niet meer in de consolidatie opgenomen.

#### CONSOLIDATIEKRING EN -METHODE

De consolidatiekring bleef onveranderd ten opzichte van vorig jaar en ziet er op 31 december 2014 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 Company
  - Cissoid
  - Fidentia Green Buildings
  - Nationale Loterij

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

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2014 evenwel opnieuw een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

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

#### COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Het balanstotaal stijgt met 87,2 miljoen EUR en gaat van 1.986,5 miljoen EUR naar 2.073,7 miljoen EUR, een stijging van 4,39%.

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

*Aan de activazijde*

- Verhoging van de positieve consolidatieverschillen met + 19,1 miljoen EUR, voornamelijk verklaard door het consolidatieverschil met betrekking tot de overname van 2.074.689 aandelen bpost in januari 2014 die een bedrag van 25 miljoen EUR vertegenwoordigen, waarbij 5 miljoen EUR in 2014 werd afgeschreven. Het saldo van de positieve consolidatieverschillen na afschrijving heeft betrekking op Bozar (0,2 miljoen).
- Vermindering van de materiële vaste activa met - 12,3 miljoen EUR
- Verhoging van de financiële vaste activa met + 75,2 miljoen EUR als gevolg van:
  - Voor de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast: + 10,9 miljoen EUR, namelijk :
    - aandeel in het resultaat van het boekjaar: + 101,9 miljoen EUR
    - eliminatie van de ontvangen dividenden: - 96 miljoen EUR, namelijk bpost (66,7 miljoen EUR), BAC (26,8 miljoen EUR) en Sopima (2,5 miljoen EUR)
    - de andere wijzigingen: + 5 miljoen EUR, namelijk hoofdzakelijk verhoging bij bpost (+ 4,9 miljoen EUR).
  - Voor de andere ondernemingen: + 64,3 miljoen, namelijk
    - aanschaffingen van participaties: + 83,7 miljoen EUR
    - overdrachten van participaties: - 4,0 miljoen EUR
    - waardeverminderingen: - 11,7 miljoen EUR
    - teruggenomen waardeverminderingen: + 3,1 miljoen EUR
    - mutaties van niet-opgevraagde bedragen: - 5,5 miljoen EUR
    - vermindering van de vorderingen: - 1,3 miljoen EUR
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met - 0,2 miljoen EUR
- Vermindering van de voorraden met -3,1 miljoen EUR, als gevolg van de verkoop van vastgoed door het filiaal FSI
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met + 10,4 miljoen EUR
- Vermindering van de kasmiddelen met - 0,6 miljoen EUR
- Vermindering van de overlopende rekeningen met - 1,3 miljoen

*Aan de passivazijde*

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met + 97,8 miljoen EUR, als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: 117,8 miljoen, en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat: -20 miljoen EUR
- Verhoging van de belangen van derden met + 0,1 miljoen EUR
- Vermindering van de voorzieningen met - 2,9 miljoen EUR
- Vermindering van uitgestelde belastingen met - 1,4 miljoen EUR
- Vermindering van de schulden met - 6 miljoen EUR
- Vermindering van de overlopende rekeningen met - 0,4 miljoen EUR

*Geconsolideerd resultaat*

De geconsolideerde winst bedraagt 117,9 miljoen EUR tegenover 74,4 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een stijging met 43,5 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 117,8 miljoen EUR, vergeleken met 74,2 miljoen EUR in 2013, wat neerkomt op een stijging van 43,6 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een winst van 0,1 miljoen EUR, tegenover 0,2 miljoen EUR in 2013.

**DEZE WINST VAN DE GROEP VOLGT UIT (in miljoen EUR):**

FPIM	18,0
------	------

**GLOBALE INTEGRATIE VAN:**

FSI	0,8
BMI	0,2
Kasteel Cantecroy Beheer	0,0
Congrespaleis	-3,1

**TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE:**

bpost	79,9
BAC	21,7
SOPIMA	1,2
Nationale Loterij	0,9
Bozar	0,0
Fidentia Green Buildings	-0,2
CISSOID	-0,2
IRE ELIT	-1,4

#### 4. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2014, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 evenals een toelichting.

##### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een geconsolideerd balanstotaal van 2.073.660.170 EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 117.969.647 EUR.

##### Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die gevolg is van fraude of van fouten.

##### Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen

op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### **Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV per 31 december 2014 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 11 juni 2015

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Anton Nuttens  
Vennoot



## Hoofdstuk 4

# Activiteitenverslag

op 31 december 2014



## 4.1. Investeringsmaatschappij

Tabel 3: Samenstelling van de investeringsportefeuille 31.12.2014 in miljoen EUR

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aandeel in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen miljoen EUR	LT lening miljoen EUR	KT lening miljoen EUR	Waarde in de portefeuille miljoen EUR
Euronext	4,50%	0,00	60,48	0,00	0,00	60,48
Befimmo	2,62%	0,00	30,61	0,00	0,00	30,61
Asco Industries	0,00%	256,00	24,31	0,00	0,00	24,31
Fluxys	2,14%	0,00	22,22	0,00	0,00	22,22
SWDE	0,01%	0,00	20,00	0,00	0,00	20,00
Poort Van Dendermonde	0,81%	0,00	0,00	0,00	11,99	11,99
IRE ELiT	49,91%	0,00	5,38	3,24	0,00	8,62
Comet Sambre	7,03%	0,00	2,19	4,74	0,00	6,92
Biotech Tools	13,07%	0,00	6,00	0,00	0,00	6,00
A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	49,99%	0,00	5,96	0,00	0,00	5,96
Datang - FPIM Venture Capital Fund	45,00%	0,00	5,56	0,00	0,00	5,56
Fidentia Green Buildings	21,33%	0,00	1,83	3,00	0,00	4,83
Techspace Aero	1,78%	0,00	4,75	0,00	0,00	4,75
Comet Traitements	7,26%	0,00	1,39	2,11	0,00	3,50
Vesalius Biocapital I	6,72%	0,00	3,30	0,00	0,00	3,30
Kasteel Cantecroy Beheer	99,98%	0,00	3,05	0,00	0,00	3,05
Sonaca	3,64%	0,00	2,93	0,00	0,00	2,93
Electrawinds	7,16%	0,00	2,02	0,00	0,58	2,60
Bone Therapeutics	0,00%	0,00	0,00	0,00	2,33	2,33
Biloba	24,27%	0,00	2,27	0,00	0,00	2,27
Capricorn Health Tech Fund	11,89%	0,00	2,05	0,00	0,00	2,05
Open Sky Technologies Fund Belgium Pool	98,99%	0,00	1,88	0,00	0,00	1,88
Performa Cleantech Investment Fund Brazilië	3,41%	0,00	1,84	0,00	0,00	1,84
Promethera Biosciences	4,52%	0,00	1,48	0,00	0,00	1,48
Theodorus III	26,32%	0,00	1,25	0,00	0,00	1,25
Capricorn ICT ARKIV	15,06%	0,00	1,25	0,00	0,00	1,25
Ion Beam Applications (I.B.A.)	0,31%	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Vives II	11,68%	0,00	0,96	0,00	0,00	0,96
Xylowatt	14,34%	0,00	0,94	0,00	0,00	0,94
Cissoïd	23,91%	0,00	0,48	0,22	0,00	0,70
Qbic	12,39%	0,00	0,62	0,00	0,00	0,62
Nanocyl	6,97%	0,00	0,14	0,00	0,00	0,14
Open Sky Technologies Fund	15,23%	0,00	0,12	0,00	0,00	0,12
Novopolymers	14,09%	0,00	0,04	0,00	0,00	0,04
<b>Totaal</b>			<b>218,30</b>	<b>13,30</b>	<b>14,90</b>	<b>246,50</b>





## Euronext

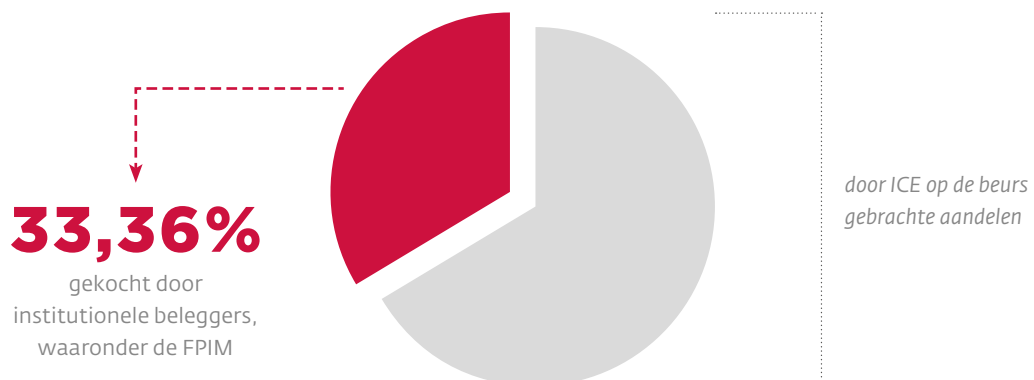
### *Investing door de FPIM en evolutie in 2014*

Euronext is op 27 mei 2014 naar de beurs getrokken. **Voor deze beursgang heeft een groep institutionele beleggers waaronder de FPIM** (collectief de referentie-aandeelhouders genoemd) **in totaal 33,36 % van de door ICE op de beurs gebrachte aandelen gekocht** tegen een prijs van 19,20 EUR, ofwel met 4 % korting tegenover de beurskoers (20 EUR op de uitgifte datum). Deze groep van referentie-aandeelhouders omvat naast de FPIM, Novo Banco, een filiaal van de Banco Espírito Santo SA, BNP Paribas SA, BNP Paribas Fortis SA/NV, ABN AMRO Bank NV, ASR Levensverzekering NV, Caisse des Dépôts et Consignations, Bpifrance Participations, Euroclear SA/NV, Société Générale en BancoBPI Pension Fund, en is dus de facto een Frans-Belgisch-Nederlands-Portugees consortium. De referentie-aandeelhouders zijn gebonden aan een lock-up van 3 jaar, dit wil zeggen dat ze hun deelneming in Euronext niet mogen overdragen gedurende 3 jaar vanaf 19 juni 2014. Begin 2015 nam de FPIM deel aan een wedstrijd georganiseerd door M&A Advisors om de meest belangrijke transacties van fusies en

internationale overnames te belonen, en won de eerste prijs in zijn categorie voor zijn intrede in het kapitaal van Euronext met de andere geciteerde institutionele investeerders.

De referentie-aandeelhouders krijgen, voor zover ze minstens 25 % van het kapitaal bezitten, 1/3 van de zetels in de raad van bestuur. Daarnaast werd een comité van vertegenwoordigers opgericht zodat elke aandeelhouder een contactpersoon kan aanstellen voor de onderneming en de andere referentie-aandeelhouders. Deze vertegenwoordigers moeten beslissingen nemen over zaken die een gezamenlijke beslissing van de referentie-aandeelhouders vereisen.

De jaarlijkse omzet in 2014 (zonder operaties met betrokken partijen) is gestegen met 9 % op gecorrigeerde basis naar 458,5 miljoen EUR (2013 gecorrigeerd: 420,5 miljoen EUR) onder de dubbele impuls van aanhoudende noteringsactiviteiten op de spotmarkt en de dynamiek van de market data-activiteiten gedurende het hele jaar.





### *Activiteitensector*

Euronext is de belangrijkste beursuitbater in de eurozone met meer dan 1.300 emittenten die een totale beurskapitalisatie vertegenwoordigen van 2.600 miljard EUR.

Euronext beheert contantmarkten en gereglementeerde en transparante derivatenmarkten. Het aanbod omvat gevarieerde producten zoals aandelen, ETF (Exchange Traded Funds), warrants en certificaten, obligaties, aandelerderivaten, grondstoffenderivaten en indices. Euronext stelt haar expertise ook ter beschikking door de levering van technologische oplossingen en diensten aan derden. Euronext omvat gereglementeerde markten, Alternext, de vrije markt en beschikt over EnterNext, een filiaal bedoeld voor de financiering van PME-ETI door de kapitaalmarkten.

De operationele kosten exclusief afschrijvingen dalen met - 11,4 % op gecorrigeerde basis tot 267,1 miljoen EUR (2013 gecorrigeerd: 301,6 miljoen EUR) dankzij een zeer strenge kostenbeheersing.

Dankzij deze sterke activiteit in combinatie met verminderde structurele kosten, vertoont de EBIT-DA-marge een sterke stijging naar 45,8 % in 2014 in vergelijking met 41,5 % in 2013 op gecorrigeerde basis.

Het nettoresultaat van boekjaar 2014 bedraagt 118,2 miljoen EUR, een stijging van + 35 % tegenover boekjaar 2013. Dit stemt overeen met een winst per aandeel van 1,69 EUR tegenover 1,25 EUR in 2013. De algemene vergadering van aandeelhouders van 6 mei 2015 heeft de uitkering van een dividend per aandeel van 0,84 EUR goedgekeurd. Dit staat gelijk met een dividenduitkeringspercentage van 50 %

op de nettowinst. Voor de FPIM levert dit 2,3 miljoen EUR op.

### *Aandachtspunten voor 2015 en 2016*

In 2014 bestond de strategie van Euronext er in om de onderneming onafhankelijk te maken en haar positie als belangrijkste financiële centrum van Europa te versterken middels een mix van activiteiten en de ontwikkeling van onderontwikkelde activiteiten.

In 2015 blijft de onderneming gefocust op dit strategisch plan en zal ze de toekenning van haar middelen optimaliseren door een voortgezette kostenbeheersing. Daarnaast zal er een nieuwe CEO moeten gevonden worden en zal Euronext alle opties inzake interne en externe groei nauwgezet moeten opvolgen.



## Befimmo

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
 In 2014 hebben er verschillende algemene vergaderingen plaatsgevonden met het oog op de aanpassing van de grenzen van het maatschappelijk kapitaal en

met betrekking tot de aankoop/overdracht van de eigen aandelen, de wijziging van het maatschappelijk doel van de vennootschap om haar statuut van vastgoedbevak om te vormen naar GVV in overeenstemming met de bepalingen van de wet van 12 mei 2014 en om, ten slotte, een verhoging vast te stellen van het maatschappelijk kapitaal ten gevolge van de inbreng van schuldvorderingen op interim-dividenden die in november 2014 werd aangekondigd (424.055 aandelen aan een prijs van 58,275 EUR).

### Activiteitssector

Befimmo werd opgericht in december 1995 en is een GVV (Gereguleerde Vastgoedvennootschap) die gespecialiseerd is in de terbeschikkingstelling van kantoren die voornamelijk in Brussel, andere Belgische steden en het Groothertogdom Luxemburg gelegen zijn. Haar portefeuille omvat vandaag een honderdtal kantoorgebouwen, voor een totale oppervlakte van meer dan 920.000 m<sup>2</sup>, waarvan een groot deel is verhuurd op lange termijn aan openbare instellingen (+/- 70 %). De reële waarde van haar portefeuille werd op 31 december 2014 geraamd op 2.285,20 miljoen EUR.

Befimmo is genoteerd op Euronext Brussels en opgenomen in de BEL 20. Zij hanteert een strategie die is gericht op het optimaliseren van haar resultaten op lange termijn. Ze biedt aan de meerderheid van haar aandeelhouders een bevredigende return en liquiditeit.

Op operationeel niveau, naast de terugtrekking van bepaalde onroerende goederen uit de portefeuille van haar dochtervennootschap Fedimmo, wordt opgemerkt dat de FOD Financiën de Tour "Paradis" te Luik ter beschikking stelt en dat het onroerend goed gelegen in de Koolstraat te Brussel wordt ingebracht (inbreng AXA).

Het over te dragen nettoresultaat is in 2014 toegenomen van 117,6 miljoen EUR naar 186,45 miljoen EUR. In het jaar 2014 zal de vennootschap een bruto dividend van 3,45 EUR/aandeel uitkeren door middel van een vooruitbetaling van 2,59 EUR bruto. De FPIM heeft gekozen voor de toewijzing van deze vooruitbetaling in de vorm van aandelen waarvoor zij heeft beslist om een overdracht te bewerkstelligen teneinde haar blootstelling op dit aandeel gelijk te houden. Aldus behoudt de FPIM 593.901 Befimmo-aandelen waarop zij nog een saldo van 0,86 EUR bruto als dividend zal ontvangen.

### Aandachtspunten voor 2015

Geen bijzonder aandachtspunt voor 2015.



## Asco Industries

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Gedurende het jaar 2014, kende Asco Industries een omzetstijging van 3,3 %, wat resulteerde in een omzetcijfer van 273 miljoen EUR.

De winst daalde ten opzichte van 2013 en bedraagt 1,9 miljoen EUR voor 2014. De tewerkstelling nam toe met 2,3 % en Asco Industries telt nu 904 werknemers.

De FPIM bezit 256 winstaandelen van deze vennootschap, wat voor het jaar 2014 een bedrag van 775.424 EUR heeft opgebracht als vergoeding voor

deze winstaandelen, dit betekent een stijging van 39 % ten opzichte van 2013.

**Vermelden we tot slot ook dat Asco in 2014 zijn 60<sup>ste</sup> verjaardag heeft gevierd en dat het bedrijf onafgebroken één van de kroonjuwelen van de Belgische industrie is geweest en ook vandaag nog steeds topkwaliteit blijft afleveren.**

### *Aandachtspunten voor 2015*

Net als andere bedrijven die actief zijn in de luchtvaartsector, blijven de vooruitzichten in deze sector zeer goed voor 2015.



© Jordan Tan / Shutterstock.com

### *Activiteitssector*

Asco Industries is een naamloze vennootschap die actief is in de ontwikkeling, de productie en de assemblage van complexe componenten voor de luchtvaartsector.

Zoals dat voor de gehele vliegtuigbouwsector het geval is, zijn de vooruitzichten zeer goed, met recordbestellingen bij de twee grootste fabrikanten van commerciële vliegtuigen (Boeing en Airbus).



## Fluxys

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De FPIM heeft sinds 31 december 2012 een belang van 2,14 % in de vennootschap, naast de twee grootaandeelhouders Publigas en CDPQ. De FPIM heeft nog niet de mogelijkheid gekregen om een belangrijkere positie in te nemen binnen het aandeelhouderschap van de vennootschap, maar heeft er wel middelen voor gereserveerd (30 miljoen EUR).

Het grootste deel van de investeringen en acquisities waren mogelijk dankzij de goede financiële gezondheid van het bedrijf en de heronderhandeling van de achtergestelde obligatielijnen tegen een betere koers en over een langere duur. Ondanks een lichte daling van de inkomsten ten opzichte van 2013 zal de NV in staat zijn om een dividend van 125,7 miljoen EUR (wat voor de FPIM neerkomt op

2.690.000 EUR) te waarborgen, net als vorig jaar. **We stellen vast dat in 2014 de algemene situatie van de onderneming verbeterd is, zowel op financieel vlak als op vlak van de activa. Die laatste hebben een belangrijke evolutie ondergaan wat de connectiviteit van de markten betreft en de respons op de flexibiliteit die verwacht wordt van de shippers.**

De LNG-sector biedt goede vooruitzichten dankzij de opkomst van een brandstofmarkt voor motorvoertuigen (schepen - vrachtwagens).

**Tot slot nog enkele belangrijke feiten: Partnerschap Enagaz voor SWEDEGAS - Project met CREOS voor een samenwerking met Luxemburg - Project YAMAL met Novatek - Verbinding Duinkerke/Zeebrugge.**

### *Aandachtspunten voor 2015*

De druk van de lage OLO-rentevoeten op het tariefplan en – nog belangrijker – het aanvaardbare rendement op het risico van de nieuwe investeringen zijn belangrijke discussiepunten die uiteindelijk hun weerslag hebben op de dividendcapaciteit.

Fluxys zal ook de nodige aandacht besteden aan de aanwezigheid in Zuid-Duitsland en de versterking van de Zuid/Noord reverse flow-route (FluxSwiss + SNAM) en de gasvelden in Groningen en hiermee ook de gasconversie-installaties.

Uiteraard is en blijft de plaats die aardgas inneemt in de energiemix op nationaal en Europees niveau, hét belangrijkste aspect voor de business van Fluxys.

### *Activiteitssector*

De vennootschap Fluxys is aanwezig op de gasmarkt via drie activiteiten: vervoer, opslag en LNG-terminalling.

Deze activiteiten steunen op drie grote pijlers, namelijk Fluxys Belgium, Fluxys Europe en Fluxys Finances. Fluxys NV is onafhankelijk van aardgasproducenten en heeft de ambitie om een spilfunctie te ontwikkelen in het Europese distributienetwerk voor gas vanuit Noord-Europa.



# La société wallonne des eaux (SWDE)

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Het jaar 2014 was de gelegenheid om een aantal lessen te trekken uit de risicopunten die werden vastgesteld in 2012 en 2013 en waarvoor er intern studies werden uitgevoerd.**

Deze punten, waarvan de belangrijkste elementen worden uiteengezet in het evaluatierapport dat de SWDE heeft opgesteld i.v.m. de verbintenissen die zij heeft aangegaan in de beheersovereenkomst 2012-2017 afgesloten met de Waalse overheid, worden hernomen via resultaatindicatoren.

De goede punten blijven de volgende:

- Het hoge kwaliteitsniveau van het water en de geleidelijke verhoging van de veiligheid van de leidingen (maar het niveau van de geactiveerde productie blijft onder de verwachtingen);
- De solvabiliteit van de vennootschap;

- De vermindering van de bedrijfskosten, die lager zijn dan verwacht gelet op de aankoop van het water bij derde vennootschappen (in dit opzicht is de ondertekening van overeenkomsten met andere operatoren, waaronder operatoren in Frankrijk, zeker een pluspunt);

## Activiteitssector

De SWDE is een publiekrechtelijke rechtspersoon die werd opgericht onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

De SWDE biedt de volgende overheidsdiensten aan:

- De productie en distributie van water via leidingen;
- De bescherming van de afnamepunten in het kader van de opdrachten toegekend aan de SPGE;
- De waardering van de Waalse knowhow in de sector van waterproductie en -distributie;
- Humanitaire prestaties of bijdrage aan de ontwikkeling inzake toegang tot drinkbaar water.





- De modernisering van de klantendienst via de website die in oktober 2014 werd gelanceerd;
- Continue samenwerking met de Waalse bemiddelaar;

De FPIM blijft verbonden ten belope van 20 miljoen EUR die reeds werden vrijgegeven. Daaruit volgt dat zij nog steeds 800 aandelen van klasse D aanhoudt. Het saldo van 50 miljoen EUR dat het voorwerp heeft uitgemaakt van de initiële onderschrijving, de resterende 30 miljoen EUR, werd niet opgevraagd in 2014.

Het boekjaar wordt afgesloten met een positief netoresultaat van 2,769 miljoen EUR.

### Aandachtspunten voor 2015

De punten die nog kunnen worden verbeterd binnen de voorziene timing van de beheersovereenkomst zijn de naleving van de realisatietermijnen van de investeringsplannen, de gemiddelde betalingstermijnen, het arbeidsverzuim en de lineaire aanwijzingen van verliezen/herstel van leidingen.

Meer in het bijzonder zal de FPIM bijzondere aandacht besteden aan de voltooiing van het gewestplan voor de bedrijfsvoering maar eveneens, voor wat betreft de kosten op middellange termijn, aan de opties die moeten worden weerhouden om de leefbaarheid te verzekeren van het thans geldende pensioensysteem binnen de vennootschap, en aan de invloed van de beslissing van de Waalse overheid om 0,025 EUR/per m<sup>3</sup> bijdrage in te stellen om bij te dragen aan het sociaal waterfonds.



© Société wallonne des eaux

Op te merken valt dat er een wijziging werd doorgevoerd aan de overeenkomst tussen de FPIM en DE SWDE, die het ritme bepaalt van de vrijgave van de toegezegde sommen. De huidige overeenkomst voorziet immers in een vrijgave uiterlijk op 31 december 2015, maar de behoeften van de SWDE vereisen niet dat er op deze sommen een beroep wordt gedaan.



## Poort van Dendermonde

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In juni 2014 werd een bedrag van 346.029 EUR vrijgemaakt uit de equity bridge facility agreement van 15,5 miljoen EUR voor de vennootschap Poort van Dendermonde. Op 31 december 2014 bedroeg het terug te betalen bedrag (verhoogd met interesten) 12,484 miljoen EUR.

We wijzen erop dat de FPIM aandeelhouder is van de vennootschap Poort van Dendermonde, de aanbestedende dienst van het project, en dat zij hierdoor over een waarnemer beschikt in de raad van bestuur. De FPIM bezit het volgrecht en het recht van wederinkoop van haar aandeel. De aandeelhoudersovereenkomst geldt voor een periode van 7 jaar.

***De meest recente informatie van de overheid met betrekking tot het PRUP suggereert dat de bouw van de site zal beginnen in de tweede helft van 2016.***

### *Activiteitssector*

In april 2013 nam de FPIM deel aan de herfinanciering van het publiek-private partnercontract voor de bouw van een penitentiaire instelling met 432 plaatsen in de regio Dendermonde. Dit contract werd op 23 juni 2011 ondertekend door het consortium Poort van Dendermonde en de Regie der Gebouwen, in opdracht van de FOD Justitie.

### *Aandachtspunten voor 2015*

- De evolutie van het vergunningsproces;
- De mogelijkheid om de modaliteiten van de projectfinanciering te heroverwegen.







## IRE-Elit

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In juli 2010, heeft de FPIM 14,5 miljoen EUR geïnvesteerd, de helft in de vorm van een kapitaalverhoging, de andere helft (7,2 miljoen EUR) in de vorm van achtergestelde leningen.

In juni 2013 besloten de aandeelhouders het bedrijf te herkapitaliseren voor 13 miljoen EUR.

De FPIM kwam tussenbeide in dit kader voor een bedrag van 6,45 miljoen EUR waaronder 3,2 miljoen EUR via een conversie van leningen.

### **Eenheid "Services"**

In 2014 ging de omzet van de eenheid 8 % achteruit tegenover 2013. **Toch waren er ook positieve elementen:** overeenstemming met de norm ISO 14001, implementatie milieumanagementsysteem voor het behalen van een certificaat begin 2015; slaagpercentage van de offertes voor expertisediensten van 71 % (doelstelling: > 40 %).

Dit bijzonder hoog slaagpercentage van 2014 is veelbelovend voor de activiteiten die hieruit zullen voortkomen in 2015. Ook de tevredenheidsindex van de klanten blijft boven de doelstelling en het ISO-9001-certificaat werd vernieuwd.

### **Radiofarmaceutische eenheid**

Ook al bedraagt de omzet minder dan vooropgesteld in het businessplan, toch is er een groei en is

de eenheid erg strijdvaardig dankzij de volgende elementen:

- Begin 2014 werden de nucleaire vergunningen toegekend;
- **De inspectie van het FAGG (Federaal Agentschap voor Geneesmiddelen en Gezondheidsproducten) was een succes doordat in 2014 het GMP-certificaat voor de productie van radiofarmaceutische geneesmiddelen met het oog op klinische studies werd toegekend. Deze opvallende gebeurtenis betekent voor de vennootschap de garantie op toekomstig succes;**
- Het is voornamelijk de geboekte voortgang in de projecten Rhenium-188 **en Gallium-68** die de speerpunten van de vennootschap zijn.

Dit alles leidde voor 2014 tot een negatief resultaat van 2,7 miljoen EUR. Rekening houdend met het overgedragen verlies van het voorgaande boekjaar (5.004.000 EUR), bedraagt het op het einde van het boekjaar over te dragen verlies 7.722.000 EUR.

### **Aandachtspunten voor 2015**

- Commercialisering van radiofarmaceutische producten met de lancering van de <sup>68</sup>Ga-generator waarvoor eind 2014 twee octrooiaanvragen werden ingediend;
- Kasmiddelen en hefboomratio, volstorting van het saldo van de in juni 2013 besliste kapitaalverhoging met 3 miljoen EUR;
- Implementering van waterrichtlijn.



### *Activiteitssector*

De vennootschap heeft als doel het onderzoek, produceren en commercialiseren van radiofarmaceutische en aanverwante producten, de radiologische analyse en de karakterisering van radioactief afval, de expertise en het beheer van radioactief afval, inclusief de ontmanteling van radioactieve bronnen, alsook de studie van de radiologische monitoring (terreinbewaking lucht-water-bodem).

Zij concentreert haar activiteiten rond 2 operationele eenheden: de eenheid "Services" of B.U.S. (Business Unit Services) en de eenheid radiofarmaceutische producten.





cometsambre

## Comet Sambre - Comet Traitement

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Comet Sambre sluit het jaar 2014 af met een verlies van 1,6 miljoen EUR, voor een balanstotaal van 107,6 miljoen EUR. Ondanks de toename van het omzetcijfer tot 196 miljoen EUR en een goede beheersing van de bedrijfskosten (en dit ondanks een uitzonderlijke stijging van deze kosten verbonden aan de herstelling van de maalmachine op de site van Obourg), hebben de lage verkoopprijzen van afval, de stagnatie van de exportmarkt maar tevens de registratie van een waardevermindering op een schuldvordering het eindresultaat van de vennootschap negatief beïnvloed.

Comet Traitement sluit het jaar 2014 af met een winst van 2,43 miljoen EUR, voor een balanstotaal van 53,42 miljoen EUR (stijging van 14 %), waardoor het eigen vermogen wordt vastgesteld op 19,15 miljoen EUR.

Het omzetcijfer steeg licht naar 46,1 miljoen EUR. Het volume bewerkte ton steeg zowel door de leveringen van Comet Sambre (stijging voor het afval van de zware maalmachine), als door de toenemende vraag naar de bewerking van licht restafval afkomstig van leveranciers buiten de groep. **De overdracht van bewerkte batch naar China blijft belangrijk en er kwam een nieuwe vraag voor een overdracht naar India. We stellen eveneens toenemende groeivoorzichten vast voor de commercialisering van kunststoffracties. De vennootschap heeft tevens de mogelijkheid ontwikkeld om deze fracties intern te extruderen (diversificatie ten aanzien van de vraag naar ruwe grondstoffen).**

De verschillende projecten MET+, Phoenix en Reverse Metallurgy verlopen volgens de vooropgestelde planning.

### *Aandachtspunten voor 2015*

In 2015 zal er bijzondere aandacht moeten worden besteed door Comet Sambre aan de volgende punten: het verderzetten van de kostenbeheersing (onder meer door meer aandacht te besteden aan de kwaliteit van de aangekochte en te bewerken batch, en ook met betrekking tot de transportkosten), de wisselkoersontwikkelingen inzake USD en EUR, en de evolutie van de vraag op de markt van het Nabije Oosten.

In 2015 zal Comet Traitement bijzondere aandacht moeten schenken aan de volgende aspecten: de opkomst van ketens van maalmachines in China en de terugwinning van metalen/afval; tendens richting de zelfvoorziening van de Chinese markt voor aluminium scraps; de groei in China die onder druk dreigt te komen door de mogelijke vastgoedzeepbel; de wisselkoers USD en EUR; en de evolutie van de storkosten.

Daarnaast wordt er nagedacht over een potentiële herstructureringsprocedure van de Comet Groep met dus een mogelijke invloed op de overeenkomsten ondertekend door de FPIM. De vennootschap heeft ook te kennen gegeven te willen praten over een eventuele herziening van de intrestvoet of een herfinanciering van de leningen die de FPIM aan de 2 vennootschappen heeft toegekend in het licht van de huidige rente-omgeving.

### *Activiteitensector*

Comet Sambre is een vennootschap die actief is in het malen en de recyclage van ferro- en non-ferrometalen ter voorbereiding en commercialisering van secundaire grondstoffen die bestemd zijn voor de staal- en metaalindustrie. Zij heeft eveneens exportactiviteiten die zij uitvoert vanaf haar aanwezigheid in kust- en riviergebieden. De belangrijkste exportsite is gelegen te Obourg, alwaar zij beschikt over één van de grootste maalmachines van Europa.

Comet Traitement is een vennootschap die actief is in het verwerken en opwerken van shredderafval en ander industrieel afval. Zij heeft technieken en procedures ontwikkeld die toelaten om batch, bestemd om te worden verkocht, te verrijken via procedures van deeltjesconcentratie en het opwerken van plasticen (extrusie of distillatie) en mineralen. Zij neemt tevens deel aan programma's opgesteld door het Waals Gewest (katalytisch kraken via het Phoenix-project en "Reverse Metallurgy").

De FPIM heeft deelnemingen van 7,2 % in elk van deze vennootschappen en heeft hen leningen toegekend voor een totaal bedrag van 7,5 miljoen EUR.





## Biotech Tools

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In december 2014 tekende de FPIM in op de kapitaalverhoging van de onderneming voor een som van 5.999.940 EUR en kocht daarmee 11.111 aandelen in tegen een eenheidsprijs van 540 EUR. Dit betekent dat zij +/- 13 % van het kapitaal van de vennootschap bezit.

***Via deze investering bevestigt de FPIM de nieuwe strategie die werd aangenomen door de raad van bestuur van de FPIM met onder meer een nieuwe focus op innovatie binnen de levenswetenschappen.***

Het bedrijf heeft de doelen die in 2014 werden gesteld met betrekking tot rhinitis door graspollen (waaronder GMP-productie in samenwerking met het bedrijf 3P BIO) en astma door huisstofmijt, bereikt, zowel in tijd als in kwantiteit.



### *Aandachtspunten voor 2015*

De voorbereidingen van een eventuele beursgang zijn een belangrijk aandachtspunt (voldoen aan de voorwaarden voor een beursgang, vooral op vlak van het klinisch onderzoek, dat tijdig moet opstarten afhankelijk van de observatieperiodes van de allergieën), en de rekrutering van talentvolle medewerkers om de ontwikkeling van het bedrijf voort te zetten.

Verder moet operationeel de productie van batches blijvend verzekerd worden en is het duurzame partnerschap met het Waalse Gewest essentieel om de onderneming alle kansen te geven om verder te groeien.

### *Activiteitssector*

Biotech Tools NV is een biofarmaceutisch bedrijf dat actief is in klinisch onderzoek en in de ontwikkeling en commercialisering van nieuwe immunotherapeutische geneesmiddelen voor respiratoire en voedselallergieën op basis van het technologieplatform ASIT+TM (Improved Antigen Specific Immunotherapy).

De techniek steunt op een complexe segmentatie van moleculen om het zuiverste eiwit te extraheren, i.e. de peptidesequentie die de kenmerken van het eiwit behoudt zonder een massa-effect te veroorzaken dat een allergische reactie opwekt, en dat terwijl het immuunsysteem geactiveerd wordt. Biotech is begonnen met de ontwikkeling van een eerste product voor de immunotherapie van allergische rhinitis tegen graspollen (gp-ASIT+TM) vanuit het technologieplatform ASIT+TM.



## A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Na de eerste investering in Bang&Olufsen, stapte A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds) op 30 mei 2014 in het kapitaal van Viadeo SA, een van de grootste professionele sociale netwerken, voor een investeringsbedrag van bijna 5 miljoen EUR. Viadeo SA is actief in China met de volledige dochtermaatschappij (100 %) Tianji en werd recent geïntroduceerd op Euronext Parijs.

De beheerders van het fonds bleven nieuwe investeringsmogelijkheden onderzoeken. Van de onderzochte projecten waren er een tiental Belgisch.

De waarde van de investeringen in de bedrijven Bang&Olufsen en Viadeo was tegen 31 december 2014 met 45 % gedaald.

### *Aandachtspunten voor 2015*

De beurskoers van Bang&Olufsen is gestegen als gevolg van de overdracht van een deel van de activiteiten van Bang&Olufsen naar Harman-Kardon.

Bepaalde projecten bevinden zich in een vergevorderde fase van onderhandeling, en mogelijk zou er dus een Belgisch project kunnen beklonken worden in de loop van 2015.

### *Activiteitssector*

De Belgische regering heeft in 2007 een protocol met de FPIM afgesloten waardoor deze laatste samen met China Investment Corporation (CIC), het grootste Chinees overheidsfonds, een "Spiegelfonds" van het CBDEIF moest oprichten. Het spiegelfonds beoogt investeringen in Belgische en Europese ondernemingen met een sterk groeipotentieel in China.

Het in 2012 ingebrachte kapitaal van 17 miljoen EUR is tot op vandaag onveranderd gebleven, de enige investeerders in het Fonds zijn CIC en de FPIM.



## Datang-FPIM Venture Capital Fund

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Het kapitaal van dit fonds bedraagt 100 miljoen RMB (12,5 miljoen EUR), waarvan 45 miljoen RMB voor rekening is van de FPIM en 55 miljoen RMB van DATANG Capital.

**Het Datang-FPIM-fonds investeerde reeds in een eerste Belgisch project Let's Face (6 miljoen RMB) en in de vennootschap Rongbang Computer Science (20 miljoen RMB).** In 2014 verdubbelde de waarde van

Rongbang Computer Science reeds en heeft Ginkgo, een Belgische beleggingsmaatschappij, een bijkomend bedrag van 775.000 EUR geïnvesteerd in Let's face aan een verhoogde waardering.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Het Datang fonds streeft ernaar in 2015 nieuwe investeringsprojecten te realiseren, met bijzondere aandacht voor de uitvoering van de Belgische projecten.

### *Activiteitssector*

In mei 2011 besliste de FPIM om een deel van de dividenden uitgekeerd door het CBDEIF (zie elders in dit verslag) te herinvesteren in de oprichting van een durfkapitaalfonds voor investeringen in China. Dit fonds is sinds 5 juni 2012 operationeel.

In tegenstelling tot het CBDEIF, focust het Datang-FPIM-fonds zich op investeringen in KMO's die zich in een vroeg stadium van ontwikkeling bevinden en die bij voorkeur actief zijn in de telecommunicatie- of in de spits-technologie sector.



## Fidentia Green Buildings

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De FPIM heeft een bedrag van 6 miljoen EUR uitgetrokken voor de financiering van de activiteiten van het fonds. De FPIM bezit een participatie van 21,5% in het bedrijf en deze situatie bleef ongewijzigd in 2014.

Het resultaat 2014 kwam uit op een verlies van 800.000 EUR. Na de bestemming van het resultaat van 2014 steeg het overgedragen verlies tot 5,46 miljoen EUR op een kapitaal van 14 miljoen EUR.

**94,80 % van de oppervlakte van het SOLARIS-gebouw is bezet en de commercialisering van het E-Lite-gebouw blijft positief evolueren. Dit laatste kan resulteren in een verkoop van het gebouw in 2015, met een significante meerwaarde als gevolg.**

### *Aandachtspunten voor 2015*

De bezettingsgraad van de gebouwen en de prijsevolutie van de vastgoedmarkt zijn uiteraard steeds bepalende factoren voor het succes van het Fonds.

Er zal ook nagedacht worden hoe de opvolgingen van de investeringen in nieuwe projecten best kunnen georganiseerd worden, rekening houdend met de mogelijke aanvraag van bepaalde investeerders om het fonds te verlaten.



### *Activiteitssector*

Fidentia Green Buildings is een investeringsfonds dat werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen en dat de volgende principes hanteert:

- Investeren in gebouwen die voornamelijk gebruikt worden als kantoren;
- De gebouwen moeten zich in België, Luxemburg, Duitsland, Frankrijk of Nederland bevinden;
- De gebouwen moeten voorzien zijn van een certificaat dat bewijst dat het een ecologisch gebouw betreft.

De financiering van de activiteiten gebeurt voor de helft via aandelen en voor de helft via achtergestelde obligaties.

De fondsen zijn voornamelijk belegd in aandelen van het SPV dat de vastgoedbeleggingen Hippogone en E-lite ondersteunt.



## Techspace Aero

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014** 2014 was een uitzonderlijk jaar voor Techspace Aero. De omzet bedraagt 599,1 miljoen EUR, goed voor een stijging met 18,1 % ten opzichte van 2013 en het bedrijfsresultaat beloopt 141,7 miljoen EUR (23,7 % van de omzet).

Ten gevolge van een verlaging van de belastbare basis (aftrek van inkomsten uit octrooien) die in 2014 werd verkregen met terugwerkende kracht voor 2013, sluit Techspace Aero het boekjaar af met een netto resultaat van 141,4 miljoen EUR (23,6 % van de omzet), hetzij een stijging met 76,2 miljoen EUR ten opzichte van 2013.

De dividenden ontvangen door de FPIM bedragen 881.620 EUR (6,5 EUR/aandeel), zijnde een stijging

van 86 % ten opzichte van 2013 (3,5 EUR/aandeel). De tewerkstelling blijft ook toenemen en bedraagt 1.354 FTE (+ 3,3 %).

### Aandachtspunten voor 2015

In een context waarin de activiteit rond commerciële motoren groeit, blijven de resultaatvoorspellingen voor Techspace Aero goed op middellange termijn, onder meer met de nakende komst van de motoren Leap, Silvercrest en Passeport voor respectievelijk de A320 neo en 737 max, business jets in 2017 en de grote zakenvliegtuigen in 2017. De ondertekening van een partnerschap met General Electric voor de GEgX-motor, als enige door Boeing weerhouden voor installatie in de toekomstige 777x, draagt eveneens bij tot de groei van Techspace Aero in de komende jaren.

### Activiteitssector

Techspace Aero SA 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.

De FPIM bezit 1,78 % van de aandelen van Techspace Aero.





## Vesalius

### **Investering door de FPIM en evolutie in 2014**

In de loop van het boekjaar 2014 heeft Vesalius Biocapital voor een totaalbedrag van 1,3 miljoen EUR geïnvesteerd in vennootschappen die zij reeds in portefeuille had om hun ontwikkeling te verzekeren. Zo werden er opvolgingsinvesteringen gedaan in de vennootschappen Genomic Vision NV, Promethera Biosciences NV en Complix NV. De waarde van deze investeringen (aan de kostprijs) bedraagt 3,3 miljoen EUR.

**In maart 2014 heeft Vesalius Biocapital een industriële trade sale gerealiseerd van de participatie in Activaero GmbH** aan Vectura Group plc, een Britse vennootschap genoteerd op de beurs van Londen.

Het geïnvesteerde bedrag werd terugbetaald en, in functie van het bereiken van een reeks mijlpalen, zal deze exit nog een meerwaarde kunnen opleveren. Een deel van de overdrachtprijs werd betaald in aandelen van Vectura.

### **In april 2014 werd de participatie Genomic Vision genoteerd op de beurs van Parijs.**

De doelstelling van deze beursintroductie is bijkomende financiering van Genomic Vision te verzekeren aangezien Vesalius haar aandelen niet heeft verkocht tijdens de verrichting, noch in de loop van de rest van het jaar 2014. Het plan is om geleidelijk aan munt te slaan uit de participatie van Vesalius Biocapital in Genomic Vision.

### **Activiteitssector**

Vesalius Biocapital I NV Sicar werd in 2007 opgericht onder de vorm van een durfkapitaalfonds. Haar doel is te investeren in nieuwe ondernemingen en in meer ervaren ondernemingen die zich bezighouden met biowetenschappen, waarvoor de mogelijkheden voor waarde-creatie op de korte of middellange termijn duidelijk zijn vastgesteld.

Met het oog op een overdracht van haar participaties, investeert Vesalius Biocapital doorgaans met een investeringshorizon gaande van 4 tot 8 jaar. Vesalius Biocapital positioneert zich ook heel vaak als de zogenaamde lead investor of co-lead investor voor plaatsingen binnen een plaatsingsconsortium.

Vesalius Biocapital heeft de waardering van haar portefeuille moeten herzien. De aandelen in Genomic Vision en in Vectura Group worden voortaan gewaardeerd tegen de beursprijs. De meerwaarde geboekt op Promethera Biosciences NV werd dit jaar bevestigd naar aanleiding van de nieuwe financiering van deze vennootschap.

De minderwaarden op Bienca NV en Vesalius Biocapital ARKiv NV bleven in 2014 behouden. Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een winst van

13.270.075 EUR. Deze winst is vooral te danken aan de meerwaarden op de waarden aangehouden in Genomic Vision en Activaero.

#### **Aandachtspunten voor 2015**

In 2015 zal Vesalius Biocapital de opvolging garanderen van de vennootschappen die zij nog in portefeuille heeft. Daartoe zullen er nog verschillende opvolgingsinvesteringen worden gepland. Vesalius Biocapital zal daarnaast blijven werken aan de exits uit de verschillende participaties.



## Kasteel Cantecroy Beheer

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In december 2007 investeerde de FPIM 0,333 miljoen EUR als kapitaal en 3,667 miljoen EUR als lening in Zilver Avenue Participatiemaatschappij, een vennootschap gericht op het opstarten van voorzieningen voor ouderen op basis van een innovatief financieringsconcept.

Het bedrijf kwam evenwel in moeilijkheden omwille van (te) hoge vaste kosten, gekoppeld met te lage inkomsten door de financiële crisis van 2008 (het vertrouwen in de geboden bankgarantie voor de aangekochte obligaties werd beschadigd), de "virtualiteit" van de eerste site (die pas open is gegaan begin 2012), een te beperkte kapitaalbuffer en onvoldoende competent management. Dit leidde tot een volledige afwaardering in de boeken van de FPIM (al in 2009).

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 en aldus de woonrechten van de betrokken senioren te vrijwaren. 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 gecommuniceerde woonrechten verzekerd.



### *Activiteitssector*

Kasteel Cantecroy Beheer (KCB) focust zich sinds 2012 op de commercialisering van een volledig gerenoveerde site in Mortsel, kasteel Cantecroy, ingericht met als doel een unieke woongelegenheden te bieden aan ouderen.

Teneinde de nieuwe start verder te kenmerken, werd de vennootschap herdoopt in Kasteel Cantecroy Beheer (KCB), waarbij de bestaande rechten op een site in Brasschaat en in Oostduinkerke werden opgegeven of verkocht.

KCB focuste zich sindsdien bijgevolg exclusief op de verdere commercialisering van de volledig gerenoveerde site in Mortsel, kasteel Cantecroy.

In januari 2013 hebben de FPIM en de private aandeelhouder een overeenkomst gesloten waarbij de FPIM zijn aandelen overnam voor 3,85 miljoen EUR, waardoor de FPIM sindsdien 99,9 % van de aandelen van KCB bezit.

Gezien de blijvende moeilijkheden om de site rendabel te maken op een stand-alone basis, heeft de FPIM besloten dat een verkoop allicht de beste optie zou zijn, zowel inzake efficiëntie van de exploitatie, inzake de beste vrijwaring van de rechten van de bewoners, inzake de duurzame toekomst van de site, als vanuit haar eigen standpunt waarbij verdere afboekingen allicht onvermijdelijk zouden zijn.

Bovendien heeft de FPIM in haar bijgestuurde strategie besloten niet langer een target te maken van de sector «vergrijzing» zodat dit dossier niet langer past binnen haar focus.

De verkoop van het kasteelgebouw kon midden 2014 afgerond worden voor een prijs van 7,5 miljoen EUR.

Aangezien de vennootschap sedertdien de facto geen voorwerp meer had, werd beslist om de vereffening procedure op te starten.

#### **Aandachtspunten voor 2015**

***Voor 2015 komt het er verder op aan om de vereffening zo ordentelijk mogelijk te laten verlopen waarbij met name nog enkele lopende geschillen moeten uitgeklaard worden.***





## SONACA

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De omzet voor 2014 is met 2,5 % gestegen naar 273 miljoen EUR. Voor het vierde opeenvolgende jaar boekt SONACA een positief resultaat met een winst voor 2014 van 24,8 miljoen EUR, hetzij een stijging met +19 miljoen EUR tegenover 2013.

Geconsolideerd registreert de SONACA-groep gelijkaardige resultaten, ook al daalt de omzet met 1,5 % naar 314 miljoen EUR. Het nettoresultaat van de SONACA-groep stijgt van 8,4 miljoen EUR naar 21,9 miljoen EUR in 2014.

Dit alles heeft het de FPIM mogelijk gemaakt een terugneming van waardevermindering te boeken.

De SONACA-groep heeft besloten een nieuwe productie-eenheid te openen in Roemenië die in eerste instantie zal ingezet worden voor de productie van nieuwe composietmaterialen.

### *Aandachtspunten voor 2015*

**In juni 2015 keerde SONACA een dividend van 2.136.630 EUR uit**, hetzij een dividend van 77.773 EUR voor de FPIM.

Dankzij de expertise van het personeel, dat steeds streeft naar meer doeltreffendheid en productiviteit, een continue innovatie, een goed gevuld orderboek en een strategisch plan voor 2014-2015 zijn de perspectieven voor 2015 gunstig voor SONACA.



© Vanderwolf Images / Shutterstock.com

### *Activiteitssector*

SONACA is een onderneming actief in de ontwikkeling van onderdelen voor de luchtvaart en de ruimtevaart. De firma levert aan Airbus, Embraer, Dassault en Bombardier en is eveneens actief in militaire en ruimtevaartprogramma's.

De FPIM bezit 3,64 % van de aandelen van SONACA.



## Electrawinds

### *Evolutie 2014 en tussenkomst van de FPIM*

*Het jaar 2014 werd voornamelijk gekenmerkt door de financiële en organisatorische gevolgen verbonden aan de herstructurering van de EW-Groep. Dit is een belangrijk desinvesteringsprogramma dat werd ingezet om tegemoet te komen aan de commerciële en financiële schulden binnen de SE EW. Dit is de reden waarom er werd overgegaan tot de verkoop van de portefeuille van de vennootschappen die actief zijn in windenergie in Zuid-Afrika en er een akkoord werd afgesloten om over te gaan tot de vereffening van het segment biomassa van de NV Biopower Holding.*

Een ander gevolg betreft de verplaatsing van de maatschappelijke zetel van de SE EW naar Oostende.

### *Aandachtspunten voor 2015*

- Het beheer van de cash-flow om tegemoet te komen aan de openstaande schulden ten aanzien van kleine schuldeisers, leveranciers.
- Het beheer van de relaties met Elicio, omtrent het verkrijgen van informatie opdat de SE EW tijdig haar verplichtingen ten opzichte van de financiële en boekhoudkundige toezichhoudende overheden kan voldoen.





### *Activiteitsector*

Sedert de maand mei 2014, die werd gekenmerkt door een reorganisatieplan van de vennootschappen EW NV en EW SE, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de onderneming 1.302.607,63 EUR, vertegenwoordigd door 52.358.651 aandelen van categorie A, 958.333 aandelen van categorie B2 en 958.334 aandelen van categorie B3.

Naar aanleiding van deze reorganisatie van de EW-Groep bezit de FPIM voortaan 3.369.127 aandelen van categorie A van de SE Electrawinds, hetzij 6,43 %. De vennootschap is nog steeds beursgenoteerd maar in 2015 werd er een down listing-procedure opgestart.

Overigens heeft de FPIM, nog steeds in het kader van deze reorganisatie, afstand gedaan van de rentedragende schuldvordering die zij had ten aanzien van de SE EW en heeft zij momenteel een schuldvordering ten belope van 729.166,7 EUR op de NV Nethys. Deze schuldvordering wordt gewaarborgd door de vennootschap Tecteo (groep die, via haar dochtervennootschap Elicio, de schulden van de EW-Groep met betrekking tot de productieactiviteiten heeft overgenomen). Op heden wordt de SE EW beschouwd als een holdingmaatschappij die deelnemingen heeft in verschillende SPV's [Special Purpose Vehicles].

Deze schuldvordering is niet rentedragend en maakt het voorwerp uit van een terugbetaling in 5 schijven, waarvan de eerste terugbetaling ten belope van 145.833,34 EUR werd uitgevoerd in juni 2014.





## Bone Therapeutics

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In december 2014 stemde de FPIM in met de uitgifte van converteerbare obligaties als onderdeel van een financieringsronde voorafgaand aan de beursintroductie van het bedrijf. **De FPIM investeerde 5 miljoen EUR in de financiering van de beursgang, die plaatsvond in februari 2015, en bezit nu ongeveer 400.000 aandelen in de vennootschap. Ze is lid van de raad van bestuur van het bedrijf.** Via deze transactie slaagde het bedrijf erin om 47 miljoen EUR bijeen te brengen, waardoor zij over de werkings-

middelen beschikt om de klinische onderzoeken te financieren die aan de commercialisering voorafgaan.

### *Vooruitzichten voor 2015*

Het bedrijf implementeerde begin 2015 de klinische productiesite in het Biopark in Gosselies. De vooruitgang van de behandeling van osteoporose en de mogelijke uitbreiding van de activiteiten op Amerikaanse bodem zullen zeer aandachtig opgevolgd worden.

### *Activiteitssector*

Het bedrijf is actief in het domein van botceltherapie.

Met deze technologie worden gedifferentieerde stamcellen als het ware "geprogrammeerd" voor botreconstructie, met als doel een snellere, efficiëntere, minder pijnlijke, minder invasieve en minder dure behandeling te verkrijgen voor osteonecrose, osteoporose en breuken die moeilijk helen (beperkt risico op infectie).





## Biloba/Ginkgo Fund

### **Investering door de FPIM en evolutie in 2014**

De FPIM bezit 25 % van de aandelen van het BILOBA FUND, dat 100% investeert in de titels van Ginkgo CVA.

**In 2014 bedroeg de intrinsieke waarde (Net Asset Value) per vennootschapsaandeel 0,9192 EUR. De winst voor 2014 komt in de buurt van 2 miljoen EUR.**

**De vennootschap heeft haar investeringsperiode sinds december 2014 afgesloten. Sedert haar oprichting heeft zij 7 transacties verricht, waarvan 3 in België: één in Doornik, een andere in Mont-Saint-Guibert en een derde in Ottignies.** Dit betekent dat er werd gebruikgemaakt van 80 % van de middelen die aanvankelijk werden voorzien voor investeringen, het saldo dient om eventuele opvolgingsinvesteringen

te financieren (potentiële toekomstige kosten van projecten die reeds geïnvesteerd zijn).

### **Aandachtspunten voor 2015**

De uitdagingen zijn nog steeds gelijkaardig aan deze die bestonden bij de oprichting van de vennootschap:

- Evolutie van de stedenbouwkundige regelgeving en van de ruimtelijke ordening;
- Beheer van de verborgen kosten van de sites die worden gesaneerd en ontsmettingskosten;
- Evolutie van de prijs en het aanbod op de vastgoedmarkt.

De aandacht zal in de toekomst bovendien verschuiven naar de voorbereiding van de exits uit de projecten.

### **Activiteitssector**

Ginkgo CVA is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Luxemburgs recht die de vorm van een SICAR heeft aangenomen.

Het Ginkgo-fonds is actief in het domein van de aankoop, de sanering en het voorstel tot herinrichting van verontreinigde (industriële of andere) gronden of braakliggende terreinen, gelegen in een stedelijk gebied, om ze opnieuw geschikt te maken voor de vastgoedmarkt. Hiervoor maakt zij gebruik van de meest milieuvriendelijke technieken rekening houdende met de toestand van de grond en de te behandelen verontreiniging.



## Capricorn Health Tech Fund

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

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 (11,9 % van de aandelen). Het fonds heeft participaties in zes actieve early stage bedrijven, met name Sequana Medical, Nexstim, Mainstay Medical, Trinean, TROD Medical en iStar Medical. De investering in het bedrijf Anethon werd eind 2012 volledig afgeschreven. In het boekjaar 2014 deed het fonds 5 opvolgingsinvesteringen, waardoor in totaal eind 2014 reeds voor 15,87 miljoen EUR werd geïnvesteerd. ***Te vermelden valt voorts nog dat de portfoliobedrijven Mainstay Medical en Nexstim in de loop van 2014 naar de beurs zijn gebracht.***

Het jaar kon afgesloten worden met een winst van 19.842 EUR.

In hoofde van de FPIM zijn de enige bewegingen in de loop van 2014 de vrijgave van toegezegde fondsen in functie van de vooruitgang van de investeringen van het fonds, in totaal voor 0,75 miljoen EUR.

### *Aandachtspunten voor 2015*

2015 is in principe het laatste investeringsjaar van het fonds, daarna zijn enkel nog opvolgingsinvesteringen voorzien. Dat betekent nog 1 of 2 investeringen die kunnen gebeuren, waarna de focus zal verschuiven naar de voorbereiding van eventuele exits.



### *Activiteitssector*

Capricorn Health Tech Fund 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.



## Open Sky Technologies Fund en Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In 2010 heeft de FPIM zich ertoe verbonden om een totaalbedrag van 5 miljoen EUR te investeren in dit fonds. Om de Belgische focus enigszins te verzekeren, werd een parallel investeringsfonds opgericht dat enkel Belgische projecten ondersteunt. Zo heeft de FPIM zich voor 3 miljoen EUR verbonden in het kapitaal van het Open Sky Technologies Fund en voor 2 miljoen in het kapitaal van de Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool.

Tot op heden heeft het OSTF geïnvesteerd in de vennootschap iOpener, een onderneming die technologie ontwikkelt voor gesofisticeerd datagebruik bestemd voor gamers in wedstrijdconfiguraties; in

de vennootschap TakWak die software ontwikkelt voor een mobiel toestel op basis van een gecombineerd gebruik van GPS, GSM en PMR (walkietalkie) en ten slotte in de Belgische vennootschap SemEO, die een platform ontwikkelt voor het universele gebruik van aardobservatietechnologie.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Tot op heden hebben de Maleisische investeerders van het OSTF het bedrag van 11 miljoen EUR waartoe zij zich hadden verbonden, nog steeds niet gestort ondanks de herhaaldelijke inspanningen van de fondsbeheerder en de tussenkomsten vanwege de aandeelhouders, wat een invloed zou kunnen hebben op de duurzaamheid van het fonds.



### *Activiteitssector*

*Dit Europees investeringsfonds werd in 2010 samen met het Europees Ruimtevaartagentschap opgericht, en richt zich op investeringen in bedrijven die gebruik maken van technologieën in verband met de ruimte of satelliet-toepassingen in de non-ruimtevaart-sector.*

Het OSTF wordt beheerd door Triangle Venture Capital Group Management (Duitsland).

# Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In januari 2014 engageerde de FPIM zich voor een bijkomende 20,6 miljoen BRL (6,375 miljoen EUR), wat de investering van de FPIM brengt tot 8,5 miljoen EUR.

Het onderschreven kapitaal van het Performa Fonds bedraagt in totaal 170 miljoen BRL (55 miljoen EUR), met een meerderheidsinbreng van de BNDES, de Nationale Bank voor Economische en Sociale Ontwikkeling van Brazilië.

Na een analyse van zowat 200 investeringsprojecten heeft het Performa-fonds nu in 4 projecten geïnvesteerd, waaronder één Belgisch project.

***In december 2014 nam het investeringscomité van het fonds inderdaad de beslissing om een eerste "Belgische" investering goed te keuren: 12 miljoen BRL (4 miljoen EUR) wordt geïnvesteerd in de Belgische onderneming Global Yeast, pionier in het fermenteren van ethanol van de tweede generatie. Andere co-investeerders zijn PMV, het Vlaams Instituut voor Biotechnologie en Gemma Frisius Fonds.***

## *Aandachtspunten voor 2015*

De Braziliaanse economie gaat al enige tijd door een moeilijke periode, wat uiteraard ook een weerslag heeft op de bedrijven en het zeker voor jonge bedrijven uitdagend maakt om snel te groeien naar de kritieke schaal. Dat zal één van de grootste uitdagingen zijn voor de portfolio-ondernemingen van het Performa-fonds.



## *Activiteitssector*

In januari 2013 investeerde de FPIM in een investeringsfonds actief in de sectoren van energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen in Brazilië (het «Performa-fonds»). 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.





## Promethera Biosciences

### **Investering door de FPIM en evolutie in 2014**

Tijdens de 3<sup>e</sup> financieringsronde, die werd georganiseerd in 2014, heeft de FPIM ingeschreven op de kapitaalverhoging van deze vennootschap voor een bedrag van 5 miljoen EUR. Zij heeft het bedrag van 1.475.560 EUR volstort, waarna zij 13.117 aandelen op naam heeft ontvangen. Het saldo van de ingeschreven bedragen zal worden volstort in functie van het halen van bepaalde mijlpalen. Deze investering kadert meer bepaald in de nieuwe strategie die werd aangenomen door de raad van bestuur van de FPIM, met een focus op innovatie binnen de levenswetenschappen.

***In 2014 heeft de vennootschap een aanzienlijke vooruitgang geboekt op het klinische en regelgevende gebied en eveneens in de aflevering van productiepartijen wat ervoor heeft gezorgd dat meer patiënten met de volgende indicaties kunnen worden behan-***

***deld: ureumcyclusstoornissen en de ziekte van Crigler-Najjar.*** De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van 8,641 miljoen EUR en heeft in 2014 een verlies geleden van 6,7 miljoen EUR, wat klassiek is in deze fase van haar ontwikkeling.

### **Aandachtspunten voor 2015**

Afgezien van de noodzaak om de stappen te volgen voor de volstorting van de ingeschreven bedragen en dus de voorziene mijlpalen te bereiken, zal de vennootschap aandacht besteden aan het beheersen van de kosten, aan de mogelijke uitbreiding van het product HepaStem tot andere leverindicaties en aan de aanwerving van personeel.

De aandacht zal eveneens gevestigd blijven op de productiesite gelegen te Gosselies in het kader van het Waalse celtherapieplatform, evenals op de ondersteuning van universitair klinisch onderzoek.

### **Activiteitssector**

Promethera Biosciences, spin-off van de *Université Catholique de Louvain* (UCL), is actief in de cellulaire behandeling van leveraandoeningen (leverinsufficiëntie of genetische stofwisselingsziekten), voornamelijk gericht op de verzorging van jonge patiënten. Zij ontwikkelde een geneesmiddel ("HepaStem") om deze patiënten te behandelen (in vitro productie van enzymen uit cellen van een gezonde lever, gevolgd door een injectie) en een procedure voor zowel controle als een in vitro test van stofwisselingsziekten en toxische stoffen voor de lever.



## Theodorus III

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Het meest opmerkelijke feit blijft de kapitaalverhoging die door de buitengewone algemene vergadering van 3 maart 2015 werd vastgesteld, waardoor het kapitaal van 19 naar 22,75 miljoen EUR kon worden gebracht en wat heeft toegelaten om 3 nieuwe particuliere beleggers in het kapitaal aan te trekken, namelijk: WCTI Partners Europe - Omnium Participations en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium.**

Op het einde van het jaar 2014 zijn er 4 geïnvesteerde dossiers: Calyos, Amia Consulting, You Know Watt en Masthercell, voor een totaal van 1,63 miljoen EUR en voorzichtig gewaardeerd op 2,2 miljoen EUR.

De situatie van de FPIM is niet veranderd, behalve dat zij net als de andere investeerders wordt beïnvloed

door de nieuwe aandeelhoudersovereenkomst en de aanpassing van de statuten naar aanleiding van de komst van de 3 bovengenoemde beleggers. Er zullen met name drag along en tag along bepalingen van toepassing zijn.

### Aandachtspunten voor 2015

- De analyse en de screening van geschikte projecten, wat moet leiden tot een verhoging van het volume aan investeringen;
- De mogelijke kruising van investeringen in verschillende fondsen waarin de FPIM aanwezig of vertegenwoordigd is;
- De wijze van waardering in de balans van de FPIM van de fondsen, zoals Theodorus III, die zich in een investeringsfase bevinden (op basis van de Net Asset Value).



### Activiteitssector

Het fonds Theodorus III NV is een gesloten fonds, opgericht in september 2013 voor een periode van 12 jaar, voorzien van een kapitaal dat momenteel 22,75 miljoen EUR bedraagt, met private en publieke investeerders als aandeelhouders. Het fonds financiert innoverende projecten van spin-offs van de ULB. Het management wordt verzekerd door de diensten van EEBIC.

De onderschreven bedragen werden vrijgegeven ten belope van 25 %. De FPIM heeft een deelname ten belope van 5 miljoen EUR, wat haar toelaat een vertegenwoordiger te hebben in de raad van bestuur en in het investeringscomité.

## Capricorn ICT Fund

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Sinds oktober 2014 is de FPIM aandeelhouder in het Capricorn ICT Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 33 miljoen EUR (15,06 % van de aandelen).

**Het fonds heeft participaties in vier early stage bedrijven, met name Cartagena, Right Brain Interface, NGDATA en FEops.** In het boekjaar 2014 deed het fonds 1 nieuwe en 3 opvolgingsinvesteringen, waardoor in totaal eind 2014 voor 4,22 miljoen EUR werd geïnvesteerd.

Het jaar werd afgesloten met een verlies van 1.518.463 EUR, grotendeels te wijten aan de afwaardering op de participatie in Right Brain Interface.

De FPIM is toegetreden in oktober 2014 en heeft in 2014 1,25 miljoen EUR van de toegezegde 5 miljoen EUR vrijgemaakt.

### *Aandachtspunten voor 2015*

In 2015 zal de nodige aandacht besteed worden aan Right Brain Interface, vennootschap die de toepassing van de Wet op de Continuïteit van de Ondernemingen (WCO) heeft verkregen met het oog op haar sanering en mogelijke herlancering. Daarnaast wordt uitgekeken naar nieuwe investeringsopportunities.

**Vermelden we ook nog dat in de loop van mei 2015 een akkoord is gevonden over de verkoop van Cartagena met een zeer significante meerwaarde voor het fonds.**

### *Activiteitssector*

Capricorn ICT Arkiv Fund investeert in ondernemingen, actief in de ICT-sector in ruime zin (met inbegrip van big data en digital health care) en respecteert de voorwaarden en modaliteiten van de ARKimedees-regeling betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen.







# Ion Beam Applications

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De vennootschap heeft haar positie als wereldleider op het gebied van protonentherapie verder versterkt dankzij 3 factoren: de klinische relevantie, de toegankelijkheid via de module Proteus One (4 contractuele systemen naast 2 Proteus plus) en de technologische vooruitgang geboekt voor de Pencil Beam Scanning en de Cone Beam Computed Tomography (1e patiënt behandeld in de VS).

IBA heeft haar aanwezigheid in Azië versterkt en heeft 27 diensten- en onderhoudsovereenkomsten in protonentherapie kunnen afsluiten. Het nettore-sultaat vóór belastingen bedraagt in 2014 17 miljoen EUR, de beurskoers vertoont een waarde van 14,50 EUR op het einde van 2014 en deze koers komt momenteel (mei-juni 2015) in de buurt van 22 EUR.

## **De FPIM heeft deelgenomen aan de herfinanciering van de activiteiten van de vennootschap IBA via 2 financiële instrumenten op 27 juni 2014:**

1. De onderschrijving van een kapitaalverhoging voor 1 miljoen EUR. Naar aanleiding van deze verrichting heeft zij 86.805 effecten verworven tegen een gemiddelde prijs van 11,52 EUR;
2. De toewijzing van een achtergestelde lening van 9 miljoen EUR die uiterlijk op 31 december 2015 volledig moet worden onderschreven. Deze lening draagt een intrest van 5 % die zesmaandelijks terugbetaalbaar is bij het verstrijken van de termijn. De lening is terugbetaalbaar in 7 schijven vanaf 30 juni 2020.

Naast haar deelneming in IRE-Elit, versterkt de FPIM hiermee haar aanwezigheid op het gebied van

## *Activiteitssector*

De vennootschap Ion Beam Applications is wereldleider op het gebied van kankerdiagnose (dosimetrie) en de ontwikkeling van innovatieve instrumenten voor de behandeling met protonentherapie. Wereldwijd zijn meer dan 1.100 personen bij deze vennootschap tewerkgesteld. De vennootschap IBA is beursgenoteerd voor +/- 60 % van haar aandeelhouderschap.



de radiotherapie. Zodoende kan het gebruik van deze technologieën een perspectief van de volksgezondheid ondersteunen en ontwikkelen. De FPIM zal bovendien in 2015 genieten van een bruto dividend van 0,17 EUR/aandeel, zijnde in totaal 14.757 EUR.

## *Aandachtspunten voor 2015*

3 aandachtspunten moeten worden in het oog gehouden:

- Het niveau van de verkopen op het vlak van dosimetrie;
- De oprichting van Proteus One-eenheden in België;
- Het niveau van de schulden moet constant blijven ongeacht de investeringen verbonden aan het behoud van de positie van wereldleider op de markt.



## VIVES II

**Investerings door de FPIM en evolutie in 2014**  
 Vives II beschikt over een geïnvesteerd vermogen van 43 miljoen EUR waardoor het tot de belangrijkste van Europa behoort. De FPIM draagt hierin voor 5 miljoen EUR bij.

De aandeelhouders bestaan uit Belgische en Franse investeerders uit de openbare en de privésector. Het Europees Investeringsfonds (EIF) draagt ook bij met een investering van 15 miljoen EUR. In 2014 investeerde Vives II in 3 nieuwe ondernemingen

(Smartnodes, Olygose en Getsmily), waardoor het aantal investeringen nu op 6 komt.

Tijdens dezelfde periode, heeft fonds Vives II zijn participatie in de onderneming Keemotion verkocht en is het gedeeltelijk uit zijn participatie in de onderneming ITEOS gestapt.

### **Aandachtspunten voor 2015**

In 2015 zal fonds Vives II zijn investeringstempo versnellen.



**Activiteitssector**  
**Vives II is een grensoverschrijdend technologisch investeringsfonds dat investeert in spin-offs van de Université catholique de Louvain (UCL).**

Het beheer van fonds Vives II wordt verzekerd door Sopartec, de onderneming voor technologietransfer en investeringen van de Université Catholique de Louvain (UCL).

# Xylowatt

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Het hoogtepunt van 2014 is de kapitaalverhoging van 6 miljoen EUR die heeft gezorgd voor de toetreding van 2 industriële spelers in het aandeelhouderschap van de vennootschap, namelijk CMI en ALIAD (Fonds Vloeibare Lucht).** Naast de inbreng in kapitaal heeft dit niet alleen de weg geëffend voor een industriële en commerciële samenwerking rond NOTAR 2000, maar dit heeft eveneens gezorgd voor een verbetering van het industriële ontwerp ervan. Gunstige elementen die toelaten om 2015 positief te bekijken, betreffen het project te Mont-Godinne en de definitieve technische oplevering van de eenheid die in Oiry werd gebouwd (Eenheid Verallia gelegen in Champagne).

Dit jaar kreeg de vennootschap ook de steun van het Waals Gewest via het Life+ programma ten bedrage van 2,7 miljoen EUR. De vennootschap heeft tevens haar maatschappelijke zetel verplaatst naar Louvain-la-Neuve.

Ondanks dit goede nieuws werd het boekjaar van 2014 toch afgesloten met een verlies van 4,16 miljoen EUR, waardoor men zich vragen kan stellen over de continuïteit van de activiteiten van de vennootschap. Een tweede financieringsronde van 8 miljoen EUR in de loop van het tweede trimester van 2015 moet de continuïteit verzekeren. Na de kapitaalverhoging van januari 2014, heeft de FPIM een deelname van 14,40 % in het kapitaal van de vennootschap Xylowatt (XW), die wordt vertegenwoordigd door 574.358 aandelen op een totaal van 4.020.286 aandelen.

## Activiteitssector

De vennootschap is actief op het gebied van houtvergassing. Zij heeft een technologie ontwikkeld, genaamd "NOTAR", die het mogelijk maakt om, na een pyrolyseproces en het reinigen van onzuiverheden, een gas te produceren van een kwaliteit die toelaat om generatoraggregaten te bevoorraden met het oog op de elektriciteitsproductie.



In het kader van de financiering van het project van een vergassingsinstallatie te Mont-Godinne heeft de FPIM bovendien aan Belfius Lease (BL) een waarborg op 1<sup>ste</sup> verzoek verstrekt voor de leningen die BL aan XW heeft toegekend.

## Aandachtspunten voor 2015

3 aandachtspunten moeten worden weerhouden:

- Resultaten van de zuurstoftesten en ontwikkeling van de chemische reiniging;
- De tijdsduur die nodig is voor de commercialisering en het vastleggen van de contractuele verplichtingen van de Xylowatt oplossing;
- En vooral de herkapitalisering die moet worden afgesloten om het voortbestaan van de activiteiten te verzekeren.



## Cissoïd

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Het jaar 2014 wordt afgesloten met een record omzetcijfer (verkoop van producten) van meer dan 2 miljoen EUR.** Ondanks een "bruto winstmarge" van 60 % en een goede kostenbeheersing, boekte het bedrijf toch een verlies dat het over te dragen verlies doet toenemen tot 2 miljoen EUR, op een maatschappelijk kapitaal van 3,25 miljoen EUR.

Tijdens het jaar 2014 werd eveneens een kapitaalverhoging doorgevoerd, die werd gevolgd door een nieuwe herfinanciering van de vennootschap in 2015. Dit toont aan dat de referentie-aandeelhouders, onder wie de FPIM, vertrouwen hebben in de activiteiten.

Het kapitaal van de vennootschap, na de kapitaalverhoging die in maart 2015 heeft plaatsgevonden, wordt vertegenwoordigd door 7.266.298 aandelen waarvan de FPIM momenteel 23,89 % aanhoudt (1.736.267 aandelen en 3 warrants met een anti-dilutief karakter).

### Aandachtspunten voor 2015

Ondanks de kapitaalverhoging van maart 2015 die een herfinanciering van de bedrijfsactiviteiten heeft toegelaten ten belope van 290.000 EUR, zal bijzondere aandacht moeten besteed worden aan de ontwikkeling van de volgende elementen:

- Blijvende aandacht voor een dynamische commerciële activiteit teneinde het omzetcijfer verder op te krikken (voortgang in de automobielen- en vliegtuigsector);



### Activiteitssector

De vennootschap heeft als doel, voor haar eigen rekening of voor rekening van derden, in België en in het buitenland, het ontwerpen, ontwikkelen en de verkoop van geïntegreerde circuits en IP-cellen en voert ter zake ook consulting opdrachten uit. Zij is meer bepaald aanwezig in de sector van de halfgeleiders die tegen extreme temperaturen bestand zijn of met een langere levensduur. Zij heeft meer dan 15 jaar ervaring in deze sector en door 8 productcategorieën te ontwikkelen in functie van de behoeften van haar klanten, is zij onder meer aanwezig in de sector van de oliewinning en eveneens in de vliegtuig- en automobielsector alwaar zij ontwerpen ontwikkelt. Deze oplossingen zijn tevens overdraagbaar naar sectoren van de zogenaamde smart-grids en de ruimtesector.

- Wisselkoersontwikkelingen, en met name de euro-dollar koers;
- Veranderingen van de prijs van de olieproducten (gelet op de hoge blootstelling eraan van het omzetcijfer van de vennootschap met betrekking tot deze sector).



## Qbic

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In mei 2012 trad FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund NV. **In 2014 heeft de FPIM een bijkomend bedrag van 2.993.000 EUR uitgetrokken en bevestigt hiermee haar interesse in zaai kapitaalfondsen** dicht bij de universitaire wereld en die innovatieve, startende bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen.

Het totaal toegezegd kapitaal aan Qbic Feeder Fund NV bedraagt 24.161.000 EUR einde boekjaar 2014 na een bijkomende kapitaalverhoging van 5,5 miljoen EUR in 2014. Hiervan is 12.538.000 EUR bestemd voor de dochterfondsen Qbic Arkiv Fund NV en Qbic Brussels Fund NV. Er werd reeds 5.687.350 EUR opgevraagd.

Het totaal toegezegd kapitaal van de Qbic fondsen samen bedraagt 36.674.000 EUR op 31/12/2014.

Hiervan is 2.262.226 EUR geïnvesteerd in zes Belgische bedrijven:

- Agrosavfe – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – gespecialiseerd in de ontwikkeling van agrochemicaliën met een meer efficiënte werking;
- Multiplicom – een spin-off van de Universiteit Antwerpen – die een in vitro diagnostische test voor het opsporen van kanker heeft ontwikkeld;
- Track4C – een start-up van UGent die een geavanceerde oplossing voor het monitoren van bulkcontainers aanbiedt;
- CoScale – een spin-off van UGent met software voor het meten van de performantie van webapplicaties;

### *Activiteitssector*

Qbic Feeder Fund NV is een investeringsfonds dat onder het 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, Vrije Universiteit Brussel en Universiteit Antwerpen. In 2013 trad ook VITO toe tot deze groep. Het Qbic fonds mikt op een jaarlijkse return van 5 % voor zijn aandeelhouders.



- Pharmafluidics – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel met een nieuw type chromatografische kolom voor moleculaire HPLC scheidingen in het proteomics domein;
- Biogazelle – een spin-off van UGent met een lncRNA onderzoeksplatform voor de ontwikkeling van therapeutica & diagnostica.

Qbic Feeder Fund investeerde 350.000 EUR in Q Start, een bedrijf dat hands-on coaching en assistentie levert aan de universitaire Tech Transfer Offices en hun spin-offprojecten, waarvan reeds 250.000 EUR werd volstort.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Qbic moet haar zgn. commitment periode afronden om het totaal van het opeisbare kapitaal te investeren of toe te wijzen aan projecten.





# Nanocyl

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Nanocyl sloot het boekjaar 2014 af met een totale verkoop van 3,49 miljoen EUR, wat een groei vertegenwoordigt van 16 % in vergelijking met het vorige jaar.** Evenwel werd in het boekjaar 2014 een verlies geboekt van 2,48 miljoen EUR (in vergelijking met een verlies van 3,20 miljoen EUR in 2013). Het balans totaal op 31 december 2014 bedraagt 11,6 miljoen EUR, wat 5 % minder is dan in 2013 als gevolg van een daling van de schulden op lange termijn (terugbetaling van de financiële schuld en leasings).

In 2014 kende de verkoop van NC7000™, het hoofdproduct van de vennootschap en een referentie op de wereldmarkt, een sterke groei op het vlak van toepassingen in de sectoren van energieopslag (lithiumbatterijen) en elektronische verpakkingsmaterialen in Azië. Deze twee segmenten vertegenwoordigen ongeveer 50 % van de activiteit. De getransformeerde producten (plastics en dispersies) blijven in Europa toenemen.

Nanocyl blijft haar ontwikkelingsactiviteiten met haar klanten behouden. Dit versnelt de technische goedkeuringen, bereidt de komende groei voor en versterkt haar leiderspositie. De ontwikkelingen op het vlak van lithiumbatterijen resulteerden in een versnelling van de activiteiten. Bovendien blijven de ontwikkelingen in de automobielsector vooruitgaan.

Sinds de zomer van 2011 is de FPIM aandeelhouder van Nanocyl NV. Een nieuwe kapitaalbreng werd in het begin van 2014 uitgevoerd teneinde de ont-

## Activiteitssector

Nanocyl NV is een vennootschap die zich bezighoudt met de ontwikkeling en de productie van koolstofnanobuizen. De deeltjes worden gebruikt als prestatieversterkende additieven in polymeren, metalen, composieten en innovatieve materialen. Nanocyl produceert koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit die resulteren in verbeterde mechanische en geleidende eigenschappen van kunststof- en composiettoepassingen, evenals van dispersies. Sedert meerdere jaren is de vennootschap één van de 2 grootste spelers op de wereldmarkt van koolstofnanobuizen.

wikkelingsactiviteiten te financieren en het productgamma te commercialiseren. De FPIM heeft haar participatie van bijna 7 % in het kapitaal van Nanocyl tijdens deze verrichting gelijk gehouden.

## Aandachtspunten voor 2015

De versterking van de wereldwijde aanwezigheid heeft zich in 2014 vertaald in de oprichting van een pan-Europees distributienetwerk voor de specialistische producten. Deze structurering zal zich in 2015 uitbreiden tot Azië en de uitbreiding naar Noord-Amerika is ook in ontwikkeling.

Nanocyl zal ervoor moeten zorgen dat zij haar kosten blijft controleren, haar omzet verder kan opkrikken en dat zij spaarzaam gebruikmaakt van de kapitaalverhoging die haar werd toegekend.



# NovoPolymers

Innovation in Sustainable Solutions

## Novopolymers

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Aangezien de activiteiten van Novopolymers tijdens de eerste twee kwartalen van 2014 onvoldoende stegen, werd de netto-activa herleid tot een bedrag dat lager is dan de helft van het maatschappelijk kapitaal. Op 5 september 2014 heeft de raad van bestuur een buitengewone algemene vergadering moeten bijeenroepen die heeft beslist dat de vennootschap haar activiteiten zal verderzetten.

Om tegemoet te komen aan de liquiditeitsproblemen van Novopolymers hebben de historische aandeelhouders, behoudens één uitzondering, eind

november 2014 een converteerbare lening toegerekend van 640.000 EUR (waarvan 69.000 EUR van de FPIM).

Het boekjaar 2014 van Novopolymers wordt afgesloten met een verlies van 1,33 miljoen EUR.

### *Aandachtspunten voor 2015*

*Weldra zal een nieuwe aandeelhouder zijn intreden in het kapitaal van Novopolymers, onder meer omdat er een nieuwe generatie efficiëntere films wordt ontwikkeld, omdat de organisatie van de verkoop meer gericht wordt op de Chinese markt en omwille van een verbetering van de kostenstructuur.*



### *Activiteitssector*

Novopolymers (NP) is een vennootschap die gespecialiseerd is in de ontwikkeling en de verkoop van innovatieve inkapsel folies voor de fotovoltaïsche industrie. De FPIM heeft sinds 2012 een kapitaalparticipatie van 14 % in deze vennootschap.

## 4.2. Overheidsholding

Tabel 4: Samenstelling van de overheidsholding 31.12.2014 in miljoen EUR

	Aandeel in kapitaal (%)	Aandeel in winst-aandelen	Participatie in kapitaal of in winst-aandelen miljoen EUR	LT lening miljoen EUR	KT lening miljoen EUR	Waarde in de portefeuille miljoen EUR
Brussels Airport Company	25,00%	0,00	160,02	139,43	0,00	299,45
bpost	26,91%	0,00	283,61	0,00	0,00	283,61
BNP Paribas	0,29%	0,00	145,44	0,00	0,00	145,44
FSI	100,00%	0,00	89,63	0,00	0,00	89,63
Nationale Loterij	21,28%	0,00	80,81	0,00	0,00	80,81
Sopima	25,09%	0,00	66,82	0,00	0,00	66,82
Brussels Airlines	0,00%	0,00	0,00	50,00	0,00	50,00
Congrespaleis	100,00%	0,00	27,64	0,00	0,00	27,64
SN Airholding	0,0%	249.847,00	17,01	0,00	0,00	17,01
BMI	58,07%	0,00	12,01	0,00	0,00	12,01
Bozar	32,53%	0,00	7,50	2,50	0,00	10,00
China Belgium Direct Equity Investment Fund	8,50%	0,00	8,06	0,00	0,00	8,06
Maison de la Radio Flagey	6,98%	0,00	1,18	0,00	0,00	1,18
Credibe	100,00%	0,00	0,82	0,00	0,00	0,82
Zephyr-Fin	100,00%	0,00	0,01	0,00	0,19	0,19
Certi-Fed	99,92%	0,00	0,10	0,00	0,00	0,10
Fonds Starter	0,15%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arcelor Mittal Rodange Schiffange	9,23%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>			<b>900,65</b>	<b>191,93</b>	<b>0,19</b>	<b>1.092,77</b>





## Brussels Airport Company

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De FPIM bezit nog steeds 25 % van de aandelen van BAC, de resterende 75 % zijn in handen van Macquarie en Ontario Teacher's Pension Plan. De FPIM kende eveneens een lening van 139 miljoen EUR toe.

**2014 was een uitzonderlijk jaar voor Brussels Airport Company met bijna 22 miljoen passagiers, hetzij een stijging met 2,8 miljoen passagiers (+ 14,6 %).**

Het vorige record (daterend uit het jaar 2000) werd met meer dan 300.000 passagiers overtroffen. Ook de cargo-activiteiten zijn met 454.000 ton gestegen (+ 5,6 %).

Er werd 100 miljoen EUR uitgegeven in het kader van investeringsprojecten die moeten zorgen dat de luchthaven een moderne infrastructuur aanbiedt die het voor de gebruikers praktisch en aangenaam maakt, zoals het "Connector"-gebouw tussen de passagiersterminal en Pier A. De Connector werd op 26 maart 2015 ingehuldigd door koning Filip.

Vanuit financieel standpunt is de omzet gestegen met 13 % in 2014 naar 493 miljoen EUR, de EBIT met 11 % (179 miljoen EUR) en het netto resultaat met 22 % (86,5 miljoen EUR).

De FPIM ontving een dividend van 24.849.690 EUR, interesten voor een bedrag van 8.103.777,40 EUR en een opzegvergoeding (gelijk aan een jaar interest) van 9.759.883,17 EUR), wat BAC één van de rendabelste bedrijven uit haar portfolio maakt.

### *Vooruitzichten voor 2015*

De vooruitzichten voor 2015 zijn goed en de verwachting is dat de resultaten dezelfde trend zullen volgen.

De uitdaging wat betreft de geluidsoverlast, alsook de relaties met de regionale luchthavens, blijven verder een aandachtspunt.



### *Activiteitssector*

Sinds 1 juli 2013 werd The Brussels Airport Company (TBAC) geabsorbeerd door Brussels Airport Holding (BAH). De nieuwe structuur die instaat voor de uitbating van de nationale luchthaven in Zaventem draagt voortaan de naam Brussels Airport Company (BAC).



## bpost

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Het resultaat van bpost bleef in 2014 stijgen en de winst na belastingen bedroeg 296,9 miljoen EUR (in vergelijking met 248,2 miljoen EUR in 2013).

In 2014 werd Dhr. Koen Van Gerven benoemd als nieuwe CEO van bpost voor een hernieuwbaar mandaat van 6 jaar. Mevr. Françoise Masai werd aangeduid als voorzitter van de raad van bestuur van bpost NV en Mervr. Bernadette Lambrechts werd op voorstel van de FPIM aangeduid als lid van de raad van bestuur van bpost NV.

De Bijzondere Algemene Aandeelhoudersvergadering van 22 september 2014 heeft Dhr. Ray Stewart en Dhr. Michael Stone benoemd als onafhankelijke bestuurders van de vennootschap, en dit met onmiddellijke ingang. Dhr. Ray Stewart en Dhr. Michael Stone vervangen Dhr. Bjarne Wind en Dhr. K.B. Pedersen, die allebei hun ontslag hadden aangeboden ingevolge de verkoop door CVC van nagenoeg haar volledige participatie in het kapitaal van bpost.

Tevens heeft de raad van bestuur het uitvoerend management van bpost geherstructureerd. Vanaf 1 september 2014 bestaan het Directiecomité en het Group Executive Management beide uit Dhr. Koen Van Gerven (CEO & Parcels), Dhr. Pierre Winand (CFO), Dhr. Marc Huybrechts (MRS director), Dhr. Mark Michiels (HR) en Dhr. Kurt Pierloot (MSO & International director).

Op 24 maart 2014 werd bpost opgenomen in de BEL 20-index en op 22 september 2014 werd bpost op-

### *Activiteitssector*

bpost levert binnenlandse en internationale postdiensten, het transport, de sortering en de uitreiking van de poststukken, drukwerk, dagbladen en geadresseerde en ongeadresseerde documenten. Zij levert eveneens financiële en bancaire diensten en neemt activiteiten van algemeen belang op zich voor rekening van de Staat.



genomen in de DJ Stoxx Europe 600-index. Deze index bevat de 600 belangrijkste Europese marktkapitalisaties. Sinds november 2014 levert bpost pakketten op zaterdag en de levering in pakketautomaten werd eveneens gelanceerd. Ten slotte heeft bpost ook de online voorbereiding voor het verzenden van pakketten (etikettering, betaling)



gecommercialiseerd, evenals de directe aflevering en ophaling in één van haar 1.250 pakketpunten, wat leidt tot een verbeterde klantendienst. bpost heeft haar verschillende internationale activiteiten samengebracht in één gecombineerde structuur om de synergiën en de expertise van die entiteiten te versterken teneinde tegemoet te komen aan de behoeften van de wereldwijde e-commercemarkt op het vlak van pakketleveringen. De nieuwe organisatie opereert onder de merknaam "Landmark Global".

***In het eerste trimester van 2014 verwierf de FPIM bijkomend 2.074.689 bpost-aandelen voor een prijs van 30 miljoen EUR, wat haar participatie doet toenemen tot 53.812.449 aandelen in totaal, hetzij 26,9 % van het kapitaal van de vennootschap.***

In totaal heeft de FPIM in 2014 66,7 miljoen EUR aan dividenden ontvangen, wat bpost met voorsprong tot haar meest rendabele participatie maakt van haar ganse portefeuille.

Voor het volledige jaar 2014 bedroeg de BGAAP nettowinst van bpost NV 296,9 miljoen EUR, hetgeen resulteert in een voorstel voor een totaal dividend van 1,26 EUR bruto per aandeel, wat in lijn is met het dividendbeleid dat voorziet in een pay-out ratio van 85 % van het nettoresultaat. Het ziet er dus naar uit dat de FPIM ook in 2015 weer een aanzienlijke inkomst kan boeken vanwege bpost.

### ***Aandachtspunten voor 2015***

Na een heel positief jaar 2014, zal bpost in 2015 met

de volgende uitdagingen worden geconfronteerd:

- Een blijvende sterke druk op de postvolumes (elektronische substitutie);
- De vergoeding voor diensten van algemeen economisch belang zal 16,5 miljoen EUR lager liggen dan in 2014 aangezien de regering heeft beslist om deze vergoeding te verlagen;
- Een afname van het aantal pakketten verzonden naar China;
- Dit zal kunnen worden gecompenseerd door de toename van de nationale pakketten en de aanhoudende groei van de markt van het pakkettensegment in de VS en Azië.
- Productiviteitsverbeteringen zijn volgens de Visie 2020 planning ook voorzien.

In oktober kondigde bpost de tariefverhogingen op postproducten aan die vanaf januari 2015 van toepassing zijn. In overeenstemming met het regelgevend kader zal de gemiddelde prijsstijging voor alle binnenlandse postproducten 1,5 % bedragen.

In 2015 zal er bijzondere aandacht worden besteed aan het nieuwe contract voor de verdeling van kranten en magazines voor de periode vanaf 1 januari 2016. Bovendien zal er een nieuw beheerscontract, dat de voorwaarden bepaalt waaronder bpost de andere diensten (DAEB) moet uitvoeren, worden afgesloten ter vervanging van het huidige contract, dat op 31 december 2015 afloopt.

Ten slotte zal er in 2015 intens en aanhoudend sociaal overleg worden gevoerd over de uitvoering van belangrijke veranderingsprojecten, onder meer in de centrale diensten en in het mailnetwerk.



# BNP PARIBAS

## BNP Paribas

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De resultaten van de Groep ondervonden in 2014 de negatieve impact van zwaarwegende, uitzonderlijke elementen. Zonder deze elementen realiseert de Groep een goed operationeel resultaat. De Groep heeft dit jaar overigens drie externe groeioperaties doorgevoerd, met de inkoop van de 50% in LaSer die zij nog niet in bezit had, evenals de overnames van Bank BGZ in Polen en DAB Bank in Duitsland.

**BNP Paribas realiseert een nettoresultaat van 157 miljoen EUR in 2014. Dit is een sterke daling ten opzichte van het nettoresultaat van 2013 en vloeit vooral voort uit de impact van het globale akkoord met de Amerikaanse overheid in verband met de herziening van bepaalde transacties in dollar** met landen waartegen de Verenigde Staten een embargo hadden uitgevaardigd, die onder meer de betaling door BNP Paribas omvat van een totaalbedrag aan boetes van 8,97 miljard dollar (6,6 miljard EUR). Rekening houdend met de al geprovisioneerde bedragen, boekt de Groep dit jaar een uitzonderlijke last voor een globaal bedrag van 6 miljard EUR, waarvan 5,750 miljoen in het kader van de boetes, en 250 miljoen EUR voor de toekomstige kosten van het herstelplan dat samen met het globale akkoord werd aangekondigd. Exclusief deze uitzonderlijke elementen bedraagt het nettoresultaat van BNP Paribas 7.049 miljoen EUR.

Het boekhoudkundige netto actief per aandeel, eveneens gedaald ten opzichte van 2013, bedraagt 61,7 EUR, wat overeenkomt met een gemiddelde

### *Activiteitssector*

BNP Paribas, Europees marktleider op het vlak van bank- en financiële diensten, heeft vier thuismarkten voor retailbanking in Europa: België, Frankrijk, Italië en Luxemburg. Zij is aanwezig in 75 landen en heeft ongeveer 188.000 werknemers in dienst, waarvan meer dan 147.000 werknemers in Europa.

BNP Paribas bekleedt sleutelposities in drie grote activiteitendomeinen:

- Retailbanking, dat een geheel van Domestic Markets vormt bestaande uit retailbanken in Frankrijk, Italië, België en Luxemburg; een geheel van International Retail Banking bestaande uit het Europa-Middellandse Zeegebied en BancWest in de Verenigde Staten; een Personal Finance-entiteit;
- Investment Solutions;
- Corporate en Investment Banking (CIB).

groeivoet op jaarbasis van 4,5 % sinds 31 december 2008.

De liquiditeitsratio op korte termijn (Liquidity Coverage Ratio) bedraagt 114 %. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsreserve van de Groep, ten slotte, bedraagt 291 miljard EUR (247 miljard EUR per 31 december 2013). Dat betekent meer dan een jaar manoeuvreerruimte in vergelijking met de marktfinanciering. De solvabiliteit van de Groep is sterk. Op 31 december 2014 bedroeg de "Common Equity Tier 1-ratio Bazel III", rekening houdend met het geheel



van regels vervat in de recentste richtlijn ("Basel III full", die slechts in werking zal treden op 1 januari 2019), 10,3 %, nadat werd rekening gehouden met het resultaat van de activakwaliteitscontrole bij de banken (Asset Quality Review – AQR) door de Europese Centrale Bank (ECB) en na vervroegde aftrek van de "Prudent Valuation Adjustment" (PVA).

In 2013 heeft de FPIM de koopoptie die in 2009 toegekend werd aan de aandeelhouders van Ageas op de aandelen van BNPP van de Belgische Staat kunnen overkopen tegen een prijs van 144 miljoen EUR door middel van de eigen middelen van de FPIM, die hiervoor in ruil 3.617.753 BNPP-aandelen van de Belgische Staat heeft ontvangen en 1% fee. Die aandelen werden sindsdien ondergebracht op de balans van de FPIM en worden niet meer aangehouden als gedelegeerde opdracht.

Onder gedelegeerde opdracht bezit de FPIM circa 10% van het kapitaal van BNPP, autonoom betreft het circa 0,3%, dus in totaal is de FPIM/Belgische Staat met 10,3% van de aandelen nog steeds de belangrijkste aandeelhouder van de groep.

De raad van bestuur van BNP Paribas stelde aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 14 mei 2014 voor om een dividend uit te keren van 1,5 EUR per aandeel, betaalbaar in contanten. Daardoor ontving de FPIM, die 127.747.434 BNP Paribas-aandelen bezat waarvan 3.617.753 aandelen voor eigen rekening, einde mei 2014 een bedrag van 191.621.151 EUR als dividend voor het jaar 2013, waarvan zij een

bedrag van 186.194.521,5 EUR aan de Belgische Staat heeft teruggestort. Het saldo werd verwerkt in het resultaat van de FPIM.

#### **Aandachtspunten voor 2015 en 2016**

BNPP wordt geconfronteerd met een verslechterde economische context en rentetarieven in vergelijking met het basisscenario van het plan 2014-2016. Deze context heeft een negatieve invloed op de inkomsten die voortvloeien uit de deposito's in de retailbanking en heeft geen echte positieve invloed op de kredietmarges, onder meer omwille van de desintermediatie en de lage vraag. De groei van het BBP is eveneens zwakker dan verwacht binnen de eurozone. Deze context heeft een nadelige invloed op de kredietvolumes.

Tenslotte wordt BNPP geconfronteerd met een verhoging van de heffingen op Europese banken, wat zich in 2016 weerspiegelt in bijkomende kosten ten belope van 370 miljoen EUR in vergelijking met het initiële plan; kosten die hoofdzakelijk voortvloeien uit de bijdrage aan het Gemeenschappelijk Bankenafwikkelingsfonds en aan het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme (340 miljoen EUR). De specifieke heffingen in de banksector die in 2016 worden verwacht, met inbegrip van deze waarmee reeds rekening werd gehouden in het initiële plan, zullen dus in totaal meer dan 900 miljoen EUR bedragen. Deze heffingen zouden vervolgens echter dalen naar aanleiding van de progressieve verdwijning van de Franse systemische belasting in 2019 en het einde van de bijdrage aan het Gemeenschappelijk Bankenafwikkelingsfonds in 2022.





## Fonds voor Spoorweginfrastructuur

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Het balanstotaal vertoont ten opzichte van het voorafgaande boekjaar een lichte stijging en bedraagt 157 miljoen EUR. De resultatenrekening wordt afgesloten met een over te dragen winst van 772.794 EUR, wat leidt tot een positief overgedragen resultaat van 5,8 miljoen EUR.

Nieuwe leden zijn toegetreden tot de raad van bestuur, waar de FPIM wordt vertegenwoordigd door Mevr. Isabel Haest.

Het FSI heeft met succes het grootste deel van haar terreinen overgedragen (de portefeuille van de overblijvende terreinen wordt geschat op 37 miljoen EUR en bestaat voornamelijk uit een terrein gelegen te Brussel waarvan het momenteel moeilijk is om het te waarderen). Het FSI is zich dus blijven concentreren op de uitvoering van de prioriteiten van haar nieuwe raad van bestuur, wat in het tweede deel van 2013 het voorwerp heeft uitgemaakt van een studie.

***De strategie van het FSI is voortaan gericht op de zoektocht naar nieuwe partners/co-investeerders in het kader van de uitwerking van haar ontwikkelingsbeleid en/of haar beleid inzake de financiering van onroerende activa of nutsinfrastructuur/openbare of maatschappelijke infrastructuur in de drie gewesten van het land.***

### *Aandachtspunten voor 2015*

Een co-investeringsproject dat werd voorzien in 2014 werd begin 2015 uitgevoerd (Inclusio met Degroef).

Van groot belang zal ook de structurering van de samenwerking met de FPIM, Sopima en de Regie der Gebouwen zijn, gezien de potentiële aanvullende capaciteiten en competenties van de voormelde instanties die aldus bijdragen aan de uitdagingen van de toekomst. De eventuele evolutie van de SEC-normen bij de waardering van de gevolgen die de onroerende investeringen hebben op de rekeningen van de Staat, is een externe factor die ook heel belangrijke implicaties kan hebben en dus van nabij moet opgevolgd worden.



### **Activiteitssector**

Sinds maart 2009 is het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) voor 100 % een dochteronderneming van de FPIM. Het FSI heeft als doelstelling het beheer en de valorisatie van terreinen die voorheen toebehoorden aan de NMBS, evenals andere handelsactiviteiten in de sector van de ontwikkeling, de aankoop en de verkoop van onroerende goederen.

## Nationale Loterij



### Activiteitsector

De Nationale Loterij is een NV van publiek recht waarin de FPIM een participatie van 21,28 % heeft.

Als "maatschappelijk verantwoordelijke en professionele dienstverlener van spelplezier" heeft de Nationale Loterij twee belangrijke missies:

- Het beschermen van de consumenten, en in het bijzonder minderjarigen, onder meer door het doelgericht sturen van het spelgedrag en door permanente inspanningen te leveren wat betreft de preventie en de behandeling van gokverslaving;
- De financiële ondersteuning van sociaal nuttige organisaties en initiatieven.

### Evolutie 2014 en tussenkomst van de FPIM

#### Commerciële activiteiten

*In 2014 boekte de Nationale Loterij met 1.209.247.600 EUR een omzet die nagenoeg gelijk is aan die van 2013 ondanks weinig gunstige marktomstandigheden.*

Daarbij hoort onder meer het feit dat het traditionele verkoopnetwerk een sterke daling kent in het bezoekersaantal door de afname van de verkoop van kranten en tijdschriften en de verminderde consumptie van tabaksproducten.

Deze trend leidde tot de sluiting van verkooppunten in 2014 (320 in het totaal, waaronder 263 boekhandels), maar 291 nieuwe verkooppunten werden opgestart waardoor de netto daling beperkt kon blijven tot 29 verkooppunten.

*Het IGS-platform registreerde voor in het totaal 98 miljoen EUR aan inzetten, goed voor een stijging met 21 % in vergelijking met 2013.*

#### Financiële situatie

Ondanks een stijging van de bijdragen aan de Staat (+ 20 miljoen EUR) is de onderneming er, in tegenstelling tot het vorige jaar, in geslaagd het boekjaar af te sluiten met een te bestemmen winst van 4.926.843 EUR, waardoor het over te dragen verlies eind 2014 gereduceerd kan worden tot 6.651.481 EUR.

Eind 2014 en na de voorgenomen resultaatsbestemming beschikte de Nationale Loterij over eigen middelen ten bedrage van 202.930.140 EUR.





### Ontwikkeling

In 2014 besteedde de onderneming bijzondere aandacht aan onder meer:

- Het bijschaven van de sportweddenschappen onder de benaming SCOOORE! waardoor de Nationale Loterij nog beter zijn sturende missie kan waarmaken in het kader van de vrijgemaakte Belgische markt;
- De verdere ontwikkeling van het online verkoopkanaal, onder meer met de lancering van de mobiele versie van de site;
- Het project "verantwoord spelgedrag" dat bedoeld is om de schadelijke effecten van het gokken op kwetsbare personen te beperken; deze inspanningen leidden tot het verkrijgen van het certificaat "Verantwoord spel" van de Europese vereniging

van Loterijen. Dit punt werd bevestigd door het verkrijgen van een nieuw WLA-certificaat.

### Aandachtspunten voor 2015

Het zijn voornamelijk de volgende factoren die de Nationale Loterij kwetsbaar maken in het uitvoeren van haar opdrachten:

- De sterke stijging van het aanbod aan weddenschappen en kansspelen in een private en/of illegale context die buiten de sociale controle vallen, 24 uur per dag bereikbaar zijn en spelen met krediet toestaan;
- De constante oproep, zowel op Europees als nationaal niveau, tot het vrijmaken van de markt van de loterijen en de kansspelen;
- Het grotere investeringsvermogen van de concurrenten.



## SOPIMA

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

SOPIMA heeft haar boekhouding in juni 2014 afgesloten met een winst van 4,9 miljoen EUR voor een balanstotaal van 277 miljoen EUR, waarvan het grootste deel vlottende activa zijn (272 miljoen EUR).

**De gewone algemene vergadering heeft beslist om, via een onttrekking aan de reserves, een dividend uit te keren van 10 miljoen EUR, waarvan 2,5 miljoen EUR voor de FPIM.**

Er wordt echter opgemerkt dat er zich, na de afsluiting van de rekeningen, een aantal gebeurtenissen hebben voorgedaan:

- De verkoop, via onteigening, van een perceel gelegen te Charleroi met het oog op de inrichting van een nieuwe weg door het Waalse Gewest, wat onderhandelingen vereiste met de stad Charleroi over de terbeschikkingstelling van parkeerplaatsen.
- Een oplossing voor het fiscaal geschil tussen SOPIMA en de belastingadministratie. De sommen verschuldigd door de belastingadministratie werden vereffend in de loop van het 1<sup>e</sup> trimester van 2015;
- De benoeming van nieuwe bestuurders binnen de raad van bestuur van SOPIMA;
- De wijziging van de statuten van de vennootschap, op aanbeveling van het Rekenhof, met het oog op de afsluiting van de jaarrekeningen in december i.p.v. in juni.

De FPIM wordt nog steeds vertegenwoordigd door 2 bestuurders en heeft via de nieuwe raad van be-

### *Activiteitssector*

Sopima heeft als maatschappelijk doel alle vastgoedverrichtingen. Zij beheert administratieve gebouwen die haar eigendom zijn en die zijn bestemd om te worden verhuurd. Zij voert – meestal grote – renovaties uit van kantoorgebouwen.

Haar kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.694 aandelen waarvan er 1.267 worden aangehouden door de federale Staat, 2 door de Regie der Gebouwen en het saldo, namelijk 425 aandelen door de FPIM, hetzij 25,09 %.

stuur een verzoek ingediend om alle aandelen van SOPIMA te verkrijgen. Er werd een brief in die zin gericht aan de minister die verantwoordelijk is voor deze 2 vennootschappen.

### *Aandachtspunten voor 2015*

De aandacht zal dienen uit te gaan naar volgende onderwerpen:

- De voorgestelde centralisatie van de aandelen van SOPIMA bij de FPIM bevestigen en concretiseren;
- Ervoor zorgen dat de huurovereenkomst tussen SOPIMA en de Regie der Gebouwen met betrekking tot het door haar gehuurde gebouw in Charleroi wordt verlengd tot eind 2016 om het ter beschikking te stellen aan de FOD Financiën;
- Binnen de raad van bestuur van SOPIMA een document afwerken waarin de toekomst van de vennootschap wordt gepreciseerd, in het bijzonder wat het lot betreft van het Douanegebouw dat zich op de site van Tour & Taxis bevindt.



## SN Airholding/Brussels Airlines

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Via een participatieve lening (in 2002) in SN Airholding neemt de FPIM sinds 2012 deel aan de uitvoering van een programma voor kostenvermindering door alle stakeholders: er werd afstand gedaan van het deel van de schuld die in het verleden reeds afgeboekt was door de FPIM; een ander deel van de schuld werd omgezet in winstaandelen; voor het schuldsaldo werd een afbetalingsregeling getroffen.

In 2014 noteerde de vennootschap een licht verlies. In 2014 heeft Brussels Airlines, waarvan SN Airholding de enige aandeelhouder is, zijn nettoverlies ondanks de extreem concurrerende omgeving en de ebolacrisis in Afrika inderdaad verminderd tot -4,2 miljoen EUR (-21,9 miljoen EUR in 2013). **Deze sterke vermindering van de verliezen van Brussels Airlines is het resultaat van permanente inspanning op het vlak van kostenbeheersing, alsook van investeringen in een nieuwe commerciële strategie waardoor een stijging van 12,6 % van het passagiers-**

**aantal mogelijk was.** SN Airholding heeft Brussels Airlines gesteund in zijn ontwikkeling met een kapitaalverhoging van 20 miljoen EUR via een liquiditeitsinjectie. Daardoor is de waarde op de deelneming in Brussels Airlines met eenzelfde bedrag gestegen.

### *Aandachtspunten voor 2015*

De concurrentie met low-cost maatschappijen blijft hoog, Brussels Airlines zal de kosten blijven verminderen om haar competitiviteit te waarborgen terwijl zij haar capaciteit verhoogt met de komst van twee extra medium-haul vliegtuigen. Het netwerk zal ook in 2015 worden uitgebreid met een tiental nieuwe bestemmingen en een nieuw loyaliteitsprogramma zal in 2015 worden gelanceerd.

Bijzondere aandacht gaat ook uit naar de steun aan de luchtvaartsector (19,7 miljoen EUR) vanwege de federale overheid die, onder meer, aan Brussels Airlines ten goede komt.

### *Activiteitssector*

Na het faillissement van Sabena in 2001 hebben privé-investeerdere zich verenigd in de holding SN Airholding en samen het vereiste kapitaal gevonden om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te richten, het huidige Brussels Airlines. In 2009 heeft Lufthansa 45 % van de aandelen van SN Airholding verworven.



## Congrespaleis “SQUARE”

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Met betrekking tot het vastgoedbeheer is SQUARE moeten tegemoetkomen aan omvangrijke werken tegen waterinfiltratie in het gebouw.

Met betrekking tot de bedrijfsresultaten, was het resultaat van de NV GI Events Brussels hoger dan het vastgestelde budget en de vergoeding die zij voor de concessie aan SQUARE moet storten, bedraagt 1,765 miljoen EUR.

Het financieel beheer werd beïnvloed door het feit dat SQUARE, net als andere openbare organen, voortaan wordt onderworpen aan bepalingen die de wetgever heeft ingevoerd met betrekking tot de begrotingsconsolidatie van de activa van de Staat en de verplichting om kasmiddelen te plaatsen bij bpost en/of in effecten die de overheidsschuld vertegenwoordigen, wat momenteel erg lage opbrengsten genereert. **SQUARE heeft in 2014 haar obligaties verkocht, wat haar heeft toegelaten om dit jaar een belangrijke meerwaarde te realiseren maar**

**waardoor zij de komende jaren minder intresten zal ontvangen.**

De resultatenrekening van SQUARE wordt afgesloten met een verlies van 3,12 miljoen EUR. Hieruit volgt dat de FPIM in 2015, zoals dit ook in december 2014 het geval was, zal worden verzocht om een nieuwe schijf vrij te geven van het kapitaal dat zij heeft onderschreven.

### *Aandachtspunten voor 2015*

- De mandaten van de bestuurders zijn nog steeds in continuïteit;
- Er bestaat een geschil tussen de bestuurders en het RIZIV met betrekking tot de onderwerping van hun emolumenten aan de sociale zekerheidsbijdragen;
- SQUARE wordt geconfronteerd met de betaling van de onroerende voorheffing en de gewestelijke belasting op de niet-residentiële gebouwen;
- Commerciële evolutie van de wijk Kunstberg;
- Rendement van het beheer van de kasmiddelen.





### Activiteitssector

De NV "Congrespaleis - Square" wordt voor 100 % aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht en heeft de volgende doelstellingen:

- De organisatie van vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen en soortgelijke activiteiten;
- De industriële, financiële en commerciële exploitatie en het beheer van haar goederen, de terbeschikkingstelling van infrastructuur, diensten en personeel aan derde organisatoren van soortgelijke activiteiten, de levering van alle producten en diensten die verbonden zijn aan deze activiteiten of die deze activiteiten kunnen bevorderen;
- Het verzekeren van de transformatie, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin deze diensten plaatsvinden.

In feite centraliseert de vennootschap haar activiteiten in het gebouw gelegen aan de Kunstberg, waarvan de exploitatie werd toevertrouwd aan de NV GI Events Brussels.

SQUARE beheert de terbeschikkingstelling van lokalen voor commerciële doeleinden evenals het beheer van haar kasmiddelen. SQUARE heeft één administratieve medewerker in dienst.





# Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Op het einde van boekjaar 2014 telde de globale portefeuille van de BMI 22 projecten voor een totaalbedrag van 19,7 miljoen EUR, voornamelijk geïnvesteerd in de vorm van risicokapitaal of quasi-kapitaal in opkomende landen. Deze daling ten opzichte van 2013 is voornamelijk te wijten aan de verkoop van de participatie van BIO evenals de versnelde afstoting van risicoprojecten.

5 projecten, samen goed voor een totale investering van 5,4 miljoen EUR, werden onderworpen aan een grondige analyse en verkregen een definitieve goedkeuring in de loop van 2014.

In december 2014 ondertekenden de FPIM en BMI een protocolakkoord opdat deze laatste desgevallend de FPIM zou bijstaan in de analyse en opvolging van Belgische projecten die overwogen worden door de internationale investeringsfondsen waarin de FPIM participeert.

**Met een winst van 294.572 EUR in 2014 is de BMI al negen jaar op rij winstgevend.**

## *Aandachtspunten voor 2015*

Gedurende het jaar 2015 zal de BMI haar financiële kracht trachten te versterken door een zeer waarschijnlijk samenwerking met de FPIM die direct of indirect extra financiële middelen zal kunnen aanbieden. Dit maakt het mogelijk voor de BMI om investeringen in grotere projecten te overwegen, maar ook om investeringen in risicovolle projecten te beperken.

## *Activiteitssector*

De FPIM bezit 58,06 % van de aandelen van de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI), met als missie het co-financieren op middellange en lange termijn van buitenlandse investeringen van Belgische ondernemingen.



# BOZAR

## Bozar

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Tijdens het jaar 2014 werden de belangrijkste doelstellingen die werden vastgesteld naar aanleiding van de hervorming van de instelling verwezenlijkt, en dit onder meer dankzij een moderner imago, gematerialiseerd door het merk BOZAR, de belangrijke stijging van het aantal activiteiten gekoppeld aan een sterke stijging van het aantal bezoekers en aan een bevredigende financiële situatie.

De marketing- en communicatiepartnerschappen met Boomerang en de Standaard, evenals trans-

versale projecten waarbij verschillende disciplines aan bod komen zoals film-concerten, zorgden voor een betere zichtbaarheid van de evenementen via een bredere communicatie.

Met betrekking tot de specifieke doelgroepen heeft Bozar een speciaal tarief gecreëerd voor jongeren die de tentoonstellingen willen bezoeken en het contact behouden met de gemeenschappen van onderwijzend personeel en gezinnen door middel van een doelgerichte communicatie rond de educatieve activiteiten van BOZAR Studios. Het twee-



### *Activiteitssector*

Het Paleis voor Schone Kunsten, een naamloze vennootschap van publiek recht met sociale doeleinden, heeft haar activiteiten aangevat op 1 januari 2002. Het Paleis voor Schone Kunsten is een culturele instelling geworden met een eigen productie of coproductie van een groot deel van de evenementen die binnen het Paleis worden georganiseerd. Het Paleis heeft eveneens zijn rol als gastheer behouden door haar partners toe te laten om er hun activiteiten te organiseren (Belgisch Nationaal Orkest, Filmarchief, Koningin Elisabethwedstrijd, Europalia, enz.). De lancering van de nieuwe structuur van het PSK ging samen met de uitvoering van een renovatieplan van het gebouw van het Paleis voor Schone Kunsten, wat nog steeds lopende is.



de seizoen voor BOZAR FRIENDS bevestigt de publieke belangstelling met een mooi aantal vernieuwingen en groei.

De zoektocht naar particuliere fondsen van het Paleis voor Schone Kunsten was in 2014 gericht rond drie centrale factoren: de vennootschappen (met inbegrip van de verhuur van zalen), de privé-sponsors en de stichtingen. In 2014 kon BOZAR rekenen op belangrijke bijdragen van haar structurele en bevoorrechte partners, hoewel dit af en toe ging om bedragen die wat lager lagen dan de voorbije jaren.

De inkomsten uit de zaalverhuur zijn in 2014 sterk gestegen, van ongeveer 340.000 EUR naar ongeveer 560.000 EUR (+ 65%). In deze context treedt er een opmerkelijke correlatie op tussen de prestigieuze evenementen in het Paleis voor Schone Kunsten en de daarop volgende verzoeken tot het huren van zalen. Ook werd het succes van de tentoonstellingen in 2014 uitgebreid naar de privé-nocturnes, waarvoor het omzetcijfer in 2014 is verdubbeld tot ongeveer 180.000 EUR.

Het aantal Bozar Patrons leden schommelt gedurende het jaar, maar dankzij een nauwlettende opvolging kende Bozar een netto stijging van de Bozar Patrons leden met +/- 10 %.

In 2014 heeft het Paleis voor Schone Kunsten voor de eerste keer specifieke middelen toegewezen aan het onderzoek naar fondsen bij de stichtingen. Het resultaat van deze inspanningen bedroeg ongeveer 4,6 miljoen EUR, zijnde een stijging in vergelijking met het zeer positieve resultaat dat reeds in 2013 werd bereikt.

De publiekrechtelijke naamloze vennootschap BOZAR is een vennootschap waarin de FPIM een participatie bezit van ongeveer 33 % (vertegenwoordigd door 8.439 aandelen op een totaal van 25.939) en aan wie de FPIM een converteerbare participatieve lening heeft toegekend ten belope van 2,5 miljoen EUR tegen een tarief van 2,5 % tot in 2018 en tegen een tarief van 5 % vanaf 2019.

Het maatschappelijk kapitaal van Bozar bedraagt nog steeds 28 miljoen EUR op het einde van 2014

en de overgedragen verliezen bedragen thans 45.266,34 EUR (in vergelijking met 77.300 EUR eind 2013). **In 2014 wordt de boekhouding afgesloten met een winst van 32.034,98 EUR.** Dit resultaat, dat 0,1 % van de verkopen en prestaties vertegenwoordigt, betekent dat de vennootschap heeft gefunctioneerd binnen het kader van de middelen die haar werden toegekend.

Een wet van 30 juli 2013 heeft de statuten van het PSK gewijzigd door het verwijderen van de beperking tot twee mandaten voor de functie van algemeen bestuurder. Deze wet heeft de functie van financieel directeur geformaliseerd, die voortaan wordt benoemd bij Koninklijk Besluit. Dhr. Paul Dujardin werd als algemeen bestuurder benoemd voor een derde mandaat, bij Koninklijk Besluit van 11 februari 2014, met ingang van 1 januari 2014. Dhr. Jérémie Leroy werd benoemd als financieel bestuurder vanaf 1 januari 2014 bij Koninklijk Besluit van 26 januari 2014.

### **Aandachtspunten voor 2015**

De projecten die in 2015 het voorwerp van bijzondere aandacht zullen uitmaken zijn de volgende:

- De ontwikkeling van een activiteit Film, als derde pijler, naast de activiteiten Tentoonstellingen en Muziek;
- De beslissing om de onderhandelingen verder te zetten betreffende de bouw van een cafetaria in de ruimte die voorheen werd gebruikt voor de Bozarshop. Deze beslissing werd genomen onder voorbehoud dat een financiering wordt toegekend voor de uit te voeren investeringen. De FPIM zal in dit verband worden gecontacteerd en zal deze opportuniteit analyseren, rekening houdend met haar eigen strategie en wettelijk-statutair kader;
- Inzake het beheer binnen het PSK, zal een reflectie dienen te gebeuren, onder meer over de rol van het directiecomité, met de oprichting van een nieuwe functie van operationeel bestuurder, lid van het directiecomité vanaf 2015.

Ten slotte, wat betreft de risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, is het risico met betrekking tot de continuïteit van de subsidies toegekend door de overheden het belangrijkste.



## China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)

### *Investering door FPIM en evolutie in 2014*

Op het einde van 2014 werden er gecumuleerd al 21 exits gerealiseerd met een cash back van 5,02 miljard RMB op een initiële investering van 608 miljoen RMB of een vermenigvuldigingsfactor van 7,8 (exclusief dividenden uit geïnvesteerde ondernemingen).

De "mark to market" waarde van het fonds einde 2014 wordt op 5.719 miljard RMB geraamd.

De FPIM verkreeg op haar initiële investering van 8,5 miljoen EUR, na aftrek van 10 % foreign tax, een gecumuleerd netto dividend van circa 16 miljoen EUR uitgekeerd. Haar aandeel in het fonds vertegenwoordigt een resterende bruto waarde van 63,2 miljoen EUR.

In drie kapitaalrondes investeerde het fonds in twee Belgische bedrijven, Weihai Golden Star en Suzhou Eden SIP, voor een bedrag van 11,7 miljoen EUR, wat meer is dan de initiële kapitaalbreng van 8,5 miljoen EUR.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Voor 2015 zal de aandacht vooral moeten uitgaan naar een intensieve sourcing teneinde hopelijk bijkomende Belgische projecten met uitzicht op succes te detecteren en te komen tot een investering.

### *Activiteitssector*

Het CBDEIF werd opgericht eind 2004 met een kapitaal van iets minder dan 1 miljard RMB, het equivalent van 100 miljoen EUR. De FPIM, namens de Belgische Staat, neemt deel voor 8,5 %.

In 2013 werd het kapitaal met eigen middelen verdubbeld naar 2 miljard RMB, het equivalent van 260 miljoen EUR (gegeven de gewijzigde wisselkoers). De looptijd van het fonds werd tot 2024 verlengd.

***Het fonds heeft inmiddels in 51 ondernemingen geïnvesteerd voor een bedrag van 1.877 miljard RMB.***



## Flagey

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**Het Omroepgebouw Flagey noteert voor het tweede opeenvolgende jaar winst:** deze bedraagt 322.699,87 EUR in 2014, ofwel **meer dan 3 keer het resultaat van 2013** (dat 92.634,57 EUR bedroeg) rekening houdend met afschrijvingen ter waarde van 1.197.783,16 EUR (hoofdzakelijk met betrekking tot het gebouw) en dankzij de terugbetaling van de achterstallige betalingen vanwege de vzw Flagey.

Wat de vastgoedactiviteiten betreft, werd de hele oppervlakte verhuurd in 2014. Tot slot hebben de vzw Flagey en het Omroepgebouw Flagey overeen-

stemming bereikt over een gemeenschappelijk beleggingsbeleid van beide entiteiten.

De FPIM bezit nog steeds 6.000 aandelen die 6,98 % van het kapitaal vertegenwoordigen.

### **Aandachtspunten voor 2015 en 2016**

In het licht van de resultaten van 2014 en op basis van de beschikbare financiële voorspellingen, kan verwacht worden dat Omroepgebouw Flagey in de loop van de volgende jaren een exploitatieresultaat zal kunnen realiseren dat haar toelaat om tegemoet te komen aan haar financiële verbintenissen.

### **Activiteitssector**

De naamloze vennootschap Omroepgebouw Flagey werd opgericht op 30 juni 1998 en werd eigenaar van het oude gebouw van het Nationaal Instituut voor de Radio-Omroep (NIR), uitzonderlijk architecturaal erfgoed.

De vzw Flagey wil het gebouw zijn grandeur teruggeven uit de tijd van de radio- en televisie-omroep en er een communautair centrum van internationaal formaat van maken, dat volledig gewijd is aan muziek en beeld. Door de uitzonderlijke akoestische eigenschappen van de zalen en door haar programmatie kan Flagey zich zeker onderscheiden als een van de belangrijkste spelers uit het culturele landschap van Brussel en België.



# Credibe

**Investering door de FPIM en evolutie in 2014**  
**In 2014 heeft CREDIBE van Royal Bank of Scotland een portefeuille van schuldvorderingen verworven met betrekking tot haar voormalige hypothecaire klanten.** De aankoopprijs was in overeenstemming met de markt en het profiel van de bij deze transactie betrokken dossiers was goed gekend door CREDIBE aangezien zij deel uitmaakten van de voormalige portefeuille van de vennootschap die in 2003 aan ABN Amro werd verkocht.

Het beheer van de overname van deze dossiers werd aan STATER Belgium toevertrouwd tegen dezelfde tariefvoorwaarden als deze die van toepassing zijn op de historische portefeuille van CREDIBE.

Voor het overige vindt er een geleidelijke daling plaats van de activiteiten met betrekking tot het beheer van de verschillende geschillen en rechtsvorderingen betreffende de dossiers uit het verleden, evenals van het beheer van gearchiveerde documenten en dossiers. Het aantal opportuniteitsbeslissingen die in deze bijzondere dossiers worden genomen, is eveneens aan het dalen, maar de bedragen die op het spel staan, blijven aanzienlijk.

Ten slotte heeft het laatste gebouw in eigendom van Credibe, gelegen in de Wetstraat en recent werd gerenoveerd (met gemengde bestemming woningen-kantoren, en dat overigens werd bekroond met de prijs "Voorbeeldgebouw") eind 2014 een stabiele bezettingsgraad van ongeveer 75% (in vergelijking met eind 2013) ondanks de moeilijkheden op de huurmarkt.

## Activiteitssector

CREDIBE beheert verschillende activiteiten en activa, met name een portefeuille van chirograafaire schuldvorderingen, contracten ter mobilisering van hypothecaire vorderingen, een participatie in Stater Belgium NV, enkele schulden op korte termijn en risico's (verschillende geschillen en gedingen) evenals het gebouw waar haar maatschappelijke zetel gevestigd is.



In 2014 is het aantal voltijdse equivalenten stabiel gebleven op 2 eenheden. Dit aantal zou in de nabije toekomst identiek moeten blijven.

Het nettoresultaat na belastingen van het boekjaar 2014 bedraagt 372.387,85 EUR. De FPIM heeft in 2014 een dividend ontvangen van 1 miljoen en zal als 100%-aandeelhouder in 2015 op een gelijkwaardig dividend mogen rekenen.

## Vooruitzichten voor 2015 en belangrijke gebeurtenissen na de afsluitingsdatum van het boekjaar

In 2015 en de daaropvolgende jaren zal CREDIBE een beleid verderzetten van progressief en voorzichtig beheer van de activiteiten alsook van verwezenlijking, tegen optimale waarden, van de resterende activa. De FPIM is van plan na te gaan of CREDIBE ook betrokken moet worden bij de rationaliseringsoefening van haar portefeuille.

# Zephyr-Fin

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Desalniettemin blijft Zephyr-Fin een partij bij de rechtsvorderingen van de Belgische Staat en de FPIM tegen SAirGroup, SAirlines en Swissair International Finance III. Wij verwijzen naar het hoofdstuk "risicobeheer" van het onderhavige jaarverslag.

Het verlies over het boekjaar van de vennootschap, ten bedrage van 190.000 EUR, wordt voornamelijk veroorzaakt door het feit dat de vennootschap de erelonen van de advocaten in het Sabena-proces ten laste neemt.

## *Aandachtspunten voor 2015*

**Zephyr-Fin zal blijven borg staan voor de vlotte uitvoering van de acties ondernomen door de Belgische Staat en de FPIM tegen SAirGroup, SAirlines en Swissair International Finance III.**

## *Activiteitssector*

De vroegere activiteit van Zephyr-Fin bestond uit het beheren van de participatie van 16,5 % in de aandelen van Sabena, dat in 2001 failliet werd verklaard. De vennootschap is sindsdien niet meer actief.

# Certi-Fed

## *Activiteitssector*

Op 14 juni 2007 werd Certi-Fed opgericht in het kader van de hertekening van de structuren van The Brussels Airport Company (TBAC) en de oprichting van Brussels Airport Holding (BAH). De vennootschap had als voornaamste doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de FPIM. De fusie door overname van TBAC door BAH in 2013, die vervolgens Brussels Airport Company (BAC) is geworden, heeft geleid tot de annulering van de door Certi-Fed uitgegeven certificaten.

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Naar aanleiding van de bijzondere algemene vergadering van 12 november 2012 van Certi-Fed, werd haar maatschappelijk doel gewijzigd opdat Certi-Fed Belfius-aandelen zou kunnen verwerven.

5.000 Belfius-aandelen werden aldus door de FPIM aan Certi-Fed overgedragen, in uitvoering van een overeenkomst met de regering.

Op 31 december 2014 bedroeg het balanstotaal 103.397,07 EUR, in vergelijking met 105.650,22 EUR tijdens het voorgaande jaar. Het eigen vermogen bedraagt 105.650,22 EUR.

## *Aandachtspunten voor 2015*

**De FPIM bekijkt of de activiteiten van Certi-Fed in de loop van 2015 kunnen herbekeken worden teneinde de structuur nuttig in te schakelen in het realiseren van de doelstellingen van haar moedermaatschappij.**



## Startersfonds

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Bij de oprichting van deze coöperatieve vennootschap in samenwerking met het Participatiefonds heeft de FPIM haar ondersteuning gegeven. De FPIM bezit 2 aandelen in dit bedrijf (0,15 % van het kapitaal).

Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een winst van 2.000 EUR. Er moet echter worden gewezen

op het feit dat het Participatiefonds, overeenkomstig de vennotenovereenkomst, moet waken over het financiële evenwicht van het Kringloopfonds. De over te dragen winst wordt aldus gebracht op 22.247 EUR en het balanstotaal bedraagt 107,7 miljoen EUR.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Er is geen specifiek aandachtspunt voor 2015.



### *Activiteitssector*

*De Vennootschap brengt fondsen bij elkaar 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.*



## ArcelorMittal Rodange en Schifflange (AMRS)

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

In 2014 waren enkel de profielreinen en rails, evenals de sector van rondstaal voor beton met een hoge toegevoegde waarde werkzaam. **Toch is de geproduceerde hoeveelheid in vergelijking met 2013 met 4,4 % toegenomen en bedraagt deze 139.529 ton.**

Naast de onderhoudswerken aan het gereedschap werden er weinig investeringen gedaan.

De totale personeelsbezetting van de vennootschap is met +/- 15 % gedaald. Dit komt grotendeels door een reallocatie van het personeel ten behoeve van andere productiesites van ArcelorMittal in Luxemburg en omdat werknemers die met vroegd pensioen gaan niet worden vervangen.

Er wordt nog steeds bijzondere aandacht besteed aan de veiligheid van de werknemers. Dit werpt zijn vruchten af aangezien de vennootschap een periode heeft opgetekend van 1.237 dagen zonder dat er zich een ongeval met stilleggen van de activiteiten heeft voorgedaan.

**Eind 2014 bedraagt het over te dragen verlies 237 miljoen EUR in vergelijking met 205 miljoen EUR eind 2013.**

De situatie van de FPIM is sinds het laatste jaar ongewijzigd gebleven. Zij blijft aandeelhouder 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 Schifflange.

### *Aandachtspunt voor 2015*

Geen bijzonder aandachtspunt voor 2015.



### *Activiteitssector*

ArcelorMittal Rodange en Schifflange (AMRS) is voor 79,00 % dochteronderneming van ArcelorMittal Belval en Differdange en is een geïntegreerde eenheid die beschikt over een elektrische staalgieterij op de site van Schifflange en over twee walserijen op de site van Rodange.

AMRS verkoopt onder meer rails, profielen, speciale profielen, damwandstaal en rondstaal voor beton, naast een aantal halffabricaten die voornamelijk worden geproduceerd voor de toevoer van de eigen walserij (T.L.M.) van het bedrijf Laminés Marchands Européens (L.M.E.).



## 4.3. Gedelegeerde opdrachten

Tabel 5: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 31.12.2014 in miljoen EUR

	Aandeel in kapitaal (%)	Participatie in kapitaal miljoen EUR	LT lening miljoen EUR	Waarde in de portefeuille miljoen EUR
BNP Paribas *	9,97%	7.081,23	0,00	7.081,23
Belfius	100,00%	3.999,94	0,00	3.999,94
Dexia	50,02%	3.942,85	0,00	3.942,85
Vitrufin (Ethias Finance)	25,00%	500,00	81,60	581,60
ASTRID	100,00%	139,62	0,00	139,62
Royal Park Investment	43,53%	21,76	0,00	21,76
Kringloopfonds	99,98%	8,40	0,00	8,40
Fedesco	100,00%	6,50	0,00	6,50
Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost	100,00%	2,50	0,00	2,50
Belfin	26,09%	2,34	0,00	2,34
Infrabel	0,04%	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>		<b>15.705,16</b>	<b>81,60</b>	<b>15.786,76</b>

\* BNP Paribas zie pagina 103

## Belfius

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Belfius is sinds oktober 2011 via de FPIM volledig in handen van de Belgische federale overheid, die de bank kocht uit de Dexia-groep voor een bedrag van 4 miljard EUR.

In 2014 heeft Belfius ongeveer 16 miljard EUR ter beschikking gesteld van de lokale Belgische economie via het verstrekken van leningen aan particulieren, aan vennootschappen en aan de publieke en sociale sectoren.

De retail klanten hebben 4,7 miljard EUR aan leningen genoten (+ 32,4 %), een toename die vooral wordt toegeschreven aan een sterke productiegroei van de hypothecaire kredieten. 8,8 miljard EUR (+ 5,6 %) werd toegekend aan Business en Corporate klanten en 2,7 miljard EUR werd toegekend aan klanten uit de publieke en sociale sectoren, zijnde een daling van 16,8 %. Dit is voornamelijk te wijten aan de daling van de vraag naar leningen op lange termijn omwille van strenge budgettaire normen die worden opgelegd aan de publieke sector evenals de groeiende belangstelling voor de obligatiemarkt als alternatieve financieringsbron.

**Tijdens het jaar 2014 is Belfius Bank zich blijven inspannen om haar liquiditeitsprofiel te verbeteren en te diversifiëren.** Zo was Belfius Bank in staat om haar LTRO-financiering bij de Europese Centrale Bank te verminderen, met een openstaande schuld die eind 2013 nog 13,5 miljard EUR bedroeg, ten opzichte van 3,5 miljard EUR eind 2014. Tegelijkertijd heeft Belfius deelgenomen aan een nieuw



T-LTRO-financieringsprogramma van de ECB voor 1,5 miljard EUR. Belfius heeft het jaar 2014 afgesloten met een bevredigende LCR-ratio (Liquidity Coverage Ratio) van 122 %.

### **Sedert 2011 werden de drie elementen van de Legacy-portefeuille sterk verminderd:**

- De obligatieportefeuille van 18,3 miljard EUR in 2011 werd teruggebracht op 9,5 miljard EUR op het einde van 2014 en de gemiddelde kwaliteit van de leningen is nog verbeterd;
- De portefeuille van de buitenbalans kredietgarantie van 11,6 miljard EUR in 2011 werd verminderd tot 6,5 miljard EUR op het einde van 2014.
- De financiering van Dexia van 56 miljard EUR eind september 2011 bedroeg op het einde van 2014 nog 10,6 miljard EUR. De GGB-financiering (Government Guaranteed Bonds) - 10,5 miljard EUR op het einde van 2014 - werd begin februari 2015 volledig terugbetaald aan Belfius.

Deze vermindering van de Legacy heeft een negatieve invloed op het nettoresultaat van Belfius in 2014, ten belope van 118 miljoen EUR.

Het nettoresultaat van de commerciële activiteiten van Belfius bedraagt 580 miljoen EUR, zijnde een

### Activiteitsector

Belfius Bank & Verzekeringen is een Belgische bank- en verzekeringsgroep met een lokale focus die financiële diensten aanbiedt aan particulieren, professionelen, vennootschappen, "social profit"-organisaties en overheden in België. Met een overwegend Belgische balans voor haar commerciële activiteiten en klanten in alle segmenten, streeft Belfius met zijn 11.000 directe en zelfstandige medewerkers een maximale klantentevredenheid en maatschappelijke meerwaarde na door producten en diensten met een toegevoegde waarde aan te bieden via een eigentijds distributiemodel en georganiseerd rond twee klantenmarkten:

- **Retail and Commercial Business**  
Belfius biedt particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen en kmo's een brede waaier aan producten op het vlak van retail, commercial & private banking aan, evenals verzekeringsdiensten. De bank bedient ongeveer 3,5 miljoen klanten via 746 verkooppunten (verzekerd door een netwerk

van werknemers en zelfstandige kantoren). In België verbindt Belfius Verzekeringen, voor de Retail klanten, de sterke punten van het netwerk van exclusieve consultants van DVV Verzekeringen aan deze van de verkooppunten van Belfius Bank. Het aanbod wordt vervolledigd door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar via het internet en via haar partners.

- **Public and Wholesale Business**  
Belfius Bank is de bevoorrechte partner van de lokale overheden en de sociale sector (ziekenhuizen, scholen, universiteiten, rusthuizen, enz.) in België. De bank biedt haar klanten een omvattende en geïntegreerde waaier aan producten en diensten aan: kredietverlening, thesauriebeheer, verzekeringsproducten, budgetoptimalisering, financiële IT-oplossingen...  
De corporate banking-activiteiten zijn hoofdzakelijk gericht op de middelgrote vennootschappen die actief zijn in België en op de vennootschappen die hun diensten aan de publieke sector aanbieden.

stijging van 25 %. Belfius Bank realiseert daarvan 363 miljoen EUR, wat een sterke stijging is van 47 % in vergelijking met 2013. Met 217 miljoen EUR brengt Belfius Verzekeringen een historisch hoge bijdrage aan dit nettoresultaat van de commerciële activiteiten.

Belfius genereert een geconsolideerd nettoresultaat van 462 miljoen EUR in 2014. Dit is een stijging van 4 % ten opzichte van vorig jaar. De voornaamste redenen voor de stijging van de nettoresultaten zijn de volgende: de gevoelige toename van de opbrengsten (+ 13 %) die vooral werd ondersteund door de aangroei van de netto renteopbrengsten (+ 7 %) en van de netto provisieopbrengsten (+ 20); de daling van de onderliggende operationele kosten (- 5 %) dankzij een gedisciplineerde uitvoering van het besparingsplan dat in 2013 werd gelanceerd.

Het totale eigen vermogen van Belfius is verdubbeld, van 3,3 miljard EUR eind 2011 naar 7,9 miljard EUR eind 2014.

De goede prestaties van Belfius op het vlak van de risico-afbouw, samen met winstreserveringen, resulteren in een versterkte solvabiliteit. De "Basel III CET 1"-ratio die rekening houdt met het geheel van regels van de laatste richtlijn ("Basel III full" die pas in werking zal treden op 1 januari 2019), bedraagt 13,2 % op 31 december 2014 (t.o.v. 11,5 % eind 2013).

### Aandachtspunten voor 2015 en 2016

De Legacy-portefeuille van Belfius moet op een gecontroleerde manier verder worden afgebouwd en de goede kostenbeheersing blijft noodzakelijk gelet op de lage rentetarieven en de digitale evolutie binnen de financiële sector.

## Dexia

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Dexia kwam in de herfst van 2008, bij het uitbreken van de financiële crisis, 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.

De opnieuw scherper wordende soevereine schulden crisis in de eurozone, vanaf de zomer van 2011, legde grote bijkomende druk op de liquiditeitspositie van de groep, wat gepaard ging met ratingverlagingen. Dexia werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen: de verkoop van de operationele entiteiten en met name Dexia Bank België (nu Belfius) aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 4 miljard EUR in oktober 2011. Ook Denizbank (Turkije), BIL (Luxemburg), DMA (Frankrijk) en DAM (Dexia Asset Management) werden inmiddels afgestoten. Eind 2011 werd tevens 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 dan een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgegarandeerde financieringen. De maatregel ging 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 %.

### *Activiteitssector*

Dexia is sinds de financiële crisis van 2011-2012 een financiële groep in afbouw, hetgeen moet toelaten om tot een ordentelijke afwikkeling van de balans te kunnen komen, zonder systemische risico's te creëren. Het resolutieplan, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorzigt in essentie in de desinvestering van de verkoopbare operationele entiteiten van de groep, en in de afwikkeling van de resterende franchises zonder nieuwe productie – behoudens enkele uitzonderingen.

***In 2014 voltooide Dexia de door de Europese Commissie opgelegde entiteitsverkoop (voornamelijk Dexia Asset Management en Popular Banca Privada) om per 31/12/2014 af te klokken met een balans van 247 miljard EUR en een Tier 1 ratio van 16,4 % onder de Basel III-normen.*** De groep heeft daarmee haar doelperimeter bereikt en wijdt zich sindsdien volledig aan het beheer in afbouw van de restactiva, vanuit een vereenvoudigde governance en organisatiestructuur. Uiteindelijk werd het jaar 2014 afgesloten met een verlies van -606 miljoen EUR (tegenover -1,083 miljard EUR over 2013).

### *Aandachtspunten voor 2015*

De focus bij Dexia zal blijvend moeten uitgaan naar de vereenvoudiging van de operationele middelen en processen. Ook de centralisering van de activiteiten wordt cruciaal, gekoppeld aan de opvolging en het actieve beheer van de portefeuilles en hun financiering. Dit alles dient te geschieden binnen een context van steeds strikter wordende prudentiële en boekhoudkundige regels, waarvan de impact op de kapitaalbasis nauwlettend moet in het oog gehouden worden.


 Vitrufin

## Vitrufin

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Het balanstotaal van Vitrufin bedraagt 2,03 miljard EUR, waarvan 2 miljard EUR aan financiële vaste activa (met name de deelneming van Vitrufin NV in Ethias NV). Het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen vermogen en obligatieleningen.

Ter herinnering, de beslissing van de Europese Commissie van 20 mei 2010 verplichtte Ethias NV ertoe haar blootstelling aan Dexia met 90 % te verminderen vóór 20 mei 2012. Het is binnen deze context dat Vitrufin NV reeds op 11 juli 2011 alle aandelen had verworven die Ethias NV bezat in Dexia, ofwel 98.235.361 aandelen voor een totaalprijs van 276.041.364 EUR. Teneinde deze verwerving te financieren, gaf Vitrufin NV op 16 januari 2012 een obligatielening uit van 278 miljoen EUR, die eind

december 2011 volledig werd onderschreven door Belgische en buitenlandse institutionele beleggers uit de publieke sector (waaronder de Belgische Staat, via de FPIM, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR) en de privésector. Na de succesvolle plaatsing van de obligatielening werd de schuld aan Ethias NV terugbetaald op 17 januari 2012.

Deze lening is terugbetaalbaar op de eindvervaldag (in januari 2019) en draagt een jaarlijkse interest van 7,5 %. De betaling van de interesten en de terugbetaling van het kapitaal op termijn worden verzekerd door middel van liquiditeiten gegeneerd door de dividenden afkomstig van Ethias NV. Het dividend gestort door Ethias NV beperkt zich trouwens tot deze bedragen om Ethias NV te helpen zich voor te bereiden op de solvabiliteitsmaat-



### *Activiteitssector*

Vitrufin NV heeft tot doel de deelneming en de financiering van verzekeringsondernemingen en kredietinstellingen te bevorderen, onder welke vorm en met welke middelen dan ook, alsook alle operaties die er rechtstreeks uit voortvloeien.

regelen die haar zullen worden opgelegd in het kader van de Solvency II-reglementering.

In 2014 heeft Vitrufin een verlies geleden ten belope van 21.268.651 EUR. Ethias NV heeft immers in 2014 geen dividend kunnen storten aan Vitrufin aangezien zij het boekjaar met verlies heeft afgesloten ten gevolge van de kost van een geschil met de belastingadministratie dat zij eind 2014 verloren heeft (378 miljoen EUR).

De betaling van de tweede coupon van de obligatielening (20.850.000 EUR) werd in januari 2014 verricht, wat het belangrijkste element is om het verlies van Vitrufin te verklaren.

Sinds de staatssteun die eind 2008 werd toegekend aan Ethias (in totaal 1,5 miljard EUR, waarvan 500 miljoen EUR via de FPIM handelend in gedelegeerde opdracht en waardoor deze 25% van de aandelen aanhoudt), is de onderneming verplicht om een reorganisatieplan op te volgen dat zoals gezegd in mei 2010 werd goedgekeurd door de Europese Commissie. De groep heeft het merendeel van de maatregelen van dit plan reeds uitgevoerd, met uitzondering van de betaling van een dividend aan haar publieke aandeelhouders en de vervreemding van reserves voortvloeiend uit haar levensverzekeringsactiviteit in de retail (First).

**De Europese Commissie heeft dan ook de voorwaarden uit haar beslissing van mei 2010 herzien om het jaar 2014 op een nieuwe basis te starten.** Zo werd in juni 2014 een nieuw plan opgesteld met nieuwe

maatregelen met betrekking tot het beheer, de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in de retail en met nieuwe regels betreffende de herinvestering van de geldmiddelen.

#### **Aandachtspunten voor 2015**

Sinds het begin van 2015 heeft Ethias de blootstelling aan het renterisico sterk verminderd door haar levensverzekerden in het retail segment te stimuleren om uit te treden uit hun First-overeenkomsten. De voorzieningen verbonden aan dit soort overeenkomsten konden met meer dan de helft worden verminderd, wat een groot succes is.

De projecten die in 2015 het voorwerp van bijzondere aandacht zullen uitmaken, zijn de volgende:

- Verdere inspanningen om het renterisico op de levensverzekeringsbranche te verminderen;
- De vermindering met 10 % van de algemene kosten van Ethias NV vanaf nu tot 2016, onder meer door de personeelsbezetting te verminderen en te snijden in IT-budgetten.

Naar verwachting zullen deze maatregelen effect hebben en de verzekeraar toelaten om zijn eigen economisch vermogen te versterken met 1 miljard EUR. In het licht van de inwerkingtreding van Solvency II zal in 2015 hard moeten gewerkt worden om voldoende stevige ratio's te kunnen bereiken, waarvoor allicht ook nog andere maatregelen zullen nodig zijn dan de hiervoor vermelde.

Ten slotte zal de FPIM bijzondere aandacht schenken aan de terugbetaling van de uitgifte van de Vitrufin-obligaties die binnen 4 jaar afloopt.



## ASTRID

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Reeds sinds 1999 is de FPIM aandeelhouder van ASTRID. Na de overname van de aandelen van de Gemeentelijke Holding, bezit de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht van de Staat, sedert 2011 alle aandelen van ASTRID.

***In 2014 bleef het aantal gebruikers van ASTRID stijgen (+ 1,1 %), wat zich heeft vertaald in een stijging van haar omzetcijfer met 1,8%, dat zo een bedrag bereikte van 17,71 miljoen EUR.***

Ondanks deze goede prestaties blijven de problemen in verband met de structurele onderfinanciering van ASTRID bestaan. In 2014 bleef er meer dan 30 miljoen EUR dotatie onbetaald.

De vennootschap sloot het jaar 2014 af met een verlies van 16,8 miljoen EUR.

### *Aandachtpunten voor 2015*

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de benoeming van een nieuw Raad van bestuur goedgekeurd.

### *Activiteitssector*

ASTRID is de publiekrechtelijke vennootschap die instaat voor het onderhoud en de uitbating van het beveiligde radio-communicatienetwerk voor de veiligheids- en hulpdiensten in ons land.



© ASTRID



© ASTRID



## Royal Park Investments (RPI)

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

*Al sinds diverse jaren richt RPI zich op het goed beheer van de aangespannen rechtszaken in de Verenigde Staten en het hoopt op een vergoeding voor de schade die geleden werd* ten gevolge van de aankoop van gestructureerde producten op basis van onvolledige of zelfs onjuiste informatie.

Na een onderzoek naar fraude en eventuele inbreuken diende RPI eind 2012 immers een klacht in tegen elf Amerikaanse beleggingsbanken. De juridische kosten worden in principe vastgelegd op een

“no cure, no pay”-basis, dit wil zeggen dat ze alleen worden betaald bij een positieve uitspraak. In 2014 bedroeg het gewone dividend uitgekeerd aan de Belgische Staat via de FPIM 8,7 miljoen EUR.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Ook in 2015 is inmiddels een dividenduitkering gebeurd van 32,78 miljoen EUR (14,27 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM). In de toekomst zal RPI doorgaan met het beheer van de lopende geschillen toevertrouwd aan advocaten die gespecialiseerd zijn op dit gebied.



### *Activiteitssector*

Royal Park Investments (RPI) werd opgericht in 2009 in het kader van de redding van Fortis Bank. Na enkele jaren van run-off werd de resterende portefeuille van RPI in 2013 verkocht aan Lone Star en Crédit Suisse in 2013 voor een bedrag van 6,7 miljard EUR, wat betekent dat deze gedelegeerde opdracht van de FPIM in elk geval met een significante meerwaarde zal kunnen afgerond worden.



# Kringloopfonds

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Sinds 2008, na de overdracht van de bevoegdheden inzake de sociale economie aan de regionale entiteiten, heeft de programmawet van 8 juni 2008 de uitdoving van het Fonds vastgelegd. Er werd beslist dat het Fonds zich zou beperken tot het beheer van de leningen en deelnemingen die vóór die datum werden verleend of uitgevoerd.

**De FPIM, die er aandeelhouder van is (in gedelegeerde opdracht), heeft bij beslissing van de BAV van het Fonds aan het Participatiefonds de opdracht gegeven om de vereffeningprocedure van het Fonds te beheren. De vereffening zou in 2029 moeten voltooid zijn, wat overeenstemt met de natuurlijke uitdovingsdatum van de verleende kredieten.** In 2014 heeft het Fonds winst gerealiseerd ten belope van 568.656 EUR, **maar de**

**overgedragen verliezen bedragen nog steeds 27,9 miljoen EUR.** Aan de actiefzijde bedragen de vorderingen nog 20,6 miljoen EUR en de financiële activa bedragen 800.000 EUR. Bovendien wordt het kapitaal van de vennootschap op 8,4 miljoen EUR en de schulden op 41,3 miljoen EUR vastgesteld.

## *Aandachtspunten voor 2015*

In 2015 moet er aandacht worden besteed aan de volgende punten:

- Invordering van schuldvorderingen en te gelde maken van de financiële activa;
- Kostenbeheersing om een verslechtering van de vereffeningrekening en uitputting van de kasmiddelen te voorkomen;
- Invloed van de regionaliseringsprocedure op het Participatiefonds.



## *Activiteitssector*

De FPIM bezit 99,90 % van de aandelen van het Kringloopfonds, dat meer bepaald tussenkomt in de ondersteuning van instellingen die actief zijn in het domein van de sociale economie, namelijk door deelnemingen in het kapitaal en/of het verstrekken van leningen.

## Fedesco

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De bruto winstmarge is in 2014 met 3,70 % gestegen. Dit heeft de vennootschap, ondanks een operationele winst van 94.906 EUR, echter niet in staat gesteld om het geheel van de buitengewone lasten te dekken.

Het omzetcijfer dat werd voorzien voor 2014, kon worden gerealiseerd en is in vergelijking met 2013 met 75 % gestegen. Hierbij wordt geen rekening gehouden met de aankoop- en verkoopactiviteiten van het carbonkrediet aangezien deze prestaties werden afgesloten eind 2013, om een bedrag te be-

reiken van 6.602.491 EUR in vergelijking met 3.775.068 EUR in 2013. ***Dit kan worden uitgelegd door het feit dat Fedesco in 2014 voor de eerste maal heeft kunnen werken in het kader van een beheersovereenkomst en door het nieuwe budgettaire mechanisme dat voor dit doel werd opgezet.***

Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een nettoverlies van 2.351.180,19 EUR, wat leidt tot een over te dragen verlies van 3.660.107,98 EUR. De reden van dit verlies kan worden gevonden in de buitengewone lasten ten bedrage van 2.439.849 EUR die moeten worden voorzien met het oog op de aan-



staande vereffening van Fedesco. Immers, sinds de vorming van de nieuwe regering en de aankondiging die werd gedaan binnen het kader van het regeerakkoord waardoor Fedesco wordt ontbonden met een personeelsoverdracht aan de Regie der Gebouwen, ging alle nodige aandacht uit naar de voorbereiding van de vereffening.

***Op vraag van de federale Regering heeft de FPIM, enige aandeelhouder in gedelegeerde opdracht van Fedesco die er 6.500 aandelen van bezit, het management en de raad van bestuur van Fedesco gelast met de voorbereiding van de stappen die moeten worden ondernomen met het oog op de ontbinding/vereffening van Fedesco.***

Op de BAV van 7 april 2015 werd de verbintenis aangegaan om de vereffeningprocedure op te stellen volgens de procedure voorzien in artikel 184 § 5 van het Wetboek van vennootschappen. Deze procedure zou in juni 2015 moeten worden afgesloten.

#### ***Aandachtspunten voor 2015***

De eerste prioriteit is de nauwkeurige opvolging van de vereffeningprocedure om ongunstige effecten ervan op het saldo van de vereffeningbalans zoveel mogelijk tegen te gaan.

Als het vereffeningssaldo negatief is, zal dit in fine een kost voor de Staat zijn, ook al wordt dit aangezuiverd via de rekening-courant van de Staat onder beheer van de FPIM voor de boekingen van de kosten en opbrengsten die gepaard gaan met de gedelegeerde opdrachten.

#### ***Activiteitssector***

Fedesco faciliteert en financiert energie-efficiëntieprojecten in gebouwen waar federale overheidsdiensten zijn ondergebracht. Door haar diensten, technologieën en adviezen uit te voeren volgens de regels van de kunst, draagt Fedesco bij tot de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen en tot de vermindering van de energiekosten.







# Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE)

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, investeerde sinds de oprichting van het FRGE in maart 2006 in totaal 2,5 miljoen EUR als 100%-aandeelhouder.

## *Het jaar 2014 was een overgangsjaar voor het Fonds.*

Overeenkomstig de bepalingen voorzien in het kader van de 6<sup>e</sup> staats hervorming **werden de bevoegdheden uitgeoefend door het FRGE op 31 december 2014 overgedragen naar regionale entiteiten die door de gewesten werden aangewezen als opvangnet** (rechten, verplichtingen en personeel werden naar deze entiteiten overgedragen).

**Derhalve werd een groot deel van de tijd van de raad van bestuur van de vennootschap evenals van het management gemobiliseerd om deze overdracht succesvol te laten verlopen.**

Desalniettemin werd in 2014, terwijl er geen enkele nieuwe lokale entiteit, potentiële klant van het Fonds, werd gecreëerd, een bedrag van 26,3 miljoen EUR aan nieuwe leningen toegekend, waardoor het totaalbedrag van de uitstaande leningen eind 2014 +/- 159 miljoen EUR bedraagt. Dit toont voldoende aan dat het Fonds aan een reële behoefte van de bevolking beantwoordde.

Voor de FPIM resulteert dit alles in de ontbinding van een dochtervennootschap van wie zij de erfgename wordt voor de rechten en verplichtingen anders dan deze die verbonden zijn aan de activiteit van het Fonds. De FPIM is onder meer verantwoor-

delijk voor het beheer van de vereffeningrekeningen en de eventuele daarmee gepaard gaande opdrachten, om de sociale documenten van het Fonds bij te houden en om het saldo van de geldmiddelen van het Fonds te vereffenen.

**De vereffeningrekening vertoont een verlies van 1,95 miljoen EUR op een balanstotaal van 4,8 miljoen EUR. De vennootschap beschikte bij de aanvang over een kapitaal van 2,5 miljoen EUR.**

## *Aandachtspunten voor 2015*

- Zorgen voor de liquidatie van onverschuldigde betalingen door de kredietnemers;
- Het verderzetten van het liquidatieproces van de vennootschap dat eind maart 2015 opgestart is.

## *Activiteitssector*

Het maatschappelijk doel van het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost bestaat erin om tussen te komen in de financiering van structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen voor de doelgroep van de meest behoeftigen, en in het verstrekken van goedkope leningen voor structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen.

# Belfin

## *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

Naast de FPIM, die 26 % van de aandelen in handen heeft, zijn de overige aandeelhouders de Staat, met 38,7 %, evenals private aandeelhouders voor het saldo.

Voor de vereffening was een vonnis nodig van de rechter in beroep betreffende een vordering op een onderneming aan wie indertijd een krediet was toegekend. Het arrest kwam in 2012 en voorzag een gunstige uitkomst voor Belfin en de Staat. Na de eis in cassatie die door de tegenpartij werd inge-

diend, namelijk de vereffenaars van Forges de Clabecq, vaardigde het Hof op 10 januari 2014 een vonnis uit ten voordele van Belfin waardoor het dossier definitief gesloten kon worden. Ten gevolge van nieuwe procedures in het kader van de vereffening van de Forges de Clabecq, waarvan de vereffening van Belfin deels afhangt, kon dit in 2014 nog niet worden afgesloten.

## *Aandachtspunten voor 2015*

***De definitieve afronding van de vereffening wordt nu in 2015 voorzien.***



## *Activiteitssector*

De "Belgische Maatschappij voor de Financiering van de Nijverheid", beter gekend als Belfin, had tot taak om, in de context van het beleid van de Staat, bij te dragen tot de financiering van de herstructurering en de ontwikkeling van de diverse industriële, commerciële en dienstensectoren van de Belgische economie.

Belfin ging al in 2001 in vereffening.

## Infrabel

### *Investering door de FPIM en evolutie in 2014*

De FPIM is sinds mei 2014 aandeelhouder van Infrabel, in gedelegeerde opdracht en in het kader van de realisatie van de Europese richtlijnen in verband met de splitsing van de NV NMBS Holding.

Naast de elementen die rechtstreeks zijn gekoppeld aan de implementatie van de wijzigingen die verband houden met de gedeeltelijke splitsing, is het jaar 2014 voor Infrabel gekenmerkt door:

- De invoering van een nieuwe organisatiestructuur;
- De hernieuwde nadruk op het strategische Focus-plan;
- De deelname aan de uitvoering van het nieuwe transportplan van de NMBS;
- De uitvoering van beslissingen door de federale regering in het mobiliteitsbeleid.

Wat de veiligheid betreft, heeft de onderneming het ETCS-Masterplan gevolgd, met name door de installatie van het automatische remsysteem TBL1+. Infrabel moet daarbij de beslissing van de Raad van State nakomen over de schorsing van de toekenning van het contract over de verdere uitrusting van de installatie met dit systeem, **en dit ondanks de vaststelling dat in 2014, in weerwil van de toenemende spoorwegbeveiliging, meer rode lichten werden genegeerd dan in 2013** (behalve voor reizigersvervoer), **evenals het aantal ongevallen aan spoorwegovergangen. De stiptheid daarentegen is gestegen en de basis voor uitbreidingen en vernieuwingen van de capaciteit werd gelegd in 2014.**

### *Activiteitssector*

Infrabel is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap met als taak het beheer van de spoorweginfrastructuur. In het kader van de gedeeltelijke splitsing van de NV NMBS Holding, en na de herverdeling van met name financiële schulden en activa die hiervan het gevolg zijn, beschikt Infrabel over een aandeelhoudersstructuur van 5.080.660 aandelen waarvan de FPIM er, sinds mei 2014, 313.487 bezit.

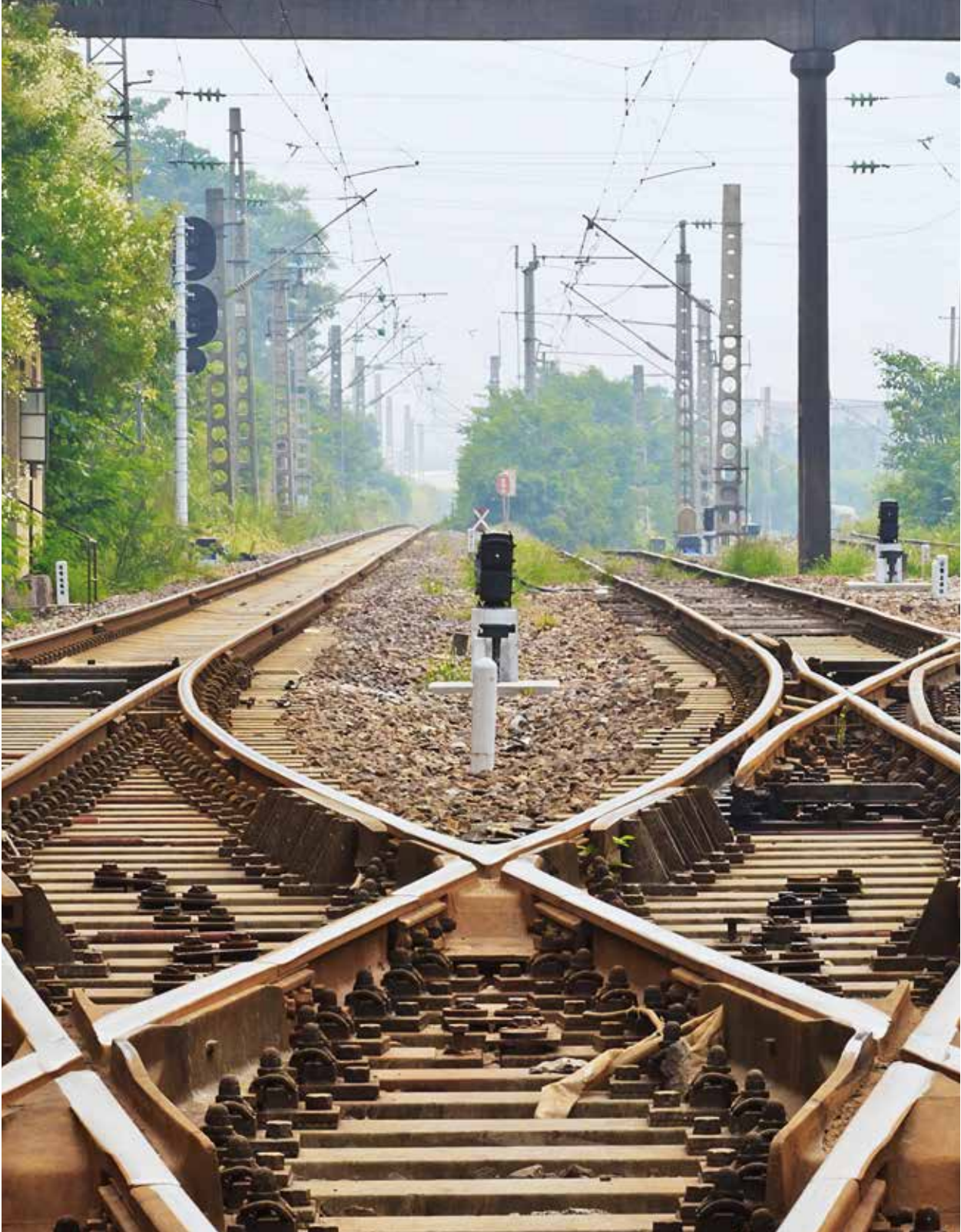
Het maatschappelijk doel van Infrabel werd uitgebreid naar diensten voor de aankoop, de bouw, het onderhoud, het beheer en de exploitatie van IT-systemen en telecommunicatienetwerken. De uitvoering van deze prestaties staat beschreven in een beheerscontract waarin, naast andere elementen, de volgende prioriteiten staan beschreven: veiligheid, capaciteit, stiptheid, financieel evenwicht en maatschappelijke integratie.

### *Aandachtspunten voor 2015*

Te denken valt aan volgende elementen die de vereisten voor de netbeheerder kunnen doen toenemen in een context waarin de commerciële vraag misschien laag is:

- Implementatie van de herziening van het spoorwegpakket;
- De situatie van de publieke financiën en dus de overheidssubsidies;
- De verwachte groei van de binnenlandse vraag naar passagiersvervoer;
- De evolutie van het filiaal Syntigo met de vraag naar de herkapitalisatie en de ontwikkeling van het hiervoor genoemde geschil over de beveiliging van het spoorwegnet.







SFPI-FPIM  
Louizalaan 32 bus 4  
1050 Brussel  
+32 2 548 52 11

[www.sfpi-fpim.be](http://www.sfpi-fpim.be)  
[Contact2all@sfpi-fpim.be](mailto:Contact2all@sfpi-fpim.be)

