

jaarverslag
2016



Voorwoord 3

Woord van de afgevaardigd bestuurder	3
--------------------------------------	---

#1 7

De voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM	7
Opdracht	9
Strategie	10
Structuur	11
Hoogtepunten van 2016	18
Kerncijfers	21
Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2017	24

2 27

Bestuur	27
Aandeelhouderschap en Algemene vergadering	29
Raad van bestuur	29
Strategisch comité	32
Auditcomité	33
Bezoldigingscomité	33
Verslag van de onafhankelijke bestuurders	34
Verslag van het bezoldigingscomité	36
Risicobeheer	37
Reglement van belangenconflicten	40
Compliance	41

#3 45

Financieel verslag	45
Statutaire jaarrekening op 31 december 2016	47
Verslag van de commissaris	57
Geconsolideerde jaarrekening	59
Verslag van de commissaris	65

#4 69

Activiteitenverslag	69
4.1 Investeringsmaatschappij	70
4.2 Overheidsholding	128
4.3 Gedelegeerde opdrachten	150





Woord van de
afgevaardigd bestuurder

Woord van de afgevaardigd bestuurder

Net als de vorige jaren heeft de FPIM redenen te over om tevreden terug te blikken op 2016, jaar waarin ze haar tienjarige bestaan vierde.

Mijn eerste gedachten gaan echter uit naar degenen die van ver of nabij, via hun familie of verwanten geconfronteerd werden met de verschrikkelijke aanslagen die België op zijn grondvesten deden daveren. Het beeld van de gewonde of op sterven liggende slachtoffers uit het metrostation Maalbeek die ik zag toen ik op 22 maart 2016 langs de Wetstraat reed, laat mij niet los. Na de woede en het onbegrip dienen we dan ook deemoedig stil te staan bij ons menselijke lot en te beseffen, ook wanneer we in economisch-financiële kringen actief zijn, dat het welzijn van iedere mens onze hoofdbekommernis moet zijn, zonder daarin enig onderscheid te maken.

Met die rol en die bekommernis kregen wij op verschillende manieren te maken. De vennootschap kon daarbij rekenen op de kostbare hulp van het hele team van de FPIM, dat in 2016 eens te meer de kans kreeg om zich te versterken, en op de steun van een herschikte raad van bestuur.

Op basis van het Impuls-onderzoek dat de FPIM met de federale regering had opgezet en waarbij een analyse werd gemaakt van de best practices binnen soortgelijke instellingen in onze buurlanden, voerden we eerst een reeks interne maatregelen door om het beslissingsproces binnen de FPIM verder te versterken. Daarmee willen we nog beter beantwoorden aan de verwachtingen van onze aandeelhouder, maar ook meer relevantie geven aan ons optreden en aan onze samenwerking met economische spelers die ons aanspreken om hun groei te ondersteunen.

Nu de externe geloofwaardigheid van de werking van de FPIM almaar groter wordt, merken we ook een sterke toename van het aantal aanvragen voor investeringen. Dat kost ons meer inspanningen en leidt tot meer daadwerkelijke investeringen, maar noopt ook tot grotere voorzichtigheid, om de kwaliteit van onze tussenkomsten niet te zien verzwakken of niet verder te gaan dan wat onze structuur redelijkerwijs aankan. Ons doel in 2016 was dus om present te tekenen zonder te ontgoochelen, maar ook zonder het evenwicht van onze werking te verstoren.

Ten slotte richtten we onze aandacht ook op de maatschappelijke impact van de FPIM, die gestalte kreeg in zogeheten opvolgingsinvesteringen, maar ook in nieuwe dossiers.

Enkele cijfers om dat te illustreren:

- De balans van onze maatschappij bedraagt 2,2 miljard EUR, wat over de afgelopen 10 jaar neerkomt op een groei van 1,4 miljard EUR (+ 175 %).
- Het nettoresultaat voor 2016 komt uit op 111 miljoen EUR, wat maakt dat de FPIM sinds haar oprichting in 2006 bijna 880 miljoen EUR gecumuleerde winst heeft geboekt.
- De FPIM kan opnieuw een dividend van 20 miljoen EUR uitkeren ten bate van haar aandeelhouder.
- In 2016 kon zij concreet de grondslag leggen van een herstructurering van haar vastgoedpijler (vereffening van FEDESCO en het FRGE en verkoop van de vastgoedactiva van Sopima waardoor deze laatste in 2017 zijn activiteiten zal kunnen stopzetten).
- Verdere aanwezigheid van de FPIM in de sector van technologische innovatie, zowel via fondsen (V-bio Ventures, Fortino ...) als rechtstreeks (Accessia GMP, Biocartis, Masthercell ...).

- Aanwezigheid en verhoogde en erkende expertise op het vlak van medische innovatie in de hele waardeketen (diagnose, preklinische fase, celtherapie, ontwikkeling van nieuwe moleculen, E-Health ...), zonder de *devices* of de productie-activiteit te vergeten.

In totaal werd bijna 47 miljoen EUR geïnvesteerd in de voorbode van de economie van de toekomst, die onder meer ten dienste staat van ieders gezondheid en welzijn.

De FPIM hielp ook met de financiering van diensten voor het grote publiek. We denken dan meer bepaald aan de bouw van een zwembad, van event- of congrescentra of, waarom niet, van aquaponics-boerderijen, permacultuur, kringloopwinkels, ...

We merken ook op dat dochter Certi-fed voortging met de cofinanciering van Belgische bedrijven die internationaal actief zijn (Ecophos, LVD, Manuchar en Somin), in nauwe samenwerking met de BMI. De relevantie van de hervorming van deze dochtermaatschappij is hiermee voldoende bewezen. Die begon in 2015, met de bedoeling om naast de fondsen waarin de FPIM mede-investeerde in China, Brazilië en India, een impuls te geven aan de vestiging van Belgische bedrijven op met name, maar niet uitsluitend, het Afrikaanse continent.

Met de ervaring die de afgelopen 10 jaar werd opgebouwd, het vertrouwen, de bekwaamheid en de loyaliteit van het team van de FPIM, alsook de enthousiaste reacties die wij met onze steun losweken bij de financiële, economische, industriële en universitaire spelers, in zowel de openbare als de privé-sector, zie ik de toekomst van de FPIM dan ook rooskleurig in. Op deze pijlers moet onze werking volgens mij tijdens de volgende 10 jaar blijven steunen. Voor 2017 is het bovendien de bedoeling om dat alles vast te leggen in een beheersovereenkomst met onze aandeelhouder, de Belgische Staat.

Om het voorgaande te illustreren, wil ik tot slot nog even wijzen op enkele opvallende feiten die tijdens de 1^e helft van 2017 eveneens hun stempel hebben gedrukt op onze maatschappij:

- Steunfonds voor kmo's via Profinpar, het Seeder Fund, IMEC.XPAND
- Groei van de investeringen in de sector van de biowetenschappen, via participaties in Newton BioCapital, Endotools, PDC Line, Iteos, Pluriomics, Nucléis ...
- Financiering van financiële technologieën (Smartfin Ventures)
- Verhoging van het kapitaal van Sonaca met het oog op de overname van LMI Aerospace in de Verenigde Staten.

Ik heb tot slot ook nog een boodschap voor de toekomst: wij moeten een hefboom of een puzzelstukje zijn van een project, van een visie die de hoop wegdraagt van de huidige en toekomstige generaties. De FPIM moet daartoe bijdragen via waarden als ethiek, bekwaamheid, soepelheid, vindingrijkheid en openheid van geest, die ze al ruim 10 jaar belichaamt.

Koenraad Van Loo

Afgevaardigd bestuurder





1

De voornaamste
wetenswaardigheden
over de FPIM



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

Opdracht

De FPIM is een holdingmaatschappij waarvan de federale overheid de enige aandeelhouder 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.

Bevordering van het economisch overheidsinitiatief

Een van de luiken van de opdracht van de FPIM wordt gekenmerkt door haar doelstelling die erin bestaat om 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 winstoogmerk is essentieel, maar moet hier wel worden genuanceerd: de financiële levensvatbaarheid is inderdaad onontbeerlijk 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.

Bijstand aan private ondernemingen

De FPIM heeft als doel om, in het belang van de Belgische economie, de reorganisatie of de uitbreiding van private ondernemingen te bevorderen 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 ook als investeringsmaatschappij de opdracht om een duidelijk en verantwoord evenwicht te vinden tussen haar doelstellingen van winstgevendheid en haar maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Bijdrage aan het industrieel beleid van de Staat

Het derde luik van de opdracht van de FPIM bestaat uit het uitvoeren van de opdrachten die haar door de Staat worden toevertrouwd, de zogenaamde "gedelegeerde opdrachten".

In geval van een gedelegeerde opdracht 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.

Adviesverlening op verzoek van de federale regering

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

Strategie

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

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 Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (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.

Bovendien richt de FPIM zich vooral op investeringen in ondernemingen waarin private ondernemingen mede-investeren.

Rechtstreekse investeringen in mature vennootschappen

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

Onrechtstreekse investeringen in Venture Capital-vennootschappen en start-ups

De investeringen in Venture Capital-vennootschappen en start-ups worden in principe voortaan vooral gerealiseerd door middel van investeringen in investeringsfondsen. 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 op kleine start-ups.

Investerings in internationale investeringsfondsen

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

Oprichting van een pijler vastgoed en infrastructuur

De FPIM wenst een nieuwe pijler vastgoed en infrastructuur op te richten, onder andere rond de hergroepering van Sopima, het Fonds voor Spoorweginfrastructuur en Credibe, en door zich te richten op segmenten die meer financieringsproblemen ondervinden via de privésector en de banksector, bijvoorbeeld langetermijnprojecten die een meerwaarde bieden aan de federale regering en aan de maatschappij in haar geheel, zoals ziekenhuizen, opvangcentra of gevangenissen. Anderzijds wil de FPIM een rol spelen in de gedeeltelijke verankering in ondernemingen die strategische activiteiten uitvoeren voor het land, zoals (lucht)havens, energie- of financiële netwerken (Fluxys of Euronext).

Het versterken en de professionalisering van de structuur voortzetten

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 het volume van haar activiteiten, de externe advieskosten zo veel mogelijk in te perken. Zij zal hier ook in de nabije toekomst bijzondere aandacht aan blijven besteden. In 2014 heeft de FPIM gestructureerde samenwerkingsverbanden opgezet met een biotechnologiesdeskundige en gezorgd voor een intensievere expertise-uitwisseling met de regionale maatschappijen en de BMI. Sinds oktober 2014 werd de functie van interne jurist gecreëerd, in maart 2015 werd een office manager in dienst genomen, in juni 2015 werd een financieel analist aangenomen en in mei 2015 en april 2016 werd het ondersteunend personeel versterkt. De FPIM zal ook de komende maanden en jaren op dat elan doorgaan.

Structuur

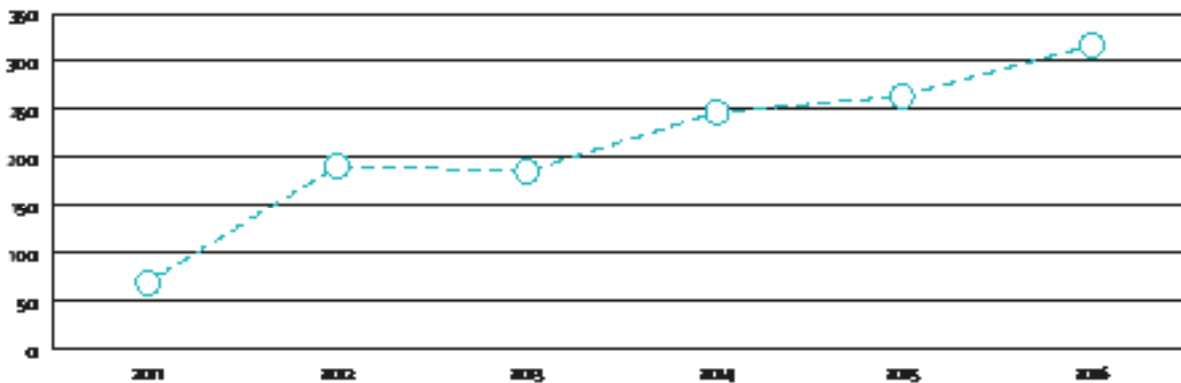
De FPIM vervult dus drie functies: ze handelt in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij, ze neemt de functie van overheidsholding op zich en ze voert alle opdrachten uit die haar worden toevertrouwd door bijzondere wetten of door Koninklijke Besluiten. Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken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

De FPIM in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij

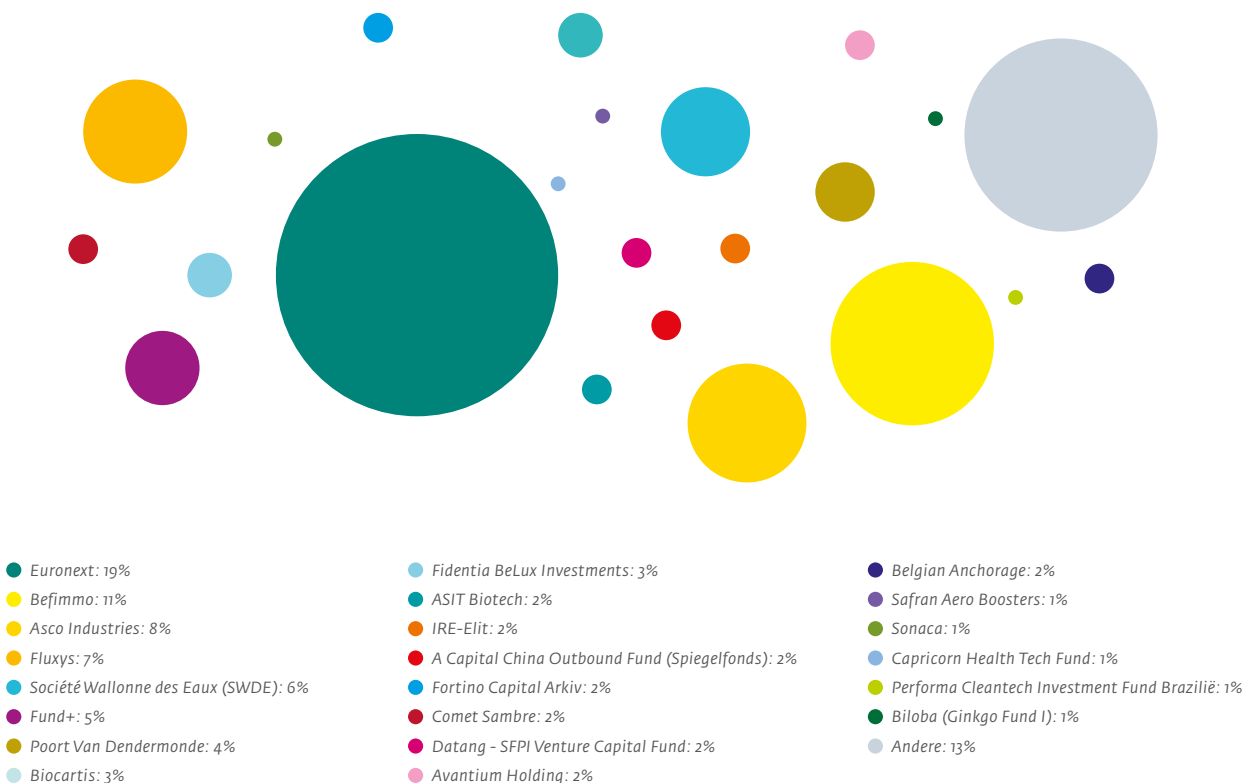
In haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen aan de ontwikkeling van private ondernemingen die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. Binnen dit segment van activiteiten handelt de FPIM volledig discretionair.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2016 vindt u op pagina 70 t.e.m. pagina 127.

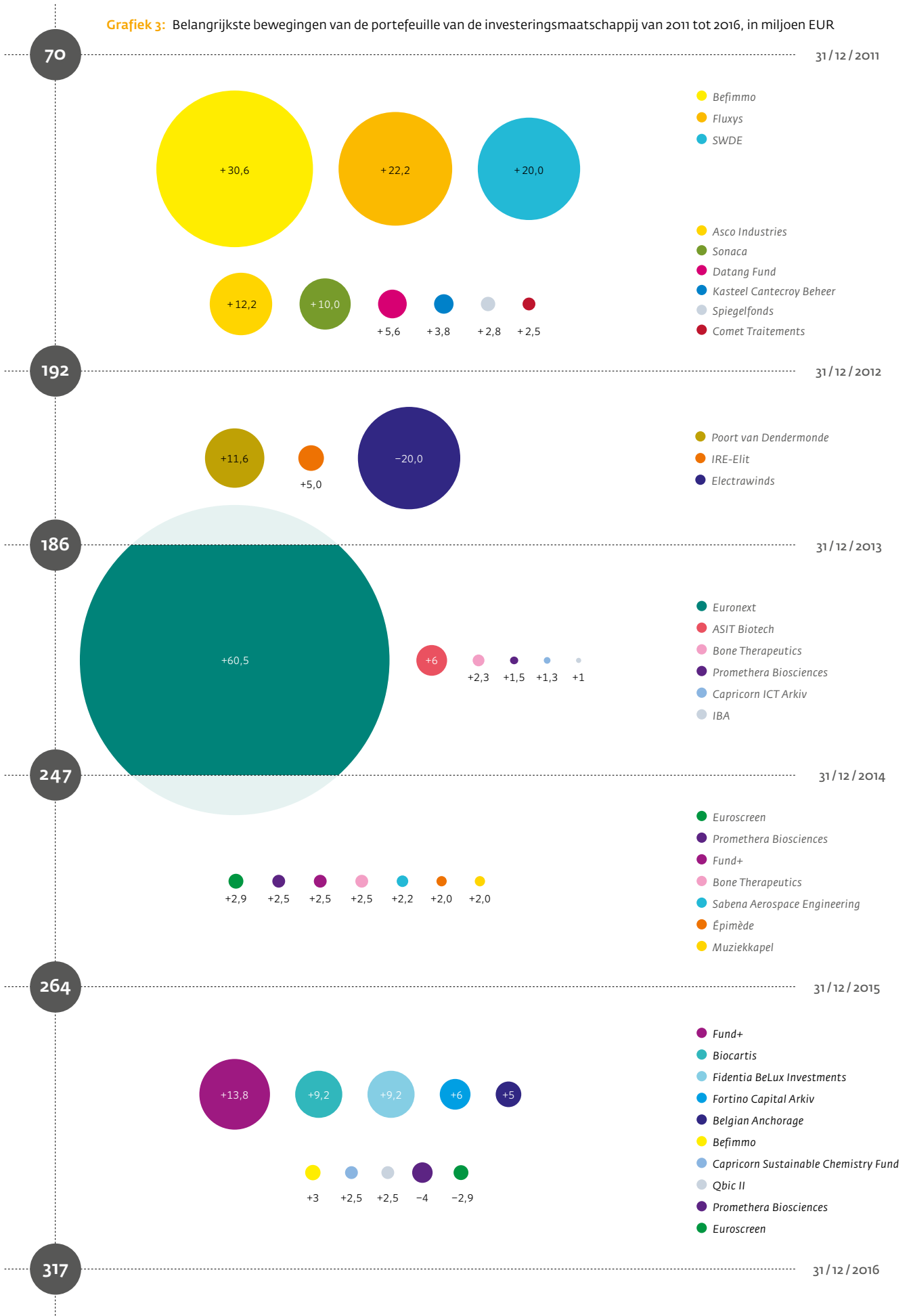
Grafiek 1: Globale evolutie van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2011 tot 2016, in miljoen EUR



Grafiek 2: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2016



Grafiek 3: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2011 tot 2016, in miljoen EUR

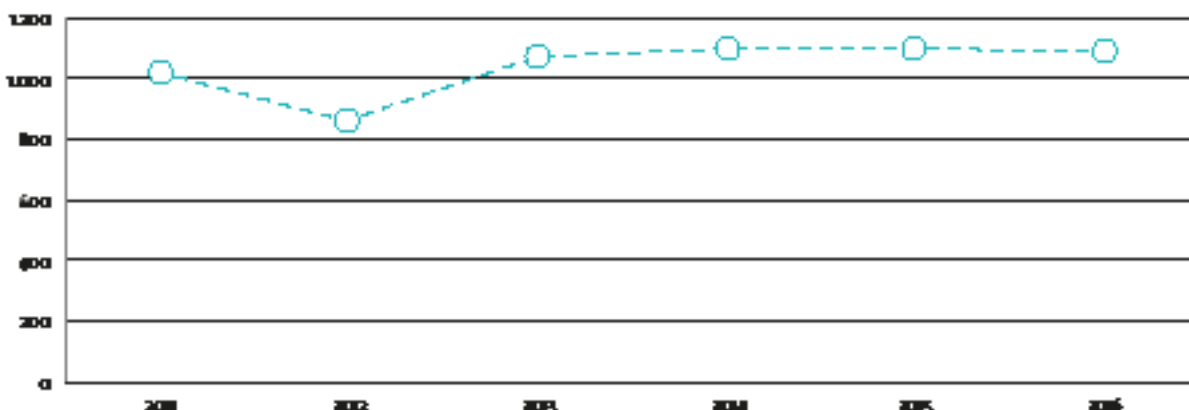


De FPIM in haar hoedanigheid van overheidsholding

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 tussen de FIM en de FPM 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 ingebracht na de fusie, in het kader van het nastreven van een rationeel en centraler beheer van de staatsdeelnemingen.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2016 vindt u op pagina 128 t.e.m. pagina 149.

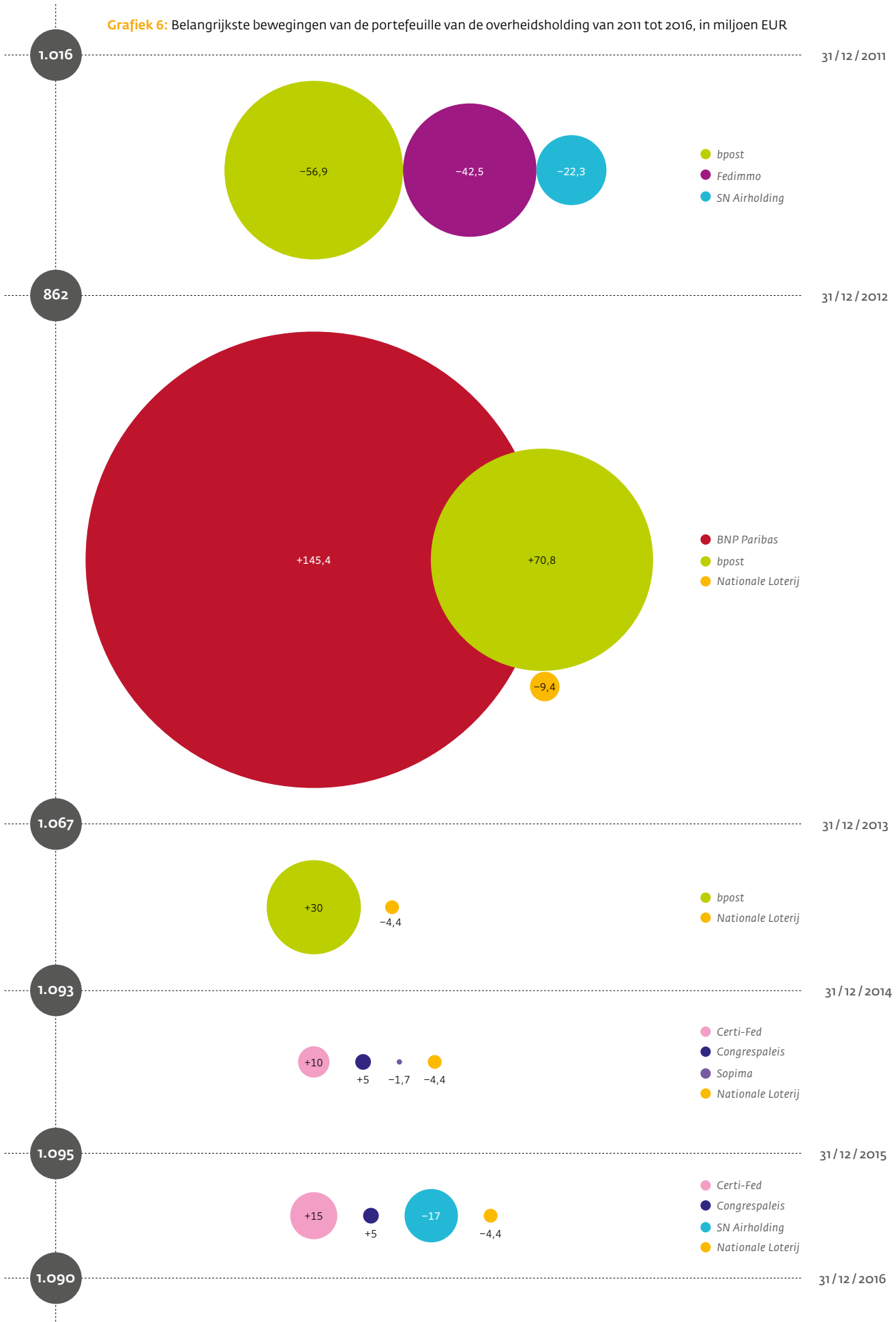
Grafiek 4: Globale evolutie van de portefeuille van de overheidsholding van 2011 tot 2016, in miljoen EUR



Grafiek 5: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2016



Grafiek 6: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de overheidsholding van 2011 tot 2016, in miljoen EUR



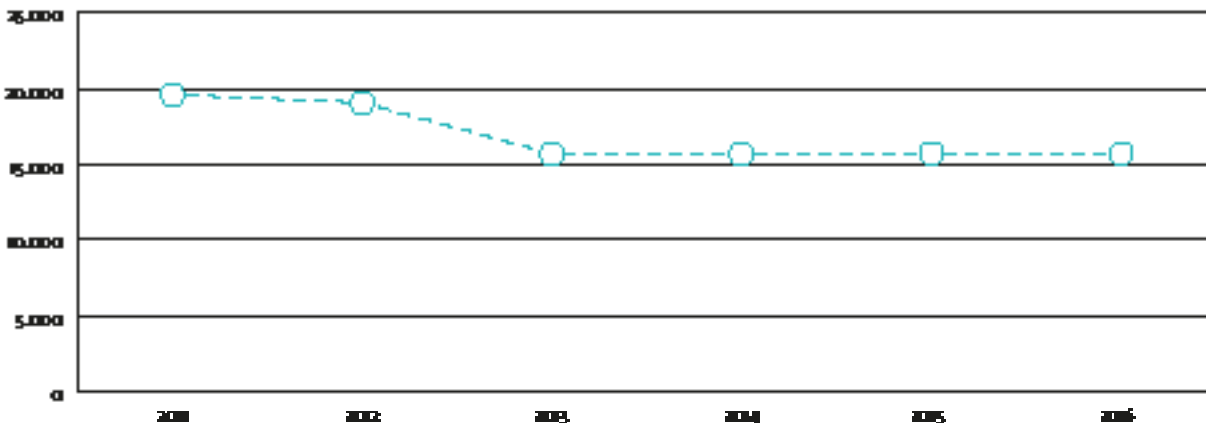
De FPIM als mandataris van de overheid (gedelegeerde opdrachten)

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.

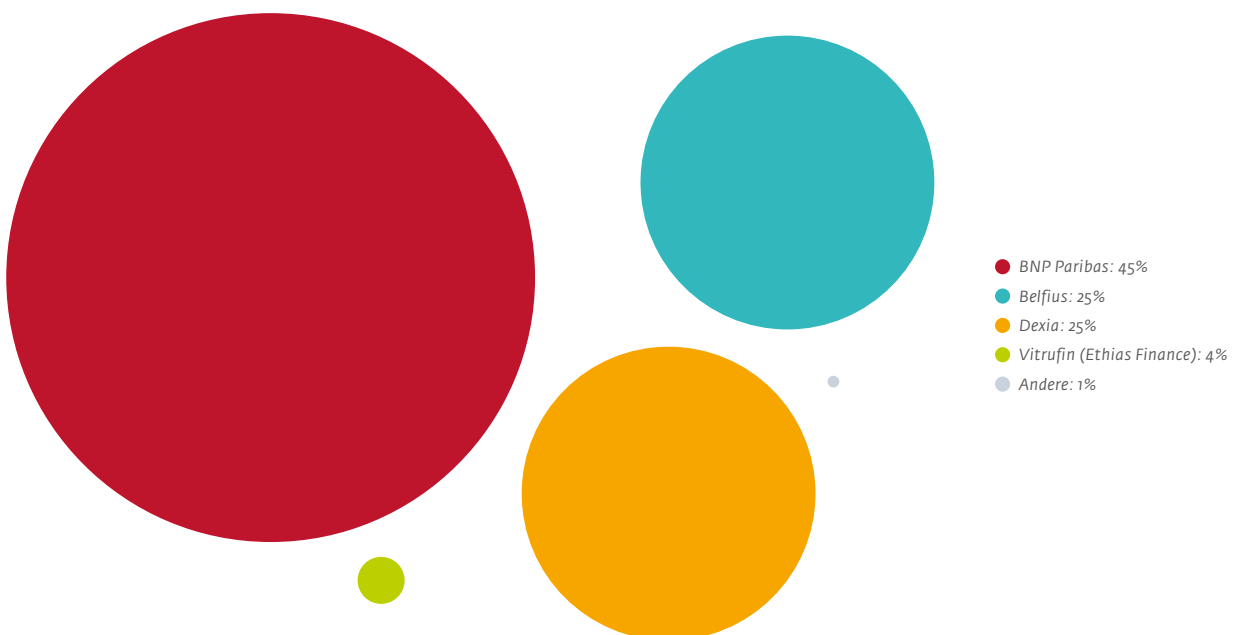
De financiering van deze investeringen, de risico's die eraan zijn verbonden en de opbrengst ervan komen toe aan de overheid. De verrichtingen voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2016 vindt u op pagina 150 t.e.m. pagina 161.

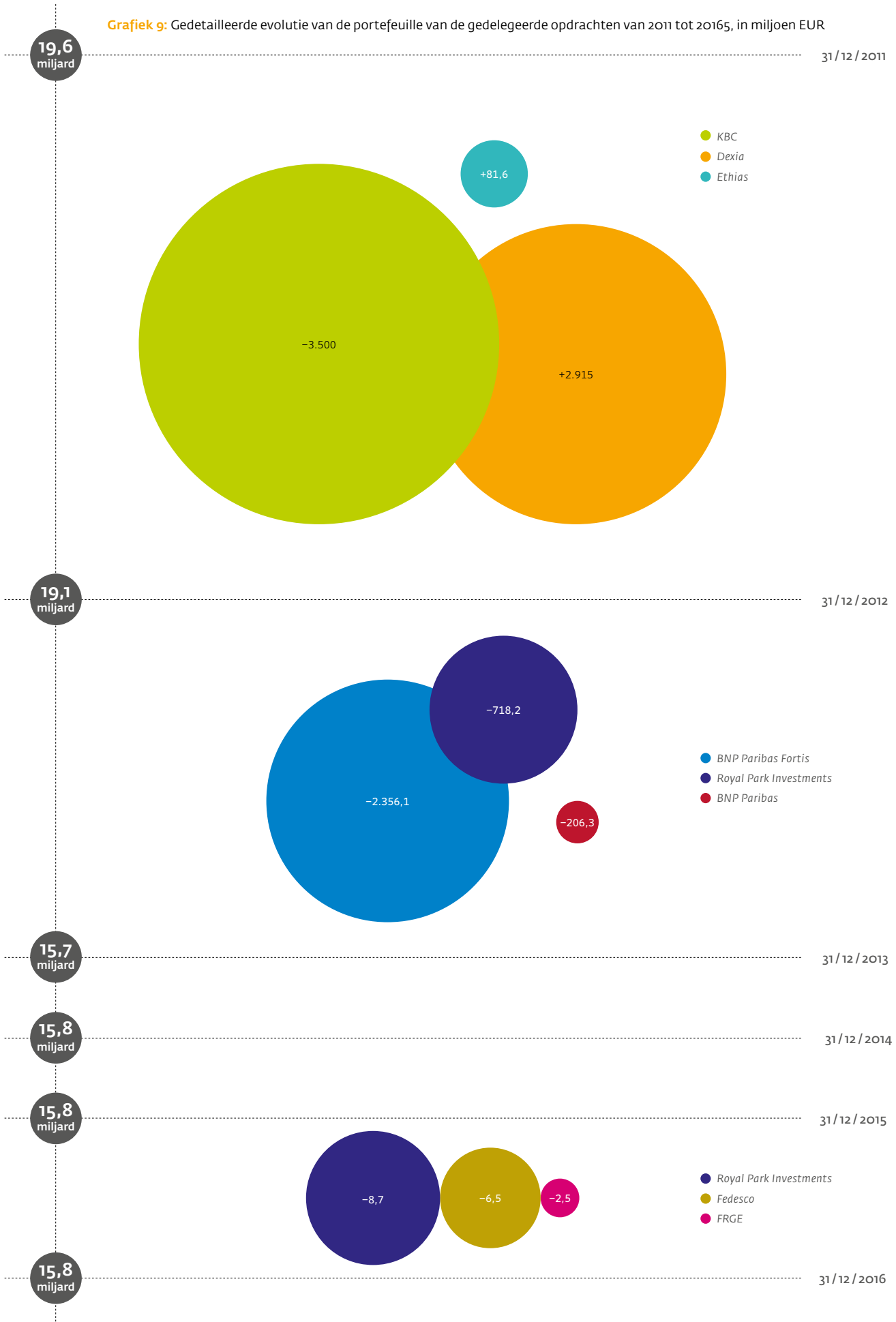
Grafiek 7: Globale evolutie van de portefeuille van gedelegeerde opdrachten van 2011 tot 2016, in miljoen EUR



Grafiek 8: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2016



Grafiek 9: Gedetailleerde evolutie van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten van 2011 tot 2016, in miljoen EUR



Hoogtepunten van 2016

Nieuwe investeringen

In 2016 deed de FPIM veertien nieuwe investeringen, voor een totaal bedrag van 82,22 miljoen EUR:

Ginkgo Fund II: 10 miljoen EUR

De FPIM besliste om 10 miljoen EUR te investeren in dit tweede Ginkgo fonds, dat als doel heeft om vervuilde verlaten industrieterreinen, gelegen in en net buiten de stad, na sanering terug op de vastgoedmarkt te brengen. De sommen zullen kunnen worden opgevraagd naarmate de saneringsprojecten op deze terreinen vorderen. Op 31 december 2016 werd 0,83 miljoen EUR opgevraagd.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund: 10 miljoen EUR

Capricorn Sustainable Chemistry is een fonds dat zich toespitst op investeringen in jonge innoverende bedrijven uit de chemiesector. De FPIM besliste om in dit fonds 10 miljoen EUR te investeren, waarvan 25% in 2016 werd vrijgegeven.

Avantium : 10 miljoen EUR

Avantium is een hightechbedrijf dat zich toelegt op geavanceerd katalytisch onderzoek om een nieuwe generatie *groene* kunststoffen en chemische producten te ontwikkelen (op basis van 100 % recycleerbaar biomateriaal). De raad van bestuur van de FPIM heeft ingestemd met een investering van 10 miljoen EUR in Avantium, waarvan 5 miljoen EUR in de vorm van een converteerbare lening, toegekend in maart 2016. In 2017 werd de FPIM houder van 1.130.909 aandelen, dit is bijna 4,5% van het kapitaal van de vennootschap. Een deel daarvan, namelijk 676.364 aandelen, komt voort van de omzetting van de obligatielening; op het andere deel, namelijk 454.545 aandelen, werd ingetekend bij de beursgang van het bedrijf.

Qbic II: 10 miljoen EUR

Qbic Feeder Fund werd in 2012 opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap en creëerde een eerste venture capital fonds, Qbic I, pionier van de Belgische interuniversitaire fondsen. Het fonds Qbic II is de opvolger van Qbic I, een investeringsfonds dat zich richt op de ontwikkeling van spin-offs van de UA, RUG, VUB en Ulg. De FPIM investeerde 10 miljoen EUR in het fonds Qbic II, waarvan 25% in 2016 werd vrijgegeven.

Biocartis: 9,19 miljoen EUR

Biocartis is een vennootschap die actief is in de biotechsector in ruime zin en als doel heeft heel precieze moleculaire diagnoses voor te stellen in het domein van de oncologie en de virologie. De FPIM investeerde 9,19 miljoen EUR in Biocartis, waarvan 7,5 miljoen EUR in de vorm van een lening en 1,69 miljoen EUR in kapitaal.

Fidentia BeLux Investments: 9,15 miljoen EUR

Fidentia BeLux Investments is een fonds dat werd opgericht in de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen, met als doel te investeren in buildings die als kantoren dienen, gelegen in België en Luxemburg, en die een label als *groen* gebouw dragen. De FPIM investeerde 9,15 miljoen EUR in dit fonds, waarvan de ene helft in kapitaal en de andere helft in de vorm van een lening.

Fortino Capital Arkiv: 8,25 miljoen EUR

Fortino Capital Arkiv is een fonds dat zich toespitst op mature kleine en middelgrote ondernemingen die actief zijn in de sector van innovatie (technologie, telecom, software, big data, digitalisering, enz.). De FPIM deed een kapitaalinvestering van 8,25 miljoen EUR in dit fonds, waarvan 6,02 miljoen EUR in 2016 werd vrijgegeven.

V-bio Ventures: 5,05 miljoen EUR

V-bio Ventures is een risicokapitaalfonds dat wil investeren in Start-ups en early stage bedrijven, die actief zijn in de sector van de biowetenschappen en zich met name toeleggen op behandeling, diagnose en verbetering van de landbouw. De FPIM besliste om 5 miljoen EUR te investeren in V-bio Ventures. In de loop van 2016 werd 1,30 miljoen EUR opgevraagd, waarvan 0,51 miljoen EUR werd vrijgegeven.

Belgian Anchorage: 4,99 miljoen EUR

Belgian Anchorage, dat voor rekening van de oprichters en de kleine Belgische aandeelhouders 21,67% van de aandelen van IBA bezat, om de Belgische verankering ervan te waarborgen, stelde aan de FPIM voor om, tegen een verlaagde prijs, onrechtstreeks IBA-aandelen te verwerven voor een bedrag van 4,99 miljoen EUR.

iStar Medical: 2,5 miljoen EUR

iStar Medical is een biotechbedrijf dat een proces van oogimplantaten ontwikkelt voor de bestrijding van de druk van het waterig vocht in het oog, een bron van glaucoom. De FPIM verbond zich tot de investering van een eerste schijf van 2,5 miljoen EUR in iStar Medical, waarvan 1,25 miljoen EUR in 2016 werd vrijgegeven.

SwiMove: 1 miljoen EUR

De VUB richtte een bvba met sociaal oogmerk op, die als doel heeft een zwemschool op te richten en te beheren, samen met de nodige voorzieningen om die dienst te verlenen. De FPIM verbond zich in 2016 tot een investering van 1 miljoen EUR in SwiMove, waarvan 300.000 EUR in kapitaal en 700.000 EUR als lening.

Accessia GMP: 1 miljoen EUR

Vennootschap die in België een productie-eenheid wil bieden aan jonge bedrijven die, alvorens een geneesmiddel, een molecule of een ander product met een klinisch doel en hoge technische complexiteit op de markt te brengen, een pre-productie willen testen, maar ook aan meer mature ondernemingen die willen produceren op een bepaalde schaal en op basis van een gelabeld proces (GMP - Good Manufacturing Practice). De FPIM investeerde in 2016 een bedrag van 1 miljoen EUR in Accessia GMP.

Masthercell: 1 miljoen EUR

Masthercell is een platform voor de productie van kits van celtherapieën in GMP-omstandigheden. Naast zijn productieaanbod verleent Masthercell zijn klanten ook een gamma diensten om hen te begeleiden bij hun ontwikkelingen. De FPIM besliste om in Masthercell 1 miljoen EUR te investeren in de vorm van een lening.

Sinnolabs Hong Kong Limited: 0,08 miljoen EUR

Sinnolabs is een platform dat vernieuwende Belgische ondernemers een beter inzicht moet verschaffen in de Chinese markt en hen coacht alvorens hun intrede te doen in China. De FPIM investeerde in 2016 een bedrag van 75.000 EUR in dit platform.

Opvolgingsinvesteringen en vrijgave van kapitaal

De FPIM heeft in 2016 voor een bedrag van 48,49 miljoen EUR opvolgingsinvesteringen gedaan, waarvan de voornaamste verrichtingen hieronder worden opgenomen:

Certi-Fed: 15 miljoen EUR

De FPIM nam deel aan de kapitaalsverhoging van Certi-Fed voor 25 miljoen EUR, waarvan 15 miljoen EUR werd vrijgegeven in 2016, om de BMI te kunnen helpen (cofinanciering) met de ondersteuning van Belgische bedrijven die in het buitenland willen groeien.

Fund+: 13,79 miljoen EUR

De FPIM nam deel aan een kapitaalverhoging via een inbreng in natura die betrekking had op de aandelen die ze bezat in Promethera Biosciences, Novadip Biosciences en Euroscreen (participaties die ook reeds in de portefeuille van Fund+ zaten), voor een bedrag van 10,49 miljoen EUR, en een inbreng in geld voor 3,30 miljoen EUR.

Congrespaleis: 5 miljoen EUR

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

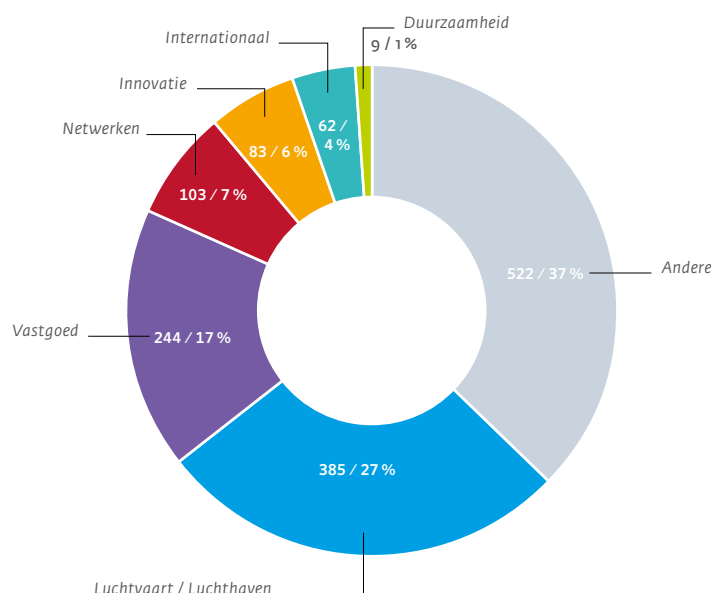
Befimmo: 3,03 miljoen EUR

Verwerving van nieuwe aandelen in het kader van een kapitaalverhoging.

Kerncijfers

Sectorale verdeling

Grafiek 10: Sectorale verdeling van de investeringsportefeuille in de hoedanigheid van investeringsmaatschappij en overheidsholding in 2016, in miljoen EUR en in procenten



In totaal vertegenwoordigen de belangrijkste investeringssectoren zoals deze worden gedefinieerd in de strategie van de FPIM, 62% van de waarde van de portefeuille van de FPIM, terwijl de overige 38% enerzijds verband houdt met de sector van de duurzame ontwikkeling (1%), sector die de FPIM in 2014 uit haar strategie heeft geweerd (maar de reeds aanwezige investeringen blijven voornamelijk behouden), en anderzijds verband houdt met de deelnemingen in de volgende vennootschappen (37%):

- bpost (20%), de Nationale Loterij (5%) en het Paleis voor Schone Kunsten (1%). Deze deelnemingen dateren hoofdzakelijk van vóór de fusie van de FPM en de FIM;
- BNP Paribas (10%), 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.

Bovendien bestaan er belangrijke verbintenissen (onder meer in de sector van de innovatie), waardoor hun aandeel in de komende jaren zal toenemen.

Evolutie van het eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen het boekjaar 2016 en het boekjaar 2015 bedraagt 91,59 miljoen EUR en stemt hoofdzakelijk overeen met de winst van het boekjaar 2016, zijnde 111,59 miljoen EUR, waarvan 5% (5,58 miljoen EUR) werd toegewezen aan de wettelijke reserve. Bovendien werd er een dividend van 20 miljoen EUR uitgekeerd.

Tabel 1: Evolutie van het eigen vermogen van de FPIM van 2011 tot 2016, in miljoen EUR

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Kapitaal	1.533	1.533	1.533	1.533	1.533	1.533
Reserves	186	214	217	379	468	532
Winst over het boekjaar	48	23	182	109	84	112
Eigen vermogen	1.767	1.770	1.932	2.021	2.085	2.176

Evolutie van het personeel

In de loop van 2016 werd de interne structuur versterkt doordat 1 jurist en 2 secretaresses in dienst werden genomen. Bovendien was er in 2015 de vervanging van een secretariaatsmedewerker die met vervroegd pensioen ging.

Daarnaast bestaat er een structurele samenwerking met deskundigen binnen bijzondere domeinen, zoals een deskundige binnen de verzekeringssector, een deskundige in de biotechnologie en een deskundige binnen het internationale domein.

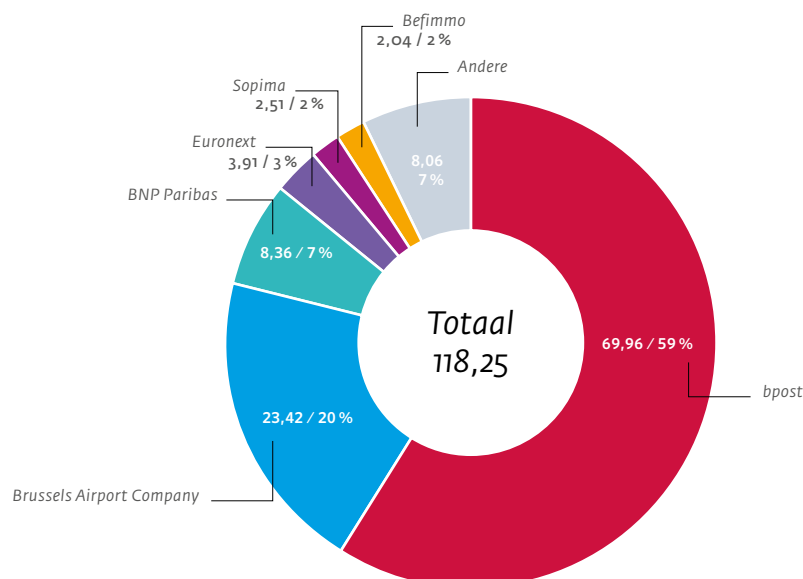
Tabel 2: Evolutie van het aantal werknemers van 2011 tot 2016

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Totaal aantal op de balansdatum	8	9	10	9	11	13

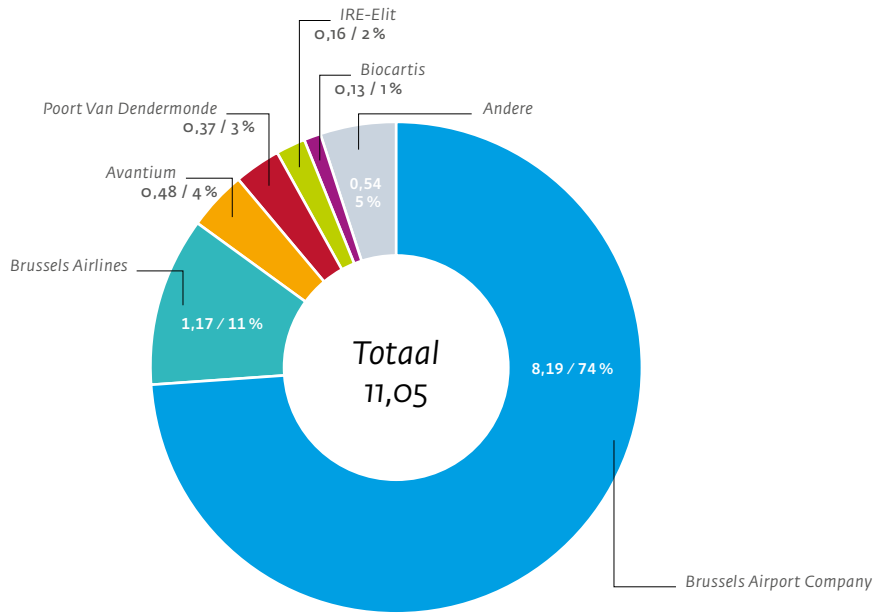
Bijdrage aan het resultaat 2016

De door de FPIM ontvangen brutodividenden in 2016 bedragen 118,25 miljoen EUR. De interesten op schuldvorderingen die de FPIM in 2016 heeft ontvangen, zijn goed voor een bedrag van 11,05 miljoen EUR.

Grafiek 11: Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de brutodividenden ontvangen in 2016, in miljoen EUR en in procenten



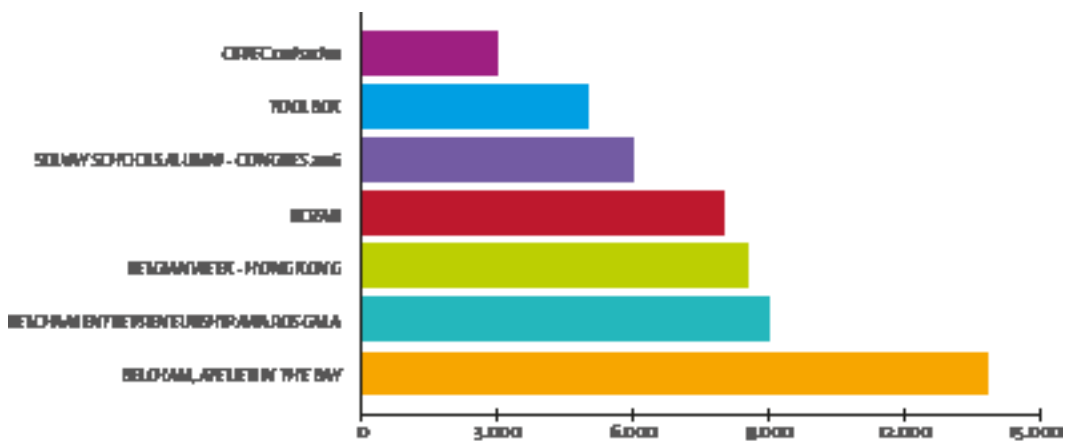
Grafiek 12: Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de in 2016 ontvangen intresten, in miljoen EUR en in procenten



Mecenaat

In 2016 werd er voor een totaal bedrag van 53.233 EUR aan financiële steun geboden. Met deze gerichte steun versterkt de FPIM haar imago in haar rol als federale speler in de domeinen waarvoor zij bevoegd is.

Grafiek 13: Financiële steun die in 2016 door de FPIM werd geboden, in euro



Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2017

Investerings 2017

Tijdens de eerste vijf maanden van 2017 besliste de FPIM om de volgende belangrijke investeringen te doen:

IMEC Xpand: 10 miljoen EUR

Imec Xpand is een vernieuwend initiatief met de bedoeling te investeren in jonge innovatieve bedrijven, dat alle voordelen van traditioneel venture capital, corporate venture capital en technologie-transfers combineert. Imec Xpand zal investeren in vernieuwende ideeën en projecten die verband houden met nanotechnologie. De FPIM besliste om in IMEC Xpand 10 miljoen EUR te investeren.

Vesalius Biocapital III: 10 miljoen EUR

Vesalius lanceerde in de zomer van 2016 een nieuw fonds, Vesalius Biocapital III, met de bedoeling te investeren in bedrijven uit de sector van de biotechnologie, waarvoor mogelijkheden tot waarde-schepping op korte en middellange termijn zijn vastgesteld. De FPIM besliste om in dit fonds 10 miljoen EUR te investeren, waarvan 1,5 miljoen EUR in de eerste helft van 2017 werd opgevraagd.

Newton Biocapital Fund: 7 miljoen EUR

Newton Biocapital is een fonds dat zich richt op ondernemingen die zich toeleggen op de behandeling van chronische ontstekingsziekten, neurodegeneratieve aandoeningen, hart- en vaatziekten en kanker. De FPIM verbond zich tot een investering van 7 miljoen EUR in Newton Biocapital Fund.

Profinpar: 5 miljoen EUR

Het fonds Profinpar helpt familiale kmo's bij de overgang naar een meer consequente groei. De oprichters van dit fonds zorgen voor coaching en opvolging, om de overdracht of de groei van de beoogde ondernemingen optimaal te laten verlopen. Het gaat om een fonds van onbepaalde duur, met een industrieel doel, dat de opbrengst van de uitgevoerde overdrachten onmiddellijk herverdeelt. De FPIM heeft zich verbonden tot een investering van 5 miljoen EUR in dit fonds.

Iteos: 5 miljoen EUR

Iteos is actief in het domein van de immunotherapie met het oog op indicaties van kanker (immuno-oncologie). De raad van bestuur van de FPIM stemde in met een investering van 5 miljoen EUR in Iteos.

SmartFin: 4,5 miljoen EUR

SmartFin is een fonds dat als doel heeft minderheidsparticipaties te nemen in *early stage* bedrijven die actief zijn in zogeheten intelligente nieuwe technologieën toegepast op de financiële sector (FinTech). De FPIM deed in de eerste helft van 2017 een investering van 4,5 miljoen EUR in dit fonds, waarvan 2,63 miljoen EUR werd opgevraagd. De FPIM heeft nog extra middelen voorzien voor volgende funding rondes.

EndoTools Therapeutics: 3 miljoen EUR

EndoTools Therapeutics legt zich toe op de strijd tegen obesitas, door een ingreep langs de maag voor te stellen die door een gastro-enteroloog kan worden uitgevoerd, met de bedoeling de maag via een hechting van de binnenwanden te verkleinen. De FPIM deed in de eerste helft van 2017 alvast een kapitaalinvestering van 1 miljoen EUR in Endotools Therapeutics.

Pluriomics: 2 miljoen EUR

Pluriomics is een biotechbedrijf dat een proces ontwikkelde voor de productie van geïnduceerde pluripotente stamcellen waardoor geen gebruik hoeft te worden gemaakt van dierenproeven. De FPIM investeerde in de eerste helft van 2017 een bedrag van 2 miljoen EUR in Pluriomics.

BNP Paribas: gedeeltelijke verkoop van aandelen aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht

De gedeeltelijke verkoop van de aandelen in BNP Paribas (BNPP) die de FPIM bezit in gedelegeerde opdracht, werd op 4 mei 2017 doorgevoerd in de vorm van een *forward sale*. Het ging daarbij om 31.198.404 aandelen van BNP Paribas, dit is ongeveer 2,5% van alle aandelen van de groep BNPP, verkocht tegen de prijs van 62,40 EUR per aandeel, zonder dividend. De FPIM ontving 1.946.718.012,80 EUR voor deze verkoop en stortte dat bedrag terug aan de Staat. Deze transactie zorgde voor een meerwaarde op de verkochte aandelen, terwijl de dividenden erop behouden werden, namelijk 84,2 miljoen EUR ten gunste van de begroting van de Staat voor 2017.

De FPIM neemt daarnaast deel aan de gesprekken met het Europees fonds voor strategische investeringen (EFSI), opgericht in het kader van een partnership tussen de Europese Commissie (EC) en de Europese Investeringsbank (EIB). In het kader van het plan-Juncker zullen de Lidstaten kunnen bijdragen tot het Europees fonds voor strategische investeringen (EFSI) door middel van kapitaalbreng.



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.

Aandeelhouderschap en Algemene vergadering

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 immers 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.

28

29

Raad van bestuur

Organisatie van de raad van bestuur

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

Er is bepaald dat de leden van de raad van bestuur maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen mogen hebben. 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.

Voor de beperking van het aantal mandaten moet dus enkel rekening worden gehouden met mandaten in vennootschappen buiten de perimeter van de FPIM.

Deze verduidelijking geldt ook in omgekeerde zin, namelijk voor mandaten die bestuurders van de FPIM uitoefenen in het kader van een hoofdmandaat of -functie bij een andere entiteit dan de FPIM.

Anders gezegd, mandaten die worden uitgeoefend in het kader van de uitvoering van een hoofdmandaat bij de FPIM of een andere entiteit dan de FPIM, moeten zo worden beschouwd dat ze een enkel en zelfde mandaat vormen met dit hoofdmandaat.

De raad van bestuur telt evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden. Ten minste een derde van de bestuurders is van het andere geslacht dan de andere 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 dagelijkse bestuur wordt de vennootschap vertegenwoordigd door de gedelegeerd bestuurder. In de andere gevallen wordt de vennootschap vertegenwoordigd, behoudens bijzondere beraadslaging van de raad van bestuur, door de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, of door één van beiden én een 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. De onafhankelijke bestuurders stellen jaarlijks een verslag op dat in het jaarverslag 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.

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.

Samenstelling van de raad van bestuur

De leden van de raad van bestuur zijn 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 2016.

Tijdens het jaar 2016 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

- Koenraad VAN LOO, Gedelegeerd bestuurder
- Laurence GLAUTIER, Voorzitter en bestuurder¹
- Laurence BOVY, Voorzitter en bestuurder¹

¹ KB 26/12/2015 houdende benoeming van Laurence GLAUTIER als voorzitter; KB 31/05/2016 houdende intrekking van de beslissing houdende benoeming van Laurence Glautier als voorzitter en intrekking van de beslissing die een einde stelt aan het mandaat van Laurence Bovy als voorzitter; KB 13/07/2016 houdende benoeming van Laurence GLAUTIER als voorzitter.

- Olivier HENIN, Ondervoorzitter
- Renaat BERCKMOES, Ondervoorzitter
- Jeanine WINDEY, Onafhankelijk bestuurder
- Koenraad DOM, Onafhankelijk bestuurder
- Alda GREOLI, Bestuurder²
- Jan VERSCHOOTEN, Bestuurder
- Wouter EVERAERT, Bestuurder
- Luc KEULENEER, Bestuurder
- Nicolas PIRE, Bestuurder
- Valérie LEBURTON, Bestuurder²

De regeringscommissaris van de FPIM, die voor elke zitting van de raad van bestuur wordt uitgenodigd, is de heer Sven DE NEEF, kabinetschef van de minister van Financiën.

De heer Denis RONDAY, algemeen adviseur van de FPIM, vervulde van januari 2016 tot augustus 2016 de rol van secretaris van de raad van bestuur. Mevrouw Alexandra VANHOUDENHOVEN, die in september 2016 als juriste en adviseur bij de FPIM aan de slag ging, nam die maand de taak van secretaris van de raad van bestuur over.

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 van de vennootschap.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt, sinds 2014, 290.000 EUR per jaar (indexeerbaar), waaronder een variabel gedeelte en met inbegrip van de verzekeringen, een bedrijfswagen en het gebruik van de smartphone. De bezoldiging die, naast voormelde voordelen van alle aard, in 2016 aan de gedelegeerd bestuurder werd toegekend voor de uitoefening van zijn functie binnen de FPIM, bedraagt 235.037 EUR.

De bezoldiging die in 2016 aan de voorzitter werd toegekend voor de uitoefening van haar functie binnen de FPIM, bedraagt 32.445 EUR voor Laurence Glautier en 23.068 EUR voor Laurence Bovy.

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 ontvangt in deze hoedanigheid, bedraagt 17.352 EUR voor Laurence Glautier en 12.394 EUR voor Laurence Bovy voor het jaar 2016, en de bezoldiging van de functie voor elk van de twee ondervoorzitters bedraagt 16.732 EUR per jaar.

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden aldus in 2016 uitbetaald (in EUR):

² Ontslag van Alda GREOLI op 18/04/2016. KB 20/07/2016 houdende benoeming van Valérie LEBURTON als lid van de raad van bestuur.

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van de raad van bestuur
De voorzitter:		
Laurence Glautier	32.445	17.352
Laurence Bovy	23.068	12.394
Gedelegeerd bestuurder	235.037	
Ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
Andere leden van de raad (gezamenlijk)		83.662

De gedelegeerd bestuurder geniet een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2016 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 56.989 EUR. De gedelegeerd bestuurder heeft daarnaast een bedrijfswagen en heeft van het gebruik van een smartphone genoten voor een voordeel in natura met een totale waarde van 6.186 EUR.

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van de raad van bestuur gedurende het jaar 2016 was als volgt:

- 84 % van de bestuurders aanwezig
- 15 % van de bestuurders vertegenwoordigd
- 1 % van de bestuurders verontschuldigd

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 zetelden in 2016 in het strategisch comité:

- Laurence Glautier, voorzitter³
- Laurence Bovy, voorzitter³
- Olivier Henin
- Koenraad Van Loo
- Renaat Berckmoes

Het strategisch comité heeft 10 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2016.

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

³ KB 26/12/2015 houdende benoeming van Laurence Glautier als voorzitter; KB 31/05/2016 houdende intrekking van de beslissing houdende benoeming van Laurence Glautier als voorzitter en intrekking van de beslissing die een einde stelt aan het mandaat van Laurence Bovy als voorzitter; KB 13/07/2016 houdende benoeming van Laurence Glautier als voorzitter

Vergoedingen als lid van het strategisch comité voor de zittingen in 2016 (in EUR)

De voorzitter:	
Laurence Glautier	8.400
Laurence Bovy	3.600
De andere leden (gezamenlijk)	24.000

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het strategisch comité voor het jaar 2016 is:

- 100 % van de bestuurders aanwezig

Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie leden, van wie er ten minste één het statuut heeft van onafhankelijk bestuurder.

De volgende leden zetelden in het auditcomité in 2016:

- Koenraad Dom, voorzitter
- Luc Keuleneer
- Nicolas Pire

Het auditcomité heeft 5 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2016.

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

Vergoedingen als lid van het auditcomité voor de zittingen in 2016 (in EUR)

De voorzitter	3.000
De leden (gezamenlijk)	4.000

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het auditcomité gedurende het jaar 2016 is:

- 91,7 % van de bestuurders aanwezig
- 8,3 % van de bestuurders verontschuldigd

Bezoldigingscomité

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

De volgende leden zetelden in het bezoldigingscomité in 2016:

- Jeanine Windey, voorzitter
- Laurence Glautier
- Renaat Berckmoes
- Jan Verschooten

Het bezoldigingscomité heeft 3 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2016.

De leden van het bezoldigingscomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzitter ontvangt 600 EUR per zitting. Eén comité was a posteriori in 2016 betaald voor het jaar 2015 en drie comités zullen a posteriori in 2017 worden betaald voor het jaar 2016.

Vergoedingen als lid van het bezoldigingscomité voor de zittingen in 2016 (in EUR)

De voorzitter	1.800
De leden (gezaamenlijk)	3.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het bezoldigingscomité gedurende het jaar 2016 bedraagt:

- 100 % van de bestuurders aanwezig

Verslag van de onafhankelijke bestuurders

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 de functie van onafhankelijk bestuurder van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) voor. Gezien het voorstel geformuleerd door voornoemde jury, benoemde de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 november 2006 de ondergetekenden in hun hoedanigheid van onafhankelijke bestuurders die hun mandaat konden opnemen vanaf de datum van voornoemde algemene aandeelhoudersvergadering.

Het mandaat van een van hen, met een duur van drie jaar, liep af in het jaar 2009. Het mandaat van de tweede 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. In 2017 werd, net als in 2006, een procedure georganiseerd via een koninklijk besluit inzake de samenstelling van de jury teneinde een onafhankelijke bestuurder voor te stellen ter opvolging van de Nederlandstalige onafhankelijke bestuurder van wie het mandaat sinds november 2015 in continuïteit was. De gewone algemene vergadering zal zich hierover moeten uitspreken in juni 2017.

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 Participatie-maatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid van onafhankelijke bestuurders, het verslag op met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat gedurende het jaar 2016 dat dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de vennootschap.

Het jaar 2016 werd gekenmerkt door een toenemende activiteit van de vennootschap, hetgeen zich vertaalt heeft in een groei van de balans die 2,2 miljard EUR bedraagt (+4,9 %).

De portefeuille participaties werd verder uitgebouwd via directe investeringen in vennootschappen zoals IBA, Biocartis, Avantium, iStar of nog Pluriomics. De fund of funds activiteit is eveneens toegenomen via investeringen in bijvoorbeeld Fortino Capital, QBIC II, V-bio Ventures, Fund+ en IMEC XPand. We kunnen nu stellen dat de FPIM een sleutelspeler is geworden voor de biotechsector in België, sector waarin ons land aan de wereldtop staat.

Tevens werden er door de raad van bestuur principebeslissingen genomen om specifieke enveloppes te reserveren met het oog op investeringen binnen het kader van het Juncker-plan (250 miljoen EUR) en voor de Fintech-sector (15 miljoen EUR), initiatieven die inmiddels reeds gedeeltelijk geconcretiseerd werden. De FPIM gaat sinds begin 2017 op de ingeslagen weg voort met belangrijke investeringen, onder meer in Sonaca, Fluxys en Newton Biocapital.

De voorgaande opsomming is bovendien geen exhaustieve lijst.

Als onafhankelijke bestuurders kunnen we bevestigen dat daarbij alle investeringsdossiers werden beoordeeld en geselecteerd in het licht van hun potentiële bijdrage aan de Belgische economische en maatschappelijke belangen.

De rol van de FPIM was daarnaast ook essentieel in het kader van de onderhandelingen met Lufthansa omtrent de overname van Brussels Airlines, met name voor het bekomen van voorwaarden die de ontwikkeling van de activiteit van Brussels Airlines vanop Brussels Airport maximaal garanderen

Ingevolge de Impuls-studie van KPMG/Eubelius uit 2015, die een benchmarking deed van gelijkaardige vennootschappen als de FPIM in de buurlanden teneinde er best practices uit te distilleren, heeft de raad van bestuur van de FPIM een voorstel gedaan aan haar aandeelhouder met betrekking tot de implementatie van de aanbevelingen uit voormelde studie. Het voorstel zal geconcretiseerd worden in een beheerscontract tussen de FPIM en de Staat dat in werking zal moeten treden in de loop van 2017. In afwachting werd het professionalisme van de vennootschap verder versterkt door nieuwe aanwervingen en de aanstelling van een extern auditkantoor dat zich bezighoudt met de interne audit van de FPIM.

Tijdens de bespreking van de dossiers werd voldoende gedocumenteerde informatie ter beschikking gesteld van de leden van de raad van bestuur, zodat deze laatsten in de mogelijkheid waren om efficiënt en met voldoende kennis van zaken deel te nemen aan de debatten. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat deze voorwaarden gedurende het ganse boekjaar en voor alle dossiers gerespecteerd werden en dit ondanks het feit dat de activiteiten van de FPIM en de context waarin zij werkt het soms onmogelijk maken om voor bepaalde dossiers de nodige documentatie tijdig en voor de vergaderingen ter beschikking te hebben. Evenzo bevestigen de onafhankelijke bestuurders dat de besprekingen binnen de raad zonder uitzondering eerlijk en open verliepen, wat bevorderlijk is geweest voor het nemen van beslissingen waarbij een goede afweging kon worden gemaakt van de verschillende belangen.

Tot besluit vermelden de onafhankelijke bestuurders dat, voor zover zij kunnen nagaan, de maatschappij op correcte wijze wordt beheerd, 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.

Brussel, 10 juni 2017

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

Verslag van het bezoldigingscomité

Verslag van het bezoldigingscomité betreffende het jaar 2016 aan de jaarlijkse Algemene vergadering van de FPIM

1.- In overeenstemming met artikel 3bis § 17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006, tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden, onder wie een onafhankelijke bestuurder die het voorzitterschap krijgt toevertrouwd.

2.- Ter herinnering, tijdens het jaar 2014 werd, op basis van de adviezen die het bezoldigingscomité had verstrekt in overleg met de daartoe opgerichte denktank, een evaluatierooster opgesteld met het oog op een objectieve bepaling van het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder. In het kader daarvan werden de vastgelegde doelstellingen voor een periode van twee jaar, die de jaren 2015 en 2016 bestrijkt, opgesplitst in drie thema's/polen: (i) de relatie met de overheid en de voogdij-overheid, (ii) de interne organisatie en (iii) het stakeholder management. De weging van deze thema's was respectievelijk: 40 %, 30 % en 30 %. Het opgezette mechanisme bepaalt dat (i) de gedelegeerd bestuurder een jaarlijkse zelfbeoordeling doet die steunt op het Operationele plan dat bij het begin van het boekjaar door hem wordt overhandigd en moet aansluiten bij de Strategische nota van de FPIM, (ii) het bezoldigingscomité luistert naar de bestuurder die deze zelfbeoordeling uiteenzet, en na onderzoek en op basis van de vastgestelde wegingen zijn advies voorlegt aan de raad van bestuur.

3.- Om het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder voor het jaar 2015 te bepalen, nam het bezoldigingscomité op 25 april 2016 kennis van het evaluatierooster dat door de gedelegeerd bestuurder volgens de hoger genoemde procedure was voorgelegd.

Het bezoldigingscomité waardeerde de enorme vooruitgang in de verwezenlijking van elk van de doelstellingen die de gedelegeerd bestuurder zichzelf had opgelegd.

Zo vervulde de gedelegeerd bestuurder perfect zijn opdracht om de rol van de FPIM in elk van de betrokken dossiers op te volgen.

Op dezelfde wijze werd de interne organisatie tijdens het betrokken jaar heel duidelijk versterkt, zodat het bezoldigingscomité de verwezenlijking kan bevestigen van de doelstellingen die werden vastgesteld inzake: (i) versterking van het interne team, (ii) verdere beheersing van de structuurkosten, (iii) volledigheid van de aan de bestuurders overgemaakte documentatie en dossiers, ook al moet nog een inspanning worden geleverd rond de termijnen van overhandiging daarvan. In dat verband uitte het comité zijn wens om de ontwikkeling van de interne expertise voort te zetten, onder meer door een standaardisering van de interne rapporten en de opvolging van de managementrisico's. Het herhaalde ook het nut van de uitwerking van een methode voor onderzoek van een dossier, en van de verschillende fasen daarvan door het strategisch comité.

Het stelde ten slotte vast dat het beheer van de participaties op volkomen gepaste wijze gebeurde, onverminderd de aanbeveling om erop toe te zien dat de bestuurders die de FPIM vertegenwoordigen, aan de raad vaker verslag uitbrengen over hun opdracht.

Na de naleving van de doelstellingen door de gedelegeerd bestuurder te hebben beoordeeld, stelde het bezoldigingscomité voor om voor het jaar 2016 – beoordeling die gebeurde bij het begin van het jaar 2017 – de weging van de doelstellingen te wijzigen, en meer bepaald om de pool 'interne organisatie' voortaan voor 40 % te laten tellen, terwijl de pool 'stakeholder management' zou worden herleid tot 20 %.

In dat verband verklaart het bezoldigingscomité dat de beoordeling betreffende het jaar 2016 die begin 2017 gebeurde, bovendien de aanhoudende inspanningen bevestigt die vorig jaar geleverd werden, maar dat er ook nog punten verbeterd werden in termen van interne organisatie en positionering in het buitenland.

4.- Om volledig te zijn, moet nog gemeld worden dat in de loop van 2016 het bezoldigingscomité gevraagd werd om de vereiste suggesties te doen, als gevolg van het arrest van de Raad van State van 26 april 2016, dat de uitvoering van artikel 1 van het koninklijk besluit dat een einde stelt aan het mandaat van mevrouw Bovy, had opgeschort en tegelijkertijd mevrouw Laurence Glautier had benoemd tot nieuwe voorzitter van de FPIM.

Het kreeg eenzelfde vraag om iets te doen aan de situatie die voortkwam van het koninklijk besluit van 13 juli 2016, dat vanaf de publicatie ervan in het Belgisch Staatsblad, namelijk op 20 juli 2016, mevrouw Laurence GLAUTIER aanstelde als nieuwe voorzitter. Het bezoldigingscomité besliste bij deze gelegenheid om aan de raad van bestuur de ondertekening voor te stellen van een overeenkomst die de relatie regelt tussen de FPIM en haar nieuwe voorzitter, in navolging van de aanbevelingen die het bezoldigingscomité had gedaan toen mevrouw Laurence BOVY in functie trad, en op basis van dezelfde regels. Deze overeenkomst werd sindsdien ondertekend.

De voorgaande ontwikkelingen zijn een getrouwe weerspiegeling van de opdracht die het bezoldigingscomité in de loop van het jaar 2016 heeft uitgevoerd.

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.

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 in 2008-2009 werden georganiseerd zoals hierboven beschreven. Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel financieel 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.

Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

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 doorlopen tot de vervaldag.

De liquide middelen van de FPIM bedragen 804 miljoen EUR op 31 december 2016. Hiervan is een belangrijk deel reeds gereserveerd voor investeringen en specifieke initiatieven.

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.

Financiële activa en langetermijnvorderingen

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

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

De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hielden 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 maatschappelijke kapitaal van Sabena werd vertegenwoordigd door 5.426.200.508 aandelen.

In het kader van de vereffening van het faillissement van SABENA werden drie types van vorderingen ingesteld: een burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep (1), een burgerlijke vordering voor de Zwitserse rechtbanken, waarbij de eisen van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin werden verworpen, en strafprocedures voor de Belgische rechtbanken (2).

(1) De burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken

Het Hof van Beroep te Brussel heeft op 27 januari 2011 een arrest uitgesproken dat een aantal eisen van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin, met de bedoeling SAirGroup en SairLines burgerlijk aansprakelijk te stellen, ongegrond verklaart. Bovendien heeft het Hof de beslissing aangehouden

over de eisen verbonden aan het strafonderzoek, wegens de toepassing van de regel *le pénal tient le civil en état*.

De drie voornoemde partijen zijn in hoger beroep gegaan. In zijn arrest van 4 december 2014 heeft het Hof van Cassatie helaas hun hogere beroepen afgewezen. Het arrest van het Hof van Beroep te Brussel, uitgesproken op 27 januari 2011, is bijgevolg definitief geworden wat betreft de eisen waarover het een beslissing had genomen.

Na afloop van de strafrechtelijke procedure komt de zaak terug voor het Hof van Beroep te Brussel, dat zich dan zal moeten uitspreken over de eisen die nog hangende zijn.

(2) De strafprocedure voor de Belgische rechtbanken

In het strafdossier 2001/89 dat geopend werd naar aanleiding van het faillissement van Sabena wegens inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen, 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, enz.

Gevolg gevend aan een klacht van SAirGroup en SAirLines was een tweede strafzaak, dossier 2004/82 (nu referentie 43/15), geopend inzake misdrijven in verband met de staat van faillissement en misbruik van vennootschapsgoederen. Het lijkt erop dat alleen Sabena (als failliete vennootschap) in het kader van dit onderzoek aansprakelijk is gesteld. Met uitzondering van de burgerlijke partijstelling van SAirGroup en SAirLines die verwijten tegen de Belgische regering formuleerden tijdens de periode die aan het faillissement van Sabena voorafging, lijkt geen enkel element in het dossier a priori belastend te kunnen zijn voor de Belgische Staat, de FPIM of haar dochtervennootschap Zephyr-Fin. Volgens de meest recente informatie die bij de griffie bekomen werd, is de zaak in staat van regeling van procedure. Er werden zittingsdagen vastgelegd (waarvoor de FPIM en Zephyr-Fin niet werden opgeroepen) op 8 en 9 mei 2017.

Rechtsvordering tegen de FPIM betreffende de aankoop van ASTRID-aandelen

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

De bepaling van de verkoopprijs van die aandelen werd in 2011 toevertrouwd aan Deloitte. Echter, ten gevolge van de precaire financiële situatie waarin de Gemeentelijke Holding zich toen bevond, werd deze zaak bij hoogdringendheid behandeld, waardoor de deskundige in zijn laatste verslag een evaluatievork naar voren schoof die tussen de 52 en de 61 miljoen EUR lag. De Gemeentelijke Holding vordert thans de betaling van 56 miljoen EUR. Er is steeds een verschil in interpretatie blijven bestaan tussen de FPIM en de Gemeentelijke Holding over de waardering van de ASTRID-aandelen. Daardoor heeft de FPIM, 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.

De 9de kamer van de Nederlandstalige rechtbank van koophandel Brussel heeft een beslissing genomen in de zaak bij vonnis van 8 januari 2016.

De rechtbank heeft alle vorderingen van de vereffenaar van de Gemeentelijke Holding afgewezen en eiseres veroordeeld tot de kosten van het geding.

De rechtbank heeft geoordeeld dat ingevolge het Tweede Addendum aan het oorspronkelijke contract, de partijen onherroepelijk toegestemd hebben in een verkoop van de aandelen tegen een prijs van 52 miljoen EUR, aan de Gemeentelijke Holding om te bewijzen dat er een akkoord was tussen partijen voor een prijs van 56 miljoen EUR, bewijs dat, volgens de rechtbank, de Gemeentelijke Holding niet levert.

Op 8 juni 2016 is de vereffenaar van de Gemeentelijke Holding tegen dit vonnis in beroep gegaan. De zaak is hangende voor de 5e kamer van het Hof van Beroep te Brussel (2016/AR/998). Er werd een kalender vastgelegd voor de uitwisseling van conclusies. De vereffenaar van de Gemeentelijke Holding heeft zijn samenvattende conclusies reeds overgemaakt, terwijl ook de FPIM en de Belgische Staat hun samenvattende conclusies op 12 mei 2017 hebben overgemaakt. De zaak zal dan gepleit kunnen worden. Met inachtneming van de termijnen van bepaling van de rechtsdag die het Hof van Beroep te Brussel momenteel hanteert, bestaat echter de kans dat de pleidooizitting en de uitspraak van het arrest er pas na 2018 zullen komen.

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 voorgescreven 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 belangencon-

flicten 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.

Compliance

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

Meer in het algemeen is de FPIM door haar ervaring een kenniscentrum geworden op het vlak van overheidsparticipaties: ontwikkeling van expertise inzake complexe financiële operaties, sturing van financiële operaties en administratieve ondersteuning of bijstand aan de voogdijminister met betrekking tot het beheer van de participaties.

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

Het zou strijdig zijn 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 gereguleerde markt, omvatten de regels betreffende marktmisbruik in de zin van de Europese Verordening nr. 596/2014 van 16 april 2014, een reeks regels die bedoeld zijn om misbruik van niet voor het publiek toegankelijke informatie te voorkomen.

Deze reglementering werd echter onvoldoende geacht in het licht van de noodzaak om een rechtvaardige toegang te garanderen tot de soms gevoelige informatie waartoe degenen die binnen de FPIM een functie bekleden, in het kader van hun activiteiten toegang hebben, en misbruik van deze informatie te voorkomen.

Daarom leek het de FPIM opportuun om op vrijwillige basis ad hoc-regels inzake vertrouwelijkheid en aanhouden van participaties vast te leggen, en degenen die binnen de FPIM een functie bekleden waarin zij toegang kunnen hebben tot gevoelige informatie, via een intern compliancereglement met deze regels te laten instemmen.

Deze regels zijn geïnspireerd op de eerder genoemde reglementering inzake marktmisbruik en op de MiFID-reglementering voor gereguleerde beleggingsondernemingen.

Controle van de rekeningen

De gewone Algemene vergadering van 15 juni 2016 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 13.310 EUR per jaar (inclusief BTW).



3

Financieel verslag
op 31 december 2016



Statutaire jaarrekening op 31 december 2016

Balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2016	2015
VASTE ACTIVA	1.339.053	1.296.636
Materiële vaste activa	126	143
Financiële vaste activa	1.338.927	1.296.493
Verbonden ondernemingen	161.646	144.833
<i>Deelnemingen</i>	161.646	144.833
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	814.884	779.542
<i>Deelnemingen</i>	661.994	630.263
<i>Vorderingen</i>	152.890	149.279
Andere financiële vaste activa	362.397	372.118
<i>Aandelen</i>	348.324	364.518
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	14.073	7.600
VLOTTENDE ACTIVA	878.520	817.619
Vorderingen op meer dan één jaar	50.071	50.006
Overige vorderingen	50.071	50.006
Vorderingen op ten hoogste één jaar	23.643	23.672
Handelsvorderingen	44	43
Overige vorderingen	23.599	23.629
Geldbeleggingen	10.476	11.676
Overige beleggingen	10.476	11.676
Liquide middelen	793.470	731.540
Overlopende rekeningen	860	725
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.217.573	2.114.255

46

47

PASSIVA (in duizenden EUR)	2016	2015
EIGEN VERMOGEN	2.176.340	2.084.748
Kapitaal	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	28.894	28.894
Reserves	127.916	122.337
Wettelijke reserve	127.916	122.337
Overgedragen winst	486.789	400.776
SCHULDEN	41.233	29.507
Schulden op ten hoogste één jaar	41.221	29.494
Handelsschulden	642	332
<i>Leveranciers</i>	642	332
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.497	368
<i>Belastingen</i>	3.314	195
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	183	173
Overige schulden	37.082	28.794
Overlopende rekeningen	12	13
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.217.573	2.114.255

Resultatenrekening

KOSTEN (in duizenden EUR)	2016	2015
BEDRIJFSKOSTEN	4.989	5.248
Diensten en diverse goederen	3.299	3.547
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.596	1.611
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	61	61
Andere bedrijfskosten	33	28
Niet-recurrente bedrijfskosten		1
FINANCIËLE KOSTEN	33.021	23.959
Recurrente financiële kosten	567	1.661
<i>Kosten van schulden</i>	43	69
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	0	0
<i>Andere financiële kosten</i>	524	1.592
Niet-recurrente financiële kosten	32.454	22.298
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	4.004	651
Belastingen	4.004	651
TOTAAL VAN DE KOSTEN	42.014	29.858

OPBRENGSTEN (in duizenden EUR)	2016	2015
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	20.870	618
Andere bedrijfsopbrengsten	20.870	618
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	132.736	112.893
Recurrente financiële opbrengsten	130.709	112.076
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	118.254	99.876
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	11.327	10.804
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	1.128	1.396
Niet recurrente financiële opbrengsten	2.027	817
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	153.606	113.511
Te bestemmen winst van het boekjaar	111.592	83.653

Commentaar bij de statutaire rekeningen

Het balanstotaal van de FPIM bedraagt 2.217,57 miljoen EUR op 31 december 2016 in vergelijking met 2.114,26 miljoen EUR op 31 december 2015; deze stijging van 103,31 miljoen EUR is voornamelijk het resultaat van de volgende bewegingen:

AAN DE ACTIVAZIJDE

Een toename van de vaste activa met 42,42 miljoen EUR, zodat deze 1.339,05 miljoen EUR op 31 december 2016 bedragen, en een toename van de vlottende activa met 60,90 miljoen EUR, zodat deze 878,52 miljoen EUR op 31 december 2016 bedragen.

De stijging van de vaste activa vloeit met name voort uit de toename van de financiële vaste activa met 42,43 miljoen EUR, die wordt verklaard door de volgende variaties:

1. In de verbonden ondernemingen		16.812.782 EUR
1.1. Deelnemingen		16.812.782
Aanschaffingen		21.000.000
• Certi-Fed	15.000.000	
• Congrespaleis	5.000.000	
• Zephyr-Fin	1.000.000	
Waardeverminderingen		-4.194.018
• Congrespaleis	-3.382.000	
• Zephyr-Fin	-640.300	
• Kasteel Cantecroy Beheer	-171.718	
Terugneming van waardeverminderingen		6.800
• Certi-Fed	6.800	

48

49

2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

35.341.170 EUR

2.1. Deelnemingen

Aanschaffingen

• Fund+	13.790.600
• Fortino Capital Arkiv	6.022.500
• Fidentia BeLux Investments	4.575.000
• Capricorn Sustainable Chemistry Fund	2.500.000
• Qbic II	2.500.000
• Tara India Fund IVTrust	1.201.270
• ASIT Biotech	1.000.000
• Accessia GMP	1.000.000
• A Capital China Outbound Fund (Mirror Fund)	909.606
• Ginkgo Fund II	828.200
• Capricorn Health Tech Fund	750.000
• Theodorus III	750.000
• Qbic Feeder Fund	636.250
• Biloba	599.960
• Xylowatt	443.999
• Performa Cleantech Investment Fund - Brésil	432.033
• Vives II	345.321
• Sinnolabs	75.000
• Epimède	40.000
• SwiMove	9.090

Conversie van de lening bij de kapitaalverhoging

• ASIT Biotech	500.000
----------------	---------

Transfer categorie

• Fund+	2.500.000
• Novopolymers	-54.100

Terugbetaling van kapitaal

• Fidentia Green Buildings	-1.660.714
----------------------------	------------

Waardeverminderingen

• Nationale Loterij	-4.379.000
• Sopima	-2.002.000
• IRE-Elit	-1.369.100
• Xylowatt	-593.529
• Qbic Feeder Fund	-287.700
• Cissoïd	-278.200
• Vives II	-88.515

Terugneming van waardeverminderingen

• Fidentia Green Buildings	1.034.486
----------------------------	-----------

2.2. Vorderingen

Aanschaffingen

• Fidentia BeLux Investments	4.575.000
• Paleis voor Schone Kunsten	1.500.000
• Epimède	500.000

31.730.456

38.408.828

500.000

2.445.900

-1.660.714

-8.998.044

1.034.486

3.610.714

6.575.000

Conversie van de lening bij de kapitaalverhoging		-500.000	
• ASIT Biotech	-500.000		
Terugbetaling van vorderingen		-2.464.286	
• Fidentia Green Buildings	-2.464.286		
3. In de andere financiële vaste activa			-9.721.382 EUR
3.1. Deelnemingen			-16.193.443
Aanschaffingen		12.541.579	
• Belgian Anchorage	4.994.842		
• Befimmo	3.028.920		
• Biocartis	1.687.321		
• Istar Medical	1.250.000		
• Capital-E II	892.200		
• V-bio Ventures	514.001		
• Nanocyl	174.294		
Terugbetaling van kapitaal		-1.741	
• Vesalius Biocapital I	-1.741		
Verkoop		-7.734.627	
• Promethera Biosciences	-3.993.044		
• Euroscreen	-2.916.667		
• Novadip Biosciences	-750.035		
• Ion Beam Applications (IBA)	-74.880		
Transfer categorie		-2.445.899	
• Fund+	-2.500.000		
• Novopolymers	54.101		
Waardeverminderingen		-19.261.346	
• SN Airholding	-17.013.000		
• Bone Therapeutics	-1.705.943		
• Vesalius Biocapital I	-250.159		
• Electrawinds	-144.500		
• Nanocyl	-128.134		
• Novopolymers	-19.610		
Terugneming van waardeverminderingen		708.590	
• Sonaca	593.900		
• Comet Sambre	109.790		
• Comet Traitements	4.900		
3.2. Vorderingen			6.472.061
Aanschaffingen		7.500.000	
• Biocartis	7.500.000		
Terugbetaling van vorderingen		-1.027.939	
• Comet Sambre	-679.462		
• Comet Traitements	-348.477		

De toename van de vlottende activa ten belope van 60,90 miljoen EUR is voornamelijk het gevolg van de stijging van de liquide middelen met 60,73 miljoen EUR.

AAN DE PASSIVAZIJDE

Een toename van het eigen vermogen met 91,59 miljoen EUR tot een bedrag van 2.179,51 miljoen EUR op 31 december 2016 en een toename van de schulden met 11,73 miljoen EUR tot een bedrag van 38,06 miljoen EUR op 31 december 2016.

De stijging van het eigen vermogen is een gevolg van de resultaatbestemming die hieronder wordt voorgesteld. De stijging van de schulden wordt voornamelijk verklaard door het verhogen met 14,09 miljoen EUR van de schuld tegenover de Staat, het saldo van de lopende rekening tegenover de Staat had een debetsaldo per 31 december 2015 en werd gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de schuld per 31 december 2015 tegenover het Congrespaleis NV in het kader van een opgevraagd kapitaal van 5 miljoen EUR, waarvan de betaling maar in 2016 uitgevoerd werd.

Het boekjaar 2016 wordt afgesloten met een winst van 111,59 miljoen EUR, in vergelijking met een winst van 83,65 miljoen EUR op 31 december 2015, hetzij een toename van 30,94 miljoen EUR vooral omwille van hogere opbrengsten.

De opbrengsten van het boekjaar 2016 bedragen 153,61 miljoen EUR (in vergelijking met 113,51 miljoen EUR in 2015) en bestaan uit de volgende elementen:

- Financiële opbrengsten ten belope van 132,74 miljoen EUR (in vergelijking met 112,89 miljoen EUR in 2015), namelijk:
 - Ontvangen dividenden: 118,25 miljoen EUR (in vergelijking met 99,88 miljoen EUR in 2015; verhoging hoofdzakelijk verklaard door een verhoging van de dividenden van Brussels Airport Company en BNP Paribas);
 - Intresten op schuldvorderingen: 11,05 miljoen EUR (in vergelijking met 10,38 miljoen EUR in 2015);
 - Intresten op geldbeleggingen en thesauriemiddelen: 0,28 miljoen EUR (in vergelijking met 0,42 miljoen EUR in 2015);
 - Niet-recurrente financiële kosten: 2,03 miljoen EUR (in vergelijking met 0,82 miljoen EUR in 2015);
 - Terugneming van de waardeverminderingen op de financiële vaste activa: 1,75 miljoen EUR (in vergelijking met 0,49 miljoen EUR in 2015; verhoging hoofdzakelijk verklaard door de verhoging van de terugneming van de waardevermindering op de participatie in Fidentia Green Buildings);
 - Meerwaarde bij de verkoop van vaste activa: 0,27 miljoen EUR (in vergelijking met 0,33 miljoen EUR in 2015);
 - Andere financiële opbrengsten: 1,13 miljoen EUR (in vergelijking met 1,40 miljoen EUR in 2015), vermindering veroorzaakt door koersverschillen.
- Overige bedrijfsopbrengsten ten belope van 20,87 miljoen EUR (in vergelijking met 0,61 miljoen EUR in 2015), vertegenwoordigen hoofdzakelijk beheersvergoedingen. De stijging wordt voornamelijk verklaard door de beheersvergoeding van Belfius (EUR 19,76 miljoen EUR), wat neerkomt op de jaarlijkse 0,1% van het nominale bedrag aanvankelijk geïnvesteerd door de FPIM (4 miljard EUR), af te houden van het dividend betaald door Belfius; de beheersvergoeding die geboekt werd in 2016 heeft betrekking op de jaren 2011-2016 en is het gevolg van de uitbetaling van het eerste dividend van Belfius.

De kosten van het boekjaar 2016 bedragen 42,01 miljoen EUR (in vergelijking met 29,86 miljoen EUR in 2015) en bestaan uit:

- Financiële kosten van 33,02 miljoen EUR (23,96 miljoen EUR in 2015):
 - Recurrente financiële kosten: 0,57 miljoen EUR (in vergelijking met 1,66 miljoen EUR in 2015);
 - Niet-recurrente financiële kosten: 32,45 miljoen EUR (in vergelijking met 22,30 miljoen EUR in 2015), deze hebben betrekking op de waardeverminderingen van de financiële vaste activa. De verhoging van deze post verklaart zich voornamelijk door de waardevermindering op de participatie in SN Airholding naar aanleiding van de uitoefening van de call door Lufthansa.
- Bedrijfskosten ten belope van 4,99 miljoen EUR (in vergelijking met 5,25 miljoen EUR in 2015), hetzij:
 - Diensten en diverse goederen: 3,30 miljoen EUR (in vergelijking met 3,55 miljoen EUR in 2015);
 - Bezoldigingen en sociale lasten: 1,60 miljoen EUR (in vergelijking met 1,61 miljoen EUR in 2015);

- Afschrijvingen en andere kosten: 0,06 miljoen EUR (in vergelijking met 0,06 miljoen EUR in 2015);
- Overige bedrijfskosten: 0,03 miljoen EUR (in vergelijking met 0,03 miljoen EUR in 2015);
- Belastingen ten bedrage van 4 miljoen EUR (0,65 miljoen EUR in 2015).

Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 6 juni 2017 stelde aan de gewone algemene vergadering van 21 juni 2017 voor om de winst van het boekjaar 2016, zijnde 111,59 miljoen EUR, als volgt te bestemmen: 5% (5,58 miljoen EUR) aan de wettelijke reserve; daarnaast stelde de raad van bestuur ook aan de algemene vergadering een dividend van 20 miljoen EUR voor. Het saldo wordt overgedragen.

RESULTATENVERWERKING (in duizenden EUR)	2016	2015
TE BESTEMMEN WINST SALDO	512.369	424.959
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar	111.592	83.653
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	400.777	341.306
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	5.580	4.182
Aan de wettelijke reserves	5.580	4.182
OVER TE DRAGEN RESULTAAT	486.789	400.777
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	20.000	20.000

52
53

Evolutie van de belangrijkste balansposten en resultaten van de FPIM sedert 2011

Balans (in miljoen EUR)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVA	1.791,1	1.804,8	1.959,8	2.049,2	2.114,3	2.217,6
Financiële vaste activa	994,3	994,2	1.182,6	1.274,2	1.296,5	1.338,9
Schuldvorderingen lt	92,5	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Schuldvorderingen kt	11,2	16,2	28,6	33,9	23,7	23,6
Thesaurie	690,0	740,2	696,4	689,7	743,2	803,9
Andere posten	3,1	4,2	2,2	1,3	0,9	0,9
PASSIVA	1.791,1	1.804,8	1.959,8	2.049,2	2.114,3	2.217,6
Eigen vermogen	1.767,0	1.770,2	1.931,8	2.021,1	2.084,7	2.176,3
<i>Kapitaal</i>	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
<i>Uitgiftepremies</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	102,5	103,7	112,7	118,2	122,3	127,9
<i>Overgedragen resultaat</i>	102,9	104,9	257,5	341,3	400,8	486,8
Schulden korte termijn	23,9	34,5	27,9	28,1	29,6	41,2
<i>waarvan schuld voor dividend</i>	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Andere posten	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Resultaten (in miljoen EUR)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Bedrijfsopbrengsten	0,2	0,5	0,6	0,6	0,6	20,9
Bedrijfskosten	-6,3	-8,1	-7,5	-6,7	-5,2	-5,0
Bedrijfsresultaat	-6,1	-7,6	-6,9	-6,1	-4,6	15,9
Financiële opbrengsten	88,5	90,4	125,8	135,5	112,1	130,7
Financiële kosten	-24,2	-1,2	-2,8	-0,7	-1,7	-0,6
Courant resultaat voor belastingen	58,2	81,6	116,1	128,8	105,8	146,0
Uitzonderlijke opbrengsten	0	9,6	108,2	4,9	0,8	2,0
Uitzonderlijke kosten	-9,9	-66,8	-42,3	-23,9	-22,3	-32,4
Resultaat voor belastingen	48,3	24,4	182	109,8	84,3	115,6
Belastingen en regularisering belastingen		-1,2	-0,4	-0,5	-0,6	-4,0
Nettoresultaat	48,3	23,2	181,6	109,3	83,7	111,6
Dividend over het boekjaar	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

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 waarderingsmethoden 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.

54

55

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.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

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 balans op 31 december 2016, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

Verslag over de jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 2.217.572.662,10 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 111.591.862,06.

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.

56

57

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) zoals deze in België werden aangenomen, 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 Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV per 31 december 2016, alsook van diens 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 auditsstandaarden (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, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, 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.
- De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- 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.
- De beslissingen van het bestuursorgaan waarbij bestuurders rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict hadden, worden opgenomen in het jaarverslag onder punt 5.

Brussel, 6 juni 2017

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door


Anton Nuttens
Vennoot

Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2016

Geconsolideerde balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2016	2015
VASTE ACTIVA	1.170.355	1.119.388
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa		
Positieve consolidatieverschillen	10.021	15.174
Materiële vaste activa	4.523	4.971
Terreinen en gebouwen		
Installaties, machines en uitrusting	167	166
Meubilair en rollend materieel	789	860
Overige materiële vaste activa	3.567	3.945
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		
Financiële vaste activa	1.155.811	1.099.243
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	629.364	615.457
<i>Deelnemingen</i>	482.549	467.678
<i>Vorderingen</i>	146.815	147.779
Andere ondernemingen	526.447	483.786
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	492.977	462.778
<i>Vorderingen</i>	33.470	21.008
VLOTTENDE ACTIVA	1.089.730	1.030.466
Vorderingen op meer dan één jaar	59.835	54.239
Handelsvorderingen	1.986	2.113
Overige vorderingen	57.849	52.126
Vorraden en bestellingen in uitvoering	36.581	37.198
Vorraden	36.581	37.198
<i>Handelsgoederen</i>		
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	36.581	37.198
Vorderingen op ten hoogste één jaar	37.406	30.502
Handelsvorderingen	2.379	1.208
Overige vorderingen	35.027	29.294
Geldbeleggingen	44.369	43.175
Overige beleggingen	44.369	43.175
Liquide middelen	908.380	862.028
Overlopende rekeningen	3.159	3.324
TOTAAL DER ACTIVA	2.260.085	2.149.854

58

59

PASSIVA (in duizenden EUR)	2016	2015
EIGEN VERMOGEN	2.210.391	2.117.398
Kapitaal	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	28.894	28.894
Herwaarderingsmeerwaarden	57.722	59.187
Geconsolideerde reserves	527.282	432.824
Negatieve consolidatieverschillen	63.499	63.499
Kapitaalsubsidies	253	253
BELANGEN VAN DERDEN	15.371	15.043
Belangen van derden	15.371	15.043
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	9.548	9.423
Voorzieningen voor risico's en kosten	9.548	9.423
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	9.343	9.192
Overige risico's en kosten	205	231
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
SCHULDEN	24.775	7.990
Schulden op meer dan één jaar		
Financiële schulden		
<i>Kredietinstellingen</i>		
<i>Overige leningen</i>		
Overige schulden		
Schulden op ten hoogste één jaar	20.362	3.194
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden		1
Handelsschulden	1.177	920
<i>Leveranciers</i>	1.177	920
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	3	3
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.631	1.338
<i>Belastingen</i>	3.359	1.047
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	272	291
Overige schulden	15.551	932
Overlopende rekeningen	4.413	4.796
TOTAAL DER PASSIVA	2.260.085	2.149.854

Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizenden EUR)	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	24.631	3.850
Omzet	3.115	2.304
Andere bedrijfsopbrengsten	21.516	1.546
Bedrijfskosten	19.127	19.257
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	617	104
<i>Aankopen</i>		
<i>Afname(toename) van voorraad</i>	617	104
Diensten en diverse goederen	9.487	9.804
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.471	2.522
Afschrijvingen en waardeverminderingen	599	599
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering		
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	124	-1.172
Andere bedrijfskosten	675	2.245
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5.154	5.154
Niet-recurrente bedrijfskosten		1
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	5.504	-15.407
Financiële opbrengsten	37.623	33.207
Recurrente financiële opbrengsten	36.316	31.963
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	22.431	18.166
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	11.848	11.535
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	2.037	2.262
Niet-recurrente financiële opbrengsten	1.307	1.244
Financiële kosten	21.718	12.435
Recurrente financiële kosten	672	1.822
<i>Kosten van schulden</i>	60	80
<i>Waardeverminderingen</i>	38	115
<i>Andere financiële kosten</i>	574	1.627
Niet-recurrente financiële kosten	21.046	10.613
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	21.409	5.365
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
Belastingen op het resultaat	4.036	689
Belastingen	4.036	689
Winst van het boekjaar	17.373	4.676
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	97.775	95.055
Winstresultaten	99.290	96.744
Verliesresultaten	1.515	1.689
Geconsolideerde winst (verlies)	115.148	99.731
Aandeel van derden	328	-249
Aandeel van de groep	114.820	99.980

60

61

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

INLEIDENDE BEMERKING

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. Deze regel is van toepassing sinds het jaar 2013.

CONSOLIDATIEKRING EN -METHODE

De consolidatiekring ziet er op 31 december 2016 als volgt uit:

Integrale consolidatie:

- Congrespaleis
- FSI
- BMI
- Kasteel Cantecroy Beheer
- Certi-Fed

Toepassing van vermogensmutatiemethode:

- IRE-Elit
- Paleis voor Schone Kunsten
- Bpost
- Sopima
- Brussels Airport Company
- Cissoid
- Fidentia Green Buildings
- Nationale Loterij
- Fund+, deze laatste trad toe tot de consolidatiekring in 2016

Aangezien Zephyr-Fin en Credibe hun activiteiten de facto hebben stopgezet, werden deze ondernemingen uitgesloten van de consolidatie. Om echter een getrouw beeld van de groep te geven, werd een herwaardering van de meerwaarde van 57,7 miljoen EUR van Credibe opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016.

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

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Het balanstotaal stijgt met 110,2 miljoen EUR en gaat van 2.149,9 miljoen EUR naar 2.260,1 miljoen EUR, een stijging van 5 %.

De voornaamste wijzigingen zijn de volgende:

AAN DE ACTIVAZIJDE

- Vermindering van de positieve consolidatieverschillen met - 5,2 miljoen EUR, die vooral te wijten is aan de geboekte afschrijvingen in 2016, waarvan de belangrijkste bpost (- 5 miljoen EUR) betreft;
- Vermindering van de materiële vaste activa met - 0,4 miljoen EUR;
- Verhoging van de financiële vaste activa met + 56,6 miljoen EUR als gevolg van:

- Voor de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast: + 13,9 miljoen EUR, namelijk:
 - Aandeel in het resultaat van het boekjaar: + 97,8 miljoen EUR, waarvan bpost voor 83,1 miljoen EUR;
 - Aanschaffingen van participaties: + 16,3 miljoen EUR;
 - Eliminatie van de ontvangen dividenden: - 97,2 miljoen EUR, namelijk bpost (- 70 miljoen EUR), Brussels Airport Company (- 23,4 miljoen EUR), Sopima (- 2,5 miljoen EUR) en Fidentia Green Buildings (- 1,3 miljoen EUR);
 - Vermindering van de vorderingen: - 1 miljoen EUR, betrekking hebbend op Fidentia Green Buildings (- 2,5 miljoen EUR) en het Paleis voor Schone Kunsten (+ 1,5 miljoen EUR);
 - De andere wijzigingen: - 2 miljoen EUR, waarvan de voornaamste betrekking heeft op de kapitaalsvermindering bij Fidentia Green Buildings (- 1,7 miljoen EUR);
- Voor de andere ondernemingen: + 42,7 miljoen, namelijk:
 - Aanschaffingen van participaties: + 79,1 miljoen EUR;
 - Overdrachten van participaties: - 21,7 miljoen EUR;
 - Overboekingen van een post naar een andere: - 2,5 miljoen EUR;
 - Vermindering van de meerwaarde van Credibe: - 1,5 miljoen EUR;
 - Waardeverminderingen: - 20,9 miljoen EUR;
 - Terugname en annulatie van waardeverminderingen: + 9,7 miljoen EUR;
 - Mutaties van niet-opgevraagde bedragen: - 12 miljoen EUR;
 - Netto verhoging van de vorderingen: + 12,5 miljoen EUR;
- Verhoging van de vorderingen op lange termijn met + 5,6 miljoen EUR;
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met + 6,9 miljoen EUR;
- Verhoging van de kasmiddelen met + 47,5 miljoen EUR.

AAN DE PASSIVAZIJDE

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met + 94,5 miljoen EUR, als gevolg hoofdzakelijk van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: + 114,8 miljoen EUR, en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat: - 20 miljoen EUR;
- Verhoging van de schulden met + 16,8 miljoen EUR;
- Verhoging van de belangen van derden met + 0,3 miljoen EUR;
- Verhoging van de voorzieningen met + 0,1 miljoen EUR;

Vermindering van de meerwaarde van Credibe : - 1,5 miljoen EUR.

GECONSOLIDEERD RESULTAAT

De geconsolideerde winst bedraagt 115,1 miljoen EUR tegenover 99,7 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een stijging met + 15,4 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 114,8 miljoen EUR, vergeleken met 100 miljoen EUR in 2015, wat neerkomt op een verhoging van + 14,8 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een winst van 0,3 miljoen EUR, tegenover een verlies van - 0,2 miljoen EUR in 2015.

Deze geconsolideerde winst vloeit voort uit:

(in miljoen EUR)

FPIM	19,81
Globale integratie	
BMI	0,78
Certi-Fed	0,27
FSI	0,06
Kasteel Cantecroy Beheer	-0,17
Congrespaleis	-3,37
Vermogensmutatiemethode	
bpost	83,05
Brussels Airport Company	12,91
Fidentia Green Buildings	2,39
Sopima	0,51
Nationale Loterij	0,38
Fund+	0,06
Bozar	0,00
Cissoid	-0,14
IRE-Elit	-1,37

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

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 balans op 31 december 2016, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 2.260.085.(000) en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 115.148.(000).

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) zoals deze in België werden aangenomen, 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 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens 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 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 [zijn] 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, 6 juni 2017

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Anton Nuttens
Vennoot



4

Activiteitenverslag

4.1

Investeringsmaatschappij

	Investeringmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winst- bewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
p. 72	Euronext	4,50	0	60,48	0,00	60,48
p. 74	Befimmo	2,65	0	34,79	0,00	34,79
p. 75	Asco Industries	0,00	256	24,31	0,00	24,31
p. 76	Fluxys	2,13	0	22,22	0,00	22,22
p. 77	Société Wallonne des Eaux (SWDE)	0,01	0	20,00	0,00	20,00
p. 78	Fund+	34,21	0	16,29	0,00	16,29
p. 79	Poort Van Dendermonde	0,81	0	0,00	11,99	11,99
p. 80	Biocartis	0,49	0	1,69	7,50	9,19
p. 81	Fidentia Belux Investments	23,00	0	4,58	4,58	9,15
p. 82	ASIT Biotech	10,61	0	7,50	0,00	7,50
p. 83	IRE-Elit	49,91	0	4,05	3,24	7,29
p. 84	A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	50,00	0	6,13	0,00	6,13
p. 85	Fortino Capital Arkiv	10,82	0	6,02	0,00	6,02
p. 86	Comet Sambre	7,03	0	2,26	3,40	5,67
p. 88	Datang - SFPI Venture Capital Fund	45,00	0	5,56	0,00	5,56
p. 89	Avantium	0,00	0	0,00	5,00	5,00
p. 90	Belgian Anchorage	2,92	0	4,99	0,00	4,99
p. 91	Safran Aero Boosters	1,78	0	4,75	0,00	4,75
p. 92	Sonaca	3,02	0	3,76	0,00	3,76
p. 93	Capricorn Health-Tech Fund	11,89	0	3,48	0,00	3,48
p. 94	Performa Cleantech Investment Fund-Brazilië	14,71	0	3,47	0,00	3,47
p. 95	Ginkgo Fund / Biloba	24,27	0	3,42	0,00	3,42
p. 96	Bone Therapeutics	5,86	0	3,05	0,00	3,05
p. 86	Comet Traitements	7,26	0	1,50	1,42	2,92
p. 97	Kasteel Cantecroy Beheer	99,98	0	2,57	0,00	2,57
p. 98	Épimède	20,00	0	1,04	1,50	2,54
p. 99	Qbic II Fund Arkiv	24,75	0	2,50	0,00	2,50
p. 100	Theodorus III	24,69	0	2,50	0,00	2,50
p. 101	Capricorn Sustainable Chemistry Fund	20,00	0	2,50	0,00	2,50
p. 102	Sabena Aerospace Engineering	7,58	0	2,00	0,25	2,25
p. 103	Vesalius Biocapital I	6,66	0	2,15	0,00	2,15
p. 104	QBIC Feeder Fund	18,37	0	2,09	0,00	2,09
p. 105	Capital-E II	8,04	0	2,05	0,00	2,05
p. 106	Muziekkapel	4,13	0	0,50	1,50	2,00
p. 108	Tara IV	20,65	0	1,53	0,00	1,53
p. 109	Vives II	11,68	0	1,32	0,00	1,32
p. 110	iStar	8,36	0	1,25	0,00	1,25
p. 111	Accessia GMP	25,00	0	1,00	0,00	1,00
p. 112	Bioxodes	10,93	0	1,00	0,00	1,00
p. 113	Masthercell	0,00	0	0,00	1,00	1,00
p. 114	Capricorn ICT ARKIV	15,06	0	0,90	0,00	0,90
p. 115	Ginkgo Fund II	13,75	0	0,83	0,00	0,83
p. 116	Fidentia Green Buildings	21,33	0	0,80	0,00	0,80
p. 117	Ion Beam Applications (IBA)	0,21	0	0,72	0,00	0,72
p. 118	V-bio Ventures Fund	6,56	0	0,51	0,00	0,51
p. 119	Xylowatt	11,57	0	0,50	0,00	0,50
p. 120	Cissoïd	23,24	0	0,27	0,15	0,42
p. 121	Innovation Fund	7,50	0	0,38	0,00	0,38
p. 122	Electrawinds	6,21	0	0,00	0,29	0,29
p. 123	Nanocyl	6,97	0	0,24	0,00	0,24
p. 124	Sinnolabs Hong Kong Limited	16,67	0	0,08	0,00	0,08
p. 125	Novopolymers	3,62	0	0,03	0,00	0,03
p. 126	SwiMove	49,00	0	0,01	0,00	0,01
p. 127	Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool	98,99	0	0,00	0,00	0,00
p. 127	Open Sky Technologies Fund	15,23	0	0,00	0,00	0,00

Totaal

275,58

41,82

317,40

Euronext

Euronext is de belangrijkste beursuitbater in de eurozone met meer dan 1.300 emittenten die een totale beurskapitalisatie vertegenwoordigen van 3.300 miljard EUR.

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

In de portefeuille:

60,48
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Euronext is op 27 mei 2014 naar de beurs gebracht. Voor deze beursgang heeft een groep institutionele beleggers waaronder de FPIM (collectief de referentie-aandelhouders genoemd) in totaal 33,36 % van de door ICE (Intercontinental Exchange) op de beurs gebrachte aandelen gekocht tegen een prijs van 19,20 EUR/aandeel, ofwel met 4 % korting tegenover de beurskoers (20 EUR op de uitgiftedatum). Deze groep van referentie-aandelhouders 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-aandelhouders zijn gebonden aan een lock-up van 3 jaar, dit wil zeggen dat ze hun deelneming in Euronext niet

mogen overdragen gedurende 3 jaar vóór 19 juni 2017.

De FPIM ontving in mei 2016 een dividend van 3,9 miljoen EUR voor haar deelneming in Euronext (4,5 % voor een investering van 60,5 miljoen EUR, wat een dividendrendement van ruim 6 % betekent).

De onderneming stelde op 13 mei 2016 aan de markt haar nieuwe strategische plan tot 2019 voor, *Agility for growth*, dat is gericht op een versterking van haar core business (zonder initiatieven van *external growth* uit te sluiten). De Groep wil een envelop van 100 tot 150 miljoen EUR besteden aan investeringen en overnames, om haar financiële doelstellingen waar te maken:

- De organische inkomsten van de Groep (buiten compensatieverrichtingen van afgeleide producten waarvan de inkomsten vandaag worden gegenereerd door een overeenkomst met Clearnet NV die eind 2018 vervalt) over de hele periode met gemiddeld 2% per jaar doen groeien;

- De bedrijfskosten met 22 miljoen EUR bruto verminderen (dit is ongeveer 15 miljoen EUR netto na verrekening van de inflatie die wordt geraamd op 1% per jaar over de hele periode);
- Dankzij haar groei-initiatieven 70 miljoen EUR bijkomende inkomsten en 35 miljoen EUR EBITDA creëren;
- Een EBITDA-marge tussen 61 en 63% bereiken op het einde van de looptijd van het strategische plan.

In 2016 ontplooidde Euronext voor het eerst sinds zijn beursgang zijn kapitaal. Dat vertaalde zich in de verwerving van een minderheidsparticipatie in EuroCCP, een van de belangrijkste clearinginstellingen in Europa, en in TredZone, een ontwikkelaar van software voor de verwerking van grote hoeveelheden data. Euronext maakte ook werk van de oprichting van een joint venture met Algomi, een leverancier van technologie voor de fixed income-markten.

De jaaromzet van Euronext in 2016 (zonder transacties met verbonden partijen)



daalde met 4,3 % tot 496,4 miljoen EUR (2015: 518,5 miljoen EUR), wegens de terugval van de volumes op zijn contant- en derivatenmarkten. Dit is het gevolg van een afname van de volatiliteit in de loop van het jaar, die ook een impact had op de noteringsactiviteit. Deze daling werd voor de contantmarkten deels gecompenseerd door een beter field management.

De operationele kosten exclusief afschrijvingen dalen met 9,4 % tot 212,5 miljoen EUR (2015: 234,7 miljoen EUR), dankzij de strikte uitvoering van het strategische plan *Agility for Growth*. Euronext kon immers de bedrijfskosten met 15,6 miljoen EUR terugschroeven, wat overeenstemt met 70 % van het oorspronkelijke doel. Door

deze discipline kon het de impact van de terugval van de omzet compenseren en een stabiele EBITDA publiceren in vergelijking met 2015. De EBITDA-marge steeg eveneens met 2,45 % tot 57,2 %, tegen 54,7 % in 2015.

Het nettoresultaat van het boekjaar 2016 bedraagt 197 miljoen EUR, een stijging van 14 % ten opzichte van het boekjaar 2015. Dit stemt overeen met een winst per aandeel van 2,83 EUR, tegen 2,47 EUR in 2015. De uitkering van een dividend van 1,42 EUR per aandeel, wat gelijkstaat met een uitkeringspercentage van 50 % op de nettowinst, wordt voorgelegd aan de algemene vergadering van 2017. Voor de FPIM zal dat 4,45 miljoen EUR opleveren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Euronext gaat in 2017 voort met de uitvoering van zijn strategische plan *Agility for Growth*. Daartoe zal het verschillende bepalende stappen zetten en tevens nieuwe producten en diensten lanceren die zijn verbonden aan nieuwe overnames en partnerships. Begin 2017 vertaalde zich dat ook reeds in het nemen van minderheidsbelangen in Algomi en in de verwerving van een meerderheidsparticipatie in Company Webcast, een Nederlands bedrijf dat zich toelegt op conferentiediensten via internet.

Het bedrijf zal ook waakzaam blijven voor eventuele externe groeimogelijkheden.



Befimmo

In de portefeuille:

34,79
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

2,65%

Befimmo, dat in 2015 twintig jaar bestond, is een GVV (Gereguleerde Vastgoed-Vennootschap) 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 890.000 m² (oppervlakte buiten bodem), waarvan een groot deel is verhuurd op lange termijn aan openbare instellingen (+/- 70%). De reële waarde van haar portefeuille werd op 31 december 2016 geraamd op 2.511,70 miljoen EUR.

Befimmo is genoteerd op Euronext Brussels en opgenomen in de BEL 20. Befimmo hanteert een gezonde en weldoordachte strategie die is gericht op het optimaliseren van haar resultaten op lange termijn.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In 2016 was vooral de investering op de luchthaven van Brussel, het Gateway-gebouw, opgevallen, en ondanks de aanslagen in maart ondertekende Deloitte een overeenkomst van 18 jaar voor het gebruik van kantoorruimten in dit gebouw.

De investeringen in *ecofriendly* gebouwen worden uitgebreid met de Tour Paradis in Luik en de Quatuor Building in Brussel. Beobank besliste om in dit laatste gebouw 22.000 m² kantoorruimte te benutten. We vermelden ook de transacties die het volume van gehuurde ruimten gevoelig opdrijven, namelijk Brederode 3 (4.600 m²), L'Empereur (5.700 m²) en Axento in Luxemburg (4.200 m²).

De activaportefeuille laat de volgende prestaties optekenen:

- Bezettingsgraad van 94,8 %;
- Gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten van 8,1 jaar;
- Totale return op jaarbasis (over 21 jaar) van 7,3 %.

Befimmo voerde een kapitaalverhoging door waarmee het 127 miljoen EUR extra eigen middelen binnenhaalde (uitgifte voor 49,75 EUR/aandeel). De FPIM tekende hierop in om haar participatiegraad intact te houden. Het eigen vermogen van de vennootschap kwam eind 2016 uit op 1.401.350.000 EUR, vertegenwoordigd door 25.579.214 aandelen.

Voor 2016 keert de vennootschap een brutodividend van 3,45 EUR/aandeel uit door middel van een interimdividend van

2,55 EUR bruto in de maand mei. De FPIM koos voor de toewijzing van deze vooruitbetaling in de vorm van aandelen waarvoor zij heeft beslist om een verkoop te bewerkstelligen, teneinde haar blootstelling op dit aandeel intact te houden.

De FPIM beschikt eind 2016 over 677.972 Befimmo-aandelen waarop zij nog een saldo van 0,90 EUR bruto als dividend zal ontvangen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Kansen grijpen om het rendement te verhogen.



Asco Industries

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

Aantal in winstbewijzen:

256

In de portefeuille:

24,31

miljoen euro



74
75

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In 2016 zag Asco Industries de bedrijfsopbrengsten opnieuw toenemen (+4,1%) tot meer dan 400 miljoen EUR (401,1 miljoen EUR).

Het boekjaar 2016 wordt afgesloten met een winst van 12,3 miljoen EUR, tegen

5,1 miljoen EUR in 2015. De tewerkstelling bij Asco Industries blijft stabiel: de onderneming telt 892,5 werknemers (VTE).

De FPIM bezit 256 winstaandelen van deze vennootschap, wat voor het jaar 2016 een bedrag van 969.728 EUR heeft opgebracht als vergoeding voor deze winstaandelen. Dit betekent een stijging van 6,6% ten opzichte van 2015.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Net als andere bedrijven die actief zijn in de luchtvaartsector, blijven de vooruitzichten in deze sector goed voor 2017.

Fluxys

In de portefeuille:

22,22
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

2,13%



© FLUXYS BELGIUM - P. HENDERYCKX

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.

De FPIM houdt een deelneming aan van 2,13 % in het kapitaal van de NV, naast de 2 grote aandeelhouders Publigaz en Caisse de Dépôts et de Participations de Quebec (CDPQ).

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Hoewel het belang van de resultaten van Fluxys Belgium verhoudingsgewijs minder impact heeft op het netto-inkomen van de NV Fluxys, zijn we verheugd over het feit dat het niveau van de verkoop in België in de lijn ligt van het tariefvoorstel, dat de netto-investeringen in het land zijn opgelopen tot 125 miljoen EUR, dat met de CREG (regulator) een akkoord is bereikt voor de periode tot 2019 en dat de LNG-laadactiviteit in Zeebrugge een vooruitgang kent.

We onthouden echter dat de lage OLO-rente nog steeds op de resultaten weegt en dat, wat de mogelijke efficiëntiewinst betreft, de procedure die al enkele jaren bestaat, geen grote marges meer zal opleveren en dat opslag het zwakke broertje van de sector blijft, als gevolg van de evolutie van de markten en de opportunisti-

sche houding die schippers aannemen ten overstaan van on the spot-prijzen.

Niettemin zal Fluxys Belgium nog dit jaar een dividend van 1,20 EUR/aandeel voorstellen.

Het management blijft bovendien zijn aandacht wijden aan projecten van uitbreiding of samenwerking met andere spelers (onder meer ENAGAZ), met de bedoeling kansen te grijpen om het netwerk van Fluxys NV in Europa te versterken of, via de interne kennis van het personeel van het bedrijf, zijn dienstenaanbod bij projecten in bijvoorbeeld Zuid-Amerika of India te verruimen.

De FPIM wijzigde haar gewicht in het aandeelhouderschap van de NV Fluxys niet, maar zij voert gesprekken om het saldo van haar toegezegde investeringscapaciteit (30 miljoen EUR) eventueel in de vorm van leningen en/of kapitaal ter beschik-

king te stellen, indien de opportuniteit zich zou aanbieden.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Op regelgevend vlak: evolutie van de netwerkcode binnen de Europese regelgeving – positie van de regelgevende overheid in Duitsland – impact van de brexit voor het VK;
- Houding van de aandeelhouders van Dunkerque LNG – gesprek ENI//FluxSwiss;
- Initiatief om de energie-onafhankelijkheid van België te ondersteunen > rol toegewezen aan de gascentrales (Studie van het Planbureau uitgebracht in 2017);
- Financieringscapaciteit via leningen/equity.

FLUXYS 

La société wallonne des eaux (SWDE)

In de portefeuille:

20,00
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

0,01%



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 toegerekend 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.

76

77

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In de loop van 2016 verbruikten de klanten van de SWDE 102,5 miljoen m³ water, wat een stabilisering is van het verbruik tegenover het jaar voordien. We merken op dat de SWDE haar perimeter van activiteiten zag vergroten door de toevoeging van de 57 kilometer van het netwerk van Fauvillers. Zij bedient ongeveer 2,5 miljoen inwoners.

In 2016 bedroeg de EBIDTA van de SWDE 117,75 miljoen EUR, een lichte daling in vergelijking met 2015. Ondanks een hoger bedrijfsresultaat bedraagt het eindresultaat immers 5 miljoen euro, doordat rekening is gehouden met uitzonderlijke bedrijfskosten verbonden aan het pensioenstelsel (5 miljoen EUR) en met een stijging van 10 miljoen EUR op de kosten 'uit gewone bedrijfsuitoefening'. De SWDE ging niettemin voort met de uit-

voering van haar strategische plan, dat nog steeds als doel heeft haar bedrijfskosten tegen 2020 op recurrente wijze met 29 miljoen EUR te verlagen, wat neerkomt op 20 eurocent per m³ water. We stellen vast dat de SWDE in 2016 onder meer een van de doelstellingen van haar beheersovereenkomst heeft bereikt, namelijk de veiligstelling van de watervoorziening voor meer dan 30% van de Waalse bevolking.

Andere opvallende feiten:

- Ontplooiing van een eenheid voor beheer op afstand;
- Nieuwe kredietlijn geopend bij de EIB (200 miljoen EUR);
- Winnaar van de prijs van Overheidsorganisatie van 2016 – categorie Gewest;
- De statistiek van inning blijkt beter dan het aanvankelijk gebudgetteerde doel.

Het distributietarief bleef in 2016 ongewijzigd, met als gevolg dat de reële kostprijs voor de verdeling 2.62 EUR/m³ is

gebleven en tot eind 2017 op dat niveau zal blijven. 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 de 50 miljoen EUR dat het voorwerp heeft uitgemaakt van de initiële onderschrijving, de resterende 30 miljoen EUR dus, werd nog steeds niet opgevraagd in 2016. Als vergoeding voor haar participatie zal de FPIM de som van 1 miljoen EUR ontvangen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Impact van de reglementering van de AFCN op de reële kostprijs voor de verdeling;
- Beheersing van de bedrijfskosten.



Fund⁺

In de portefeuille:

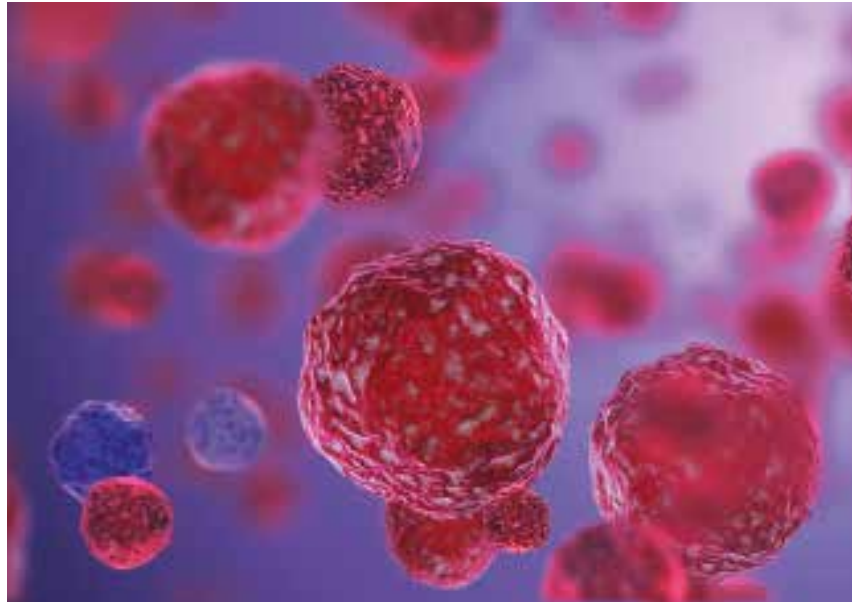
16,29
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

34,21%

Fund⁺ is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel in Grootbegijnhof 60/001 te 3000 Leuven. Haar volstorte kapitaal bedroeg 22.825.000 EUR (op 23 juli 2015). Het totale bedrag van de onderschreven verbintenissen was toen 71.800.000 EUR.

In het kader van haar maatschappelijke doel investeert zij in en financiert zij ondernemingen of entiteiten die actief zijn in de bio-wetenschappen, met name in technologieën, de ontwikkelingen en toepassingen in dit domein. Het gaat om een 'evergreen' fonds.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM heeft zich ertoe verbonden de activiteiten van de vennootschap mee te financieren via een verbintenis die in 2015 was vastgelegd op 10 miljoen EUR. De FPIM gaf destijds een bedrag van 2,5 miljoen EUR vrij, waarvoor ze 2.500 aandelen kreeg.

Door de fundraising van oktober 2016 bij Fund⁺ konden extra middelen worden verzameld, wat het totale bedrag van de verbintenissen op 125 miljoen EUR brengt. De FPIM werkte hieraan mee via inbrengen in natura (namelijk de aandeelbewijzen die ze had in Novadip, Promethera Biosciences en Euroscreen/Ogeda, om gebruik te maken van de expertise van Fund⁺ bij de opvolging van deze gemeenschappelijke participaties) en inbrengen in cash. Voor een totaalbedrag van 13,8 miljoen EUR kreeg ze als

vergoeding 13.010 bijkomende aandelen (intekeningswaarde van 1.060 EUR/aandeel om rekening te houden met de meerwaarde die het fonds in 2015 boekte bij de verkoop van Q-Biologicals). Door deze verrichting bezit de FPIM sindsdien in totaal 15.510 van de 45.340 uitgegeven aandelen, wat overeenkomt met 34,21 % van het kapitaal.

De FPIM kreeg, door de omvang van haar investering in het fonds, een zetel in het auditcomité en de raad van bestuur, wat de samenwerking met het team van het fonds nog vergemakkelijkt. Dit resulteert in een sterk partnership, waarvan beide vennootschappen de vruchten plukken bij het onderzoek van gemeenschappelijke investeringen (bijvoorbeeld Iteos).

Fund⁺ bezit momenteel participaties in 7 vennootschappen die op 31 december 2016 werden gewaardeerd (NAV) op 53,6 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Afronding van het dossier rond de verkoop van OGEDA (verkoop aan Astelas in april 2017), met een zeer significante meerwaarde;
- Sourcing van dossiers, eventuele creatie van een aparte pocket voor een zogeheten feeder fund, uitbreiding van de perimeter tot de regio's die aan België grenzen.



Poort van Dendermonde



In de portefeuille:

11,99
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

0,81%

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.

78

79

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Op 31 december 2016 bedroeg het terug te betalen bedrag (verhoogd met interesten) 13,213 miljoen EUR, dit is 370.000 EUR meer dan eind 2015.

De FPIM is nog steeds aandeelhouder van de NV Poort van Dendermonde, de aanbestedende dienst van het project. De FPIM bezit het volgrecht en het recht van wederinkoop van haar aandeel. De aan-

deelhoudersovereenkomst geldt voor een periode van 7 jaar.

De FPIM heeft verschillende waarborgmechanismen, zoals een waarborg op eerste verzoek bij de nv BAM PPP Belgique.

Het jaar 2016 werd gekenmerkt door:

- Herstructurering van de overkoepelende holding die de aandelen van NV Poort Van Dendermonde bezit voor rekening van BAM PPP, oftewel opdracht naar Belgian Prisons Holding NV;

- Overleg met de Regie der Gebouwen, de FPIM en het bankconsortium met het oog op de verlenging van de *long stop date*, om rekening te houden met de bezwaren verbonden aan de verschillende permitting procedures: PRUP, Milieuvergunning. Dit los van de aan de FPIM verleende rechten en waarborgen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Resultaat van de aangetekende bezwaren > achterstand bij de bouw.



Biocartis



© BIOCARTE

Biocartis legt zich toe op de ontwikkeling van systemen voor moleculaire diagnose. De producten, die onder meer worden gebruikt voor de behandeling van kanker en besmettelijke ziekten, zorgen voor de analyse van de aan de risicofactoren verbonden biomoleculen, de vroegtijdige opsporing, de keuze van de behandeling en de opvolging van de ziekte.

De groep beschikt over het Idylla-systeem dat resultaten aflevert binnen een termijn van 35 tot 150 minuten, wat veel sneller is dan de meeste concurrenten, en met een heel hoge betrouwbaarheidsgraad.

In de portefeuille:

9,19
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

0,49%

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

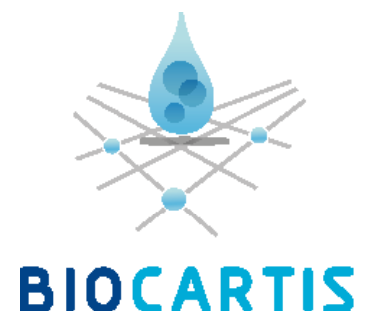
De FPIM droeg op 2 manieren bij tot de ontwikkeling van de activiteit van de beursgenoteerde vennootschap:

- Toekenning, samen met PMV, van een lening van 7,5 miljoen EUR tegen een rente van 7 % per jaar;
- Verwerving in 2 fasen van 216.600 aandelen voor een totaalbedrag van 1,69 miljoen EUR.

In maart 2017 verkocht de FPIM 20.000 aandelen voor de prijs van 10,04 EUR waarmee het een meerwaarde van 56.630 EUR realiseerde.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Bedrijven en artsen overtuigen om over te stappen naar de ontwikkelde technologie > volume van de verkoop.



Fidentia BeLux Investments



Fidentia BeLux Investments is een fonds dat wordt beheerd volgens de onderstaande principes:

- Investering in buildings die vooral als kantoorruimte dienen;
- De gebouwen moeten gelegen zijn in België en Luxemburg;
- De gebouwen moeten gecertificeerd zijn als groen gebouw;
- De investering in het gebouw wordt per geval geschat en moet tussen 10 en 30 miljoen EUR liggen;

In de portefeuille:

9,15
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



- Het fonds investeert vanaf het ontwerp en de constructie van het gebouw (doel = nieuw gebouw);
- Het rendement dat aan de participatie vasthangt, bedraagt 3,25 % op het gehele kapitaal (dit is 6,5 % op het gedeelte dat wordt gevormd door de achtergestelde leningen). Het saldo van het rendement is gekoppeld aan de realisatie van meerwaarden op de gebouwen in portefeuille (streefdoel van 8 %).

Het fonds wil tot 80 miljoen EUR bijeenbrengen in equity, om zijn blootstelling te kunnen spreiden over 8 gebouwen. Het heeft het gebouw Solaris in zijn portefeuille. Het mikt nog steeds op 'Green'-gebouwen in België en Luxemburg, waarvan de meeste zich in België bevinden (Schumannwijk – Europese wijk – Axis Park Louvain la Neuve – centrum van Brussel).

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM investeerde in het project Fidentia BeLux Investments voor een bedrag van +/- 10 miljoen EUR, volgens een gemengde formule Equity-Lening zoals bij het model van Fidentia Green Buildings. Het Fonds

telt momenteel 4 investeerders voor een totaal bedrag van +/- 40 miljoen EUR. De FPIM heeft dus 23% van dit fonds in handen.

Sinds de oprichting in december 2016 onderzocht het investeringscomité van het Fonds 3 dossiers, waarvan 2 in Brussel en 1 in Luxemburg.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Bekomen van AIFM-erkenning
- Rente-evolutie en dekking van kredieten voor Fidentia BeLux Investments



In de portefeuille:

7,50
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

10,61%



ASIT Biotech

Asit Biotech 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 massaeffect te veroorzaken dat een allergische reactie opwekt, en dat terwijl het immuunsysteem geactiveerd wordt.

Asit Biotech is begonnen met de ontwikkeling van een eerste product voor de immunotherapie van allergische rinitis tegen graspollen (gp-ASIT+™). Onder het platformconcept ontwikkelt het ook andere allergene immunotherapieën (mijtachtigen – koemelk – pinda's ...).

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Na de beursgang die in mei 2016 plaatsvond tegen 7 EUR/aandeel, werd de FPIM de 1^e aandeelhouder van ASIT Biotech: ze bezit 1.358.243 van de 12.806.100 aandelen van de vennootschap, oftewel 10,61 %. Door de beursgang, alsook door de omzetting van de vroeger afgesloten obligatielingen, verzamelde de vennootschap een bedrag van 27 miljoen EUR, waarvan eind 2016 nog 13,5 miljoen EUR overbleef.

Naast de voornoemde beursgang werden in 2016 positieve klinische gegevens opgetekend in Fase III van de indicatie *allergie voor graspollen* (eind februari 2017, onderzoek op 516 patiënten), en werd het veiligheids- en tolerantieprofiel bevestigd in de indicatie *allergie voor mijtachtigen* na het resultaat van fase I/IIA bij de Duitse instanties (40 patiënten). Deze elementen zijn uiterst veelbelovend in het aantonen van de doeltreffendheid van peptiden van allergenen, en ondersteunen het idee om een platform op te zetten voor de behan-

deling van andere belangrijke allergieën. Voorts kreeg de onderneming van het Waalse Gewest een subsidie van 6 miljoen EUR (januari 2017) voor het ontwikkelen en klinisch testen van nieuwe kandidaat-producten die gericht zijn op diverse voedselallergieën veroorzaakt door pinda's, eiwit en koemelk. Dit programma loopt in samenwerking met het Imperial College of London (Pr Mohamed Shamji) en het Guy King's College Hospital (Dr Stephen Till).

Op financieel vlak bevindt de onderneming zich in de fase van klinische ontwikkeling. Daardoor boekt ze geen omzet, waarbij haar operationele inkomen alleen wordt beïnvloed door de recupereerbare voorschotten die ze ontvangt van het Waalse Gewest. Het cashverbruik ligt in de lijn van de budgetverwachtingen, maar is in deze fase uiteraard significant.

Wat de interne organisatie betreft, werd Pr Mohamed Shamji aangesteld als wetenschappelijk adviseur en Vincent Bille als Ondervoorzitter Productie en

Controles. Gezien de uitdagingen waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, werd Béatrice De Vos als Voorzitter van de raad van bestuur opgevolgd door Gerd Zettlemeissl.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Samenwerken met de Duitse regelgevende instanties bij het opstellen van een stappenplan om een vergunning te krijgen voor het in de handel brengen van het product voor de behandeling van allergische rinitis door graspollen, en om dat eventueel uit te breiden tot de Verenigde Staten (Akkoord ondertekend met SinteractHCR, expert in het uitvoeren van klinische proeven op het gebied van ademhalingsziekten – voortzetting van de gesprekken met de FDA);
- Houding van de referentie-aandeelhouders na lock-up (mei 2017), in afwachting van een proces om nieuwe financiering te zoeken voor de groei van de onderneming.

BIOTECH  TOOLS

IRE-Elit

De vennootschap heeft als doel het onderzoek naar, het 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.

In de portefeuille:

7,29
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **49,91%**

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Eenheid "Services" - BUS

In 2016 ging de omzet van de eenheid met 18,5% vooruit tegenover 2015, dat is 6,7% boven de budgettaire verwachtingen. Dit weerspiegelt de inspanningen die al bijna 2 jaar worden geleverd om de kwaliteit van de dienstverlening te verhogen, net als de tevredenheid van de klanten en de graad van aanvaarding van de offertes die IRE-Elit indient.

We onthouden met name het volgende:

- Nieuwe uitbreiding van de ISO 17025-accreditatie tot nieuwe analysemethoden, wat het aantal op 19 brengt, en verlenging van de verschillende ISO-certificaten;
- Verdubbeling van de omzet van het Laboratorium voor meting van radioactiviteit;
- De overeenkomst voor radiologische bewaking van het grondgebied werd voor 4 jaar verlengd.

Radiofarmaceutische eenheid

De eenheid kon haar activiteiten aanvaatten, maar haar omzet bedraagt slechts de helft van de prognoses van het Business Plan. De vraag naar Generator Gallium is

heel groot, maar de verkoop weerspiegelt nog niet de verwachtingen en de gunstige reacties van vakmensen op dit product. 2016 was dus een overgangsjaar tot de eenheid toestemming krijgt om dit product op de markt te brengen. Tevens werd de productie van Yttrium stopgezet (door de terugval van Zevalin) ten bate van Lutecium, dat op de voorgrond treedt binnen de nucleaire geneeskunde met therapeutische doeleinden. Een sterke marketingcampagne en de optimalisering van de manufacturing en het design van de producten moeten de groei van de vennootschap een boost geven.

Het jaar sluit af met een verlies van 2,7 miljoen EUR. Het verlies dat op het einde van het boekjaar zal worden overgedragen, bedraagt zo 13,4 miljoen EUR. De kasmiddelen blijven positief en bedragen 2,3 miljoen EUR, dankzij onder meer de overbruggingskredieten die door IRE werden toegekend. De raad van bestuur sprak zich uit voor de voortzetting van de activiteiten in het kader van het bijzondere verslag dat op grond van artikel 633 van het wetboek van vennootschappen werd opgesteld. IRE-Elit schakelde een consultant in met het oog op het verfijnen van de voorwaarden van een businessplan dat aan de aandeelhouders moet worden voorgelegd, om van hen een bijkomende financiering te verkrijgen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Voor de BUS-activiteit: de sterke omzetgroei van 2016 bevestigen en uitkijken naar de afloop van het beroep dat bij de Raad van State is ingesteld tegen de modaliteiten van omzetting van de Waterrichtlijn in het Belgische recht (in 2016 zijn veelbelovende commerciële contacten gelegd);
- Voor de radiofarmacie-eenheid: van de Deense overheid toestemming krijgen om Generator Gallium op de markt te brengen, teneinde de omzet van deze eenheid te verhogen;
- Ondertekenen van een partnership om toegang te krijgen tot de Amerikaanse markt;
- Een productenplatform uitbouwen om het risico van de vennootschap te spreiden > zich niet concentreren op één product;
- De aanvoerbronnen veiligstellen



A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)

De Belgische regering heeft in 2007 een protocol met de FPIM afgesloten om samen met China Investment Corporation (CIC), het grootste Chinees overheidsfonds, een "Spiegelfonds" van het CBDEIF (zie elders in dit jaarverslag) op te richten. Het spiegelfonds beoogt Chinese uitgaande investeringen in Belgische en Europese ondernemingen met een sterk groeipotentieel in China en Europa.

Het in 2012 ingebrachte kapitaal van 17 miljoen EUR is tot op vandaag onveranderd gebleven. De investeerders in het Fonds zijn CIC en de FPIM (elk de helft).

In de portefeuille:

6,13
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

50%



© EPIGAN

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Na de eerste investering in Bang&Olufsen, stapte A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds) in 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 %) Tianjin en werd geïntroduceerd op Euronext Parijs. Viadeo kende een negatieve evolutie en is ondertussen overgelaten. In de huidige omstandigheden kan er van uitgegaan worden dat de te verwachten meerwaarde

op Bang&Olufsen en de minwaarde op Viadeo samen een nuloperatie vormen.

In november 2015 werd overgegaan tot een investering van 2,5 miljoen EUR in Sunpartners Technologies, actief in de innovatieve energiesector met de ontwikkeling van onder meer zonne-energie absorberende glasoppervlaktes. Sunpartner Technologies is een Belgisch gerelateerde investering gegeven de dominante aanwezigheid van de Belgische family offices LAC en SPDG (D'leteren) in het kapitaal van de onderneming.

Een tweede Belgisch gerelateerde investering in het technologiebedrijf Epigan

werd afgerond in 2016. In principe betekent dit dat het "Spiegelfonds" in 2016, met vier investeringen waaronder twee Belgisch gerelateerde, volledig geïnvesteerd is met de bestaande middelen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het Spiegelfonds kan als volledig geïnvesteerd worden beschouwd. Belangrijke kostenreducties werden doorgevoerd inzake het beheer van het Fonds dat zich nu in een exclusief exitscenario bevindt.



Fortino Capital Arkiv

Fortino Capital Arkiv is een investeringsfonds dat werd opgericht op initiatief van Duco Sickinghe, voormalig CEO van Telenet. Het investeert in technologiebedrijven met een sterk groeipotentieel en in ondernemingen die een digitale transformatie ondergaan, vooral in de Benelux.

Het fonds zag begin 2016 het licht. Het werd opgericht voor een periode van 10 jaar, met mogelijkheid tot verlenging voor twee periodes van een jaar. De investeringsfase loopt begin 2020 af.

In de portefeuille:

6,02
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



84

85

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In december 2016 schreef de FPIM in op de laatste kapitaalverhogingsronde van Fortino Capital Arkiv, tegen de voorwaarden van de vorige rondes, voor een bedrag van 8,25 miljoen EUR, goed voor 10,82 % van het fonds.

Het fonds met een kapitaal van 76,25 miljoen EUR was in het boekjaar 2016 bijzonder actief. Het investeerde onder meer in Teamleader (BE), Nowo (PT), Insided (NL), Melita (MT), Real Impact Analytics (BE), Slick Software Services (BE), Zentric (BE), Fische (NL) en Bloomon (NL).

Deze investeringen kwamen bovenop de participaties die vóór de oprichting in januari 2016 al waren gefinancierd door de stichters en die werden geregistreerd bij de oprichting van Fortino Capital Arkiv.

Begin 2017 werd een extra deelneming, BuyBay, aan de portefeuille toegevoegd.

Het eerste boekjaar werd afgesloten met een winst van 684.000 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Fortino Capital Arkiv is een gesloten fonds met een kapitaal van 76,25 miljoen EUR

dat voor 73 % werd vrijgegeven. Dat percentage is vrijwel volledig geïnvesteerd, met uitzondering van de vervolginvesteringen.

De voorbereiding met het oog op eventuele interessante desinvesteringen wordt dus een aandachtspunt voor het team. Eventueel mag men zich ook verwachten aan een opvolgingsfonds, rekening houdend met de goed gevulde pipeline.

FORTINO
CAPITAL

Comet Sambre – Comet Traitements

COMET SAMBRE

In de portefeuille:

5,67
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



COMET TRAITEMENTS

In de portefeuille:

2,92
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Comet Sambre is een vennootschap die actief is in het malen en de recyclage van ferro- en non-ferro-metalen 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 Traitements 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 % in elk van deze vennootschappen en heeft hen leningen toegekend voor een totaalbedrag van 7,5 miljoen EUR. Het aandeelhouderschap van de FPIM is in de loop van 2016 niet veranderd.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Comet Sambre sluit 2016 af met een winst van 2,2 miljoen EUR voor een balanstotaal van 88,5 miljoen EUR.

Dit bedrag resulteert onder meer uit de volgende elementen:

- De omzet is onder invloed van de prijs en het verwerkte volume gedaald, maar de bedrijfswinst stijgt als gevolg van terugnemingen op vroegere voorzieningen op voorraden;
- Het resultaat lijdt echter onder de schrapping van schuldvorderingen op een Frans dochterbedrijf (die voort-

vloeit uit een beslissing van de rechtbank van Parijs).

Het uitgekeerde dividend van 2016 zal het dubbele bedragen van dat van 2015.

Door de inspanningen met het oog op de herstructurering en optimalisering van de productieprocessen kan Comet Sambre weer aanknopen met groei zodra de activiteit in de staalsector opnieuw zal toenemen.

Comet Traitements sluit 2016 af met een winst van 2,5 miljoen EUR (stabiel tegenover 2015) voor een balanstotaal van 46,3 miljoen EUR (met opnieuw een vermindering van het schuldruik met 2 miljoen

EUR tegenover 2015). Door deze winst komt het eigen vermogen uit op 21,2 miljoen EUR. De omzet van 2016 is 5 miljoen EUR hoger dan in 2015. De heropbouw van de voorraad weegt op het bedrijfsresultaat, en de integratie in de structuur van het technische onderhoudsteam heeft eveneens een negatieve impact op dit resultaat.

Het volume bewerkte ton daalt tot 308.3510 ton, terwijl het volume inkomende ton stijgt.

De vennootschap zal voor het tweede jaar op rij overgaan tot de uitkering van een dividend, dat dubbel zo hoog zal zijn als het dividend van 2015.



AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal Comet Sambre bijzondere aandacht moeten schenken aan de volgende aspecten:

- Groei van de verkochte boten voor de export, contract met Turkije;
- Benutting van de in de vorige jaren aangelegde voorraden via de verkoop;
- Verzadiging van de productiemiddelen (nieuwe markten: VK – Duitsland en Nederland) en ontwikkeling van de werven in Frankrijk (Bonneuil);
- Evolutie van de prijs van de te verwerken grondstoffen.

De 1^e trends die begin 2017 werden vastgesteld, zijn in dat opzicht veelbelovend.

Voor Comet Traitements zal in 2017 bijzondere aandacht moeten gaan naar de volgende elementen:

- Overgang naar de industriële fase van een aantal proefprojecten (Biolix – Phoenix), waardoor op zoek moet worden gegaan naar extra financiering; de FPIM is bereid dit te onderzoeken;
- Complexiteit van de kunststoffenmarkt (ondanks goede vooruitzichten in Europa en in China voor de fracties ABS/PS);
- Verwijdering van de laatste resten in het licht van het beleid ter beperking van sites voor ingraving.



Datang-SFPI Venture Capital Fund

In de portefeuille:

5,56
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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), in de vennootschap Rongbang Computer Science (20 miljoen RMB) en in Zhongtian Green Tech. Co. (10 miljoen RMB).

De intrede van Ginkgo, een Belgische beleggingsmaatschappij, in Let's face heeft een gewijzigde strategie voor gevolg ge-

had, met als resultaat een situatie van inactiviteit die mogelijks nog kan leiden tot een doorstart binnen dezelfde of een vergelijkbare activiteit. Zowel Rongbang als Zhongtian zijn bijzonder veelbelovend. Rongbang zou een beursgang in 2017 moeten initiëren.

Het jaar 2016 is vooral gekenmerkt door het feit dat de Datang Group door de Chinese autoriteiten in een specifieke audit werd doorgelicht conform de audits die systematisch op alle Chinese State Owned Companies worden doorgevoerd. De audit werd eind 2016 afgerond.

Het effect van deze audit op het Datang-FPIM-Fonds is evenwel van aard geweest dat, binnen de geldende Chinese regels,

het Fonds geen nieuwe investeringen mocht realiseren gedurende de aan de gang zijnde audit. Intensieve voorbereiding van meerdere investeringsdossiers kon wel worden voortgezet.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het feit dat de audit is afgerond, betekent dat het Fonds in 2017 terug kan overgaan tot effectieve investeringen. Het Datang fonds is dan ook bijzonder actief in de sourcing van nieuwe projecten. Bijzonder veelbelovende hightechprojecten, waaronder meerdere Belgische, bevinden zich in de pipeline.



Avantium

In de portefeuille:

5,00
miljoen euro

Avantium NV is een Nederlands bedrijf dat zich toelegt op de ontwikkeling en commercialisering van hernieuwbare chemische oplossingen.

De groep ontwikkelt duurzame processen en producten op basis van biomaterialen, onder meer via het gebruik van haar YXY-technologie voor de productie van PEF, een gloednieuwe kunststof (alternatief voor PET) van grote kwaliteit, gemaakt van industriële suikers van plantaardige oorsprong.

Avantium doet voorts aan geavanceerd katalytisch onderzoek en ontwikkeling voor de chemie-, raffinaderij- en energiesector.



© AVANTIUM

88

89

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In maart 2016 nam de FPIM, in overleg met PMV, deel aan een financiering in de vorm van een in aandelen converteerbaar krediet van 5 miljoen EUR, gekoppeld aan een bijkomende voorwaardelijke verbintenis tot deelneming aan een toekomstige beursgang voor 5 miljoen EUR. Deze financiering is bedoeld om een referentiefabriek te kunnen bouwen die de productie van PEF op industriële schaal en de commercialisering ervan moet valideren. De fabriek zal zich in België bevinden. Diezelfde maand kondigde Avantium de oprichting aan van een joint venture met BASF, wereldleider in de chemie, met

het oog op de bouw van deze productievestiging.

De joint venture, Synvina, kwam er in oktober 2016 en ging gepaard met een overdracht van activa.

In maart 2017 was er de succesvolle beursgang en de participatie van de FPIM voor een totaalbedrag van 10,6 miljoen EUR, via de omzetting in aandelen van haar krediet (en de verzamelde interesten) en de uitoefening van haar voorwaardelijke verbintenis.

Avantium boekt een omzet van 10,5 miljoen EUR in 2016, maar nog geen positief operationeel resultaat.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het echte potentieel van Avantium schuilt in het toekomstige succes van de commercialisering van PEF, waarvan de industriële toepassingen erg beloftevol zijn. Zo is het een alternatief voor PET, dat in de industrie alomaanwezig is, maar waarbij men voor de productie aangewezen is op fossiele grondstoffen.

Het vlotte verloop van het proces in de aanloop naar de bouw van de fabriek.

De vaste activiteit van Avantium moet minstens op hetzelfde niveau blijven, opdat de gegenereerde cashflows in lijn zouden zijn met het financiële plan.



Belgian Anchorage

In de portefeuille:

4,99
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

2,92%

De cvba Belgian Anchorage (BA) bezit en beheert voor rekening van de oprichters en de kleine Belgische beleggers 21,67 % van de aandelen van IBA, om de Belgische verankering ervan te waarborgen. De vennootschapszetel bevindt zich in de Paul Bossustraat 5 te 1150 Sint-Pieters-Woluwe.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM stortte desom van 4.994.842,23 EUR om 51.669 aandelen van BA (totaal aantal aandelen van BA: 1.769.084), dit is 2,9 % van het kapitaal van de vennootschap, te verwerven bij bestaande aandeelhouders.

De terugkoopprijs werd in samenspraak met de SRIW vastgelegd op 96,67 EUR/aandeel van BA. De FPIM stemde in met het Inwendig Reglement dat de financiële rechten van de aandeelhouders van BA bepaalt.

Het verwachte jaarlijkse rendement hangt af van de door IBA uitgekeerde dividenden, maar wordt vastgelegd op minimaal 2% per jaar.

De vennootschap verkocht in 2016 geen IBA-aandelen, maar haar aandeel in het kapitaal van IBA verminderde wel door de uitoefening van opties door het personeel van IBA. De vennootschap beperkte het bedrag van het over te dragen verlies vooral via een uitzonderlijk financieel resultaat, dat samenhangt met een terugneming van waardevermindering voor 75 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Geen, ook al kan de afwezigheid van liquiditeit van het BA-aandeel op termijn hinderlijk zijn voor de FPIM.
- Aandacht voor de situatie van dochtermaatschappij Belgian Leverage NV – wisselende notering van IBA.

Safran Aero Boosters

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



© SAFRAN

In de portefeuille:

4,75
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

1,78%

90

91

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Bij Safran Aero Boosters volgen de jaren mekaar op en lijken ze ook op mekaar. De omzet 2016 stijgt opnieuw om uit te komen op 678 miljoen EUR, een groei van 4 % in vergelijking met 2015. Het bedrijfsresultaat klimt met 10 % naar 138,5 miljoen EUR, dit is 20,4 % van de omzet.

Safran Aero Boosters sluit het boekjaar af met een nettoresultaat van 117,3 miljoen EUR (17,3 % van de omzet), tegen 112,7 miljoen EUR in 2015.

De FPIM ontving een dividend voor een bedrag van 1,29 miljoen EUR (9,5 EUR/aandeel), een stijging met 5 % ten opzichte van 2015.

De tewerkstelling blijft eveneens toenemen (eind 2016 telde Safran Aero Boosters 1.476 medewerkers): in de loop van 2016 werden 136 mensen aangeworven.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Door de intrede van nieuwe, performantere vliegtuigen bij de twee grote vlieg-

tuigbouwers in de wereld, en de aanhoudende groei van het mondiale vliegverkeer, zal de productie in de luchtvaart op een hoog peil blijven, ook al valt door het onzekere economische klimaat (groei en olieprijs) te vrezen dat de markt een terugval zal kennen.

De algemene context blijft evenwel lastiger in de sector van regionale en zaken-vliegtuigen.

De verwachte resultaten voor Safran Aero Boosters blijven op middellange termijn goed.



Sonaca

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.

Ten gevolge van een omzetting van een lening van het Waals Gewest in kapitaal is de deelneming van de FPIM in SONACA gedaald van 3,64 % naar 3,02 %.

In de portefeuille:

3,76
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

3,02%



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De omzet voor 2016 van SONACA NV steeg met 9,3 % tot 310 miljoen EUR. Voor het zesde opeenvolgende jaar boekt SONACA een positief resultaat, met een winst voor 2016 van 37,5 miljoen EUR, dit is een stijging met 10 miljoen EUR tegenover 2015.

Geconsolideerd laat de SONACA-groep gelijkaardige resultaten optekenen en stijgt de omzet met 3,7 % tot 399 miljoen EUR. Het nettoresultaat van de SONACA-groep klimt van 33 miljoen EUR in 2015 naar 38,8 miljoen EUR in 2016.

Door de terugval van de activiteit in een aantal dochterondernemingen van SONACA en de afronding van de ontwikkelingen in de meeste lopende programma's is de totale werkgelegenheid lichtjes gedaald, maar blijft met 2.373 arbeidsplaatsen wel hoog.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Overeenkomstig haar strategische plan dat een groei vooropstelde op de Noord-Amerikaanse markt, maakte de SONACA-groep op 17 februari 2017 de ondertekening bekend van een akkoord over de overname

van alle aandelen van LMI Aerospace, gevestigd in Saint-Louis (Missouri). Als de klassieke controleprocedures voor deze verrichting achter de rug zijn, zal in de zomer van 2017 allicht de closing plaatsvinden.

De SONACA-groep zal dan een totale geconsolideerde omzet van 800 miljoen EUR boeken en via haar klantenportfolio een wereldspeler zijn op de markt van onderdelen voor de luchtvaart.

sonaca 

Capricorn Health-Tech Fund

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.



In de portefeuille:

3,48
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

11,89%

92
93

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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).

In het boekjaar 2016 maakte het fonds 6 opvolgingsinvesteringen, waardoor in totaal eind 2016 reeds voor 25,5 miljoen EUR werd geïnvesteerd (gewaardeerd aan 18 miljoen EUR). Het fonds heeft aldus participaties in negen actieve early stage health-tech bedrijven, met name Sequana Medical, Nexstim, Mainstay Medical, Trinean, TROD Medical, iStar Medical, Confo Therapeutics, Ogeda en Diagenode.

Het jaar werd afgesloten met een verlies van 9,8 miljoen EUR, bijna exclusief te wijten aan de forse afboekingen op Sequana Medical en Nexstim.

Vermelden we nog dat de Voorzitter van het fonds, de heer Edwin Moses, in 2016 ontslag heeft genomen uit die functie. Er zal een nieuwe voorzitter aangeduid worden in de loop van 2017.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het fonds is voorbij de periode van de opbouw van de portefeuille, zodat in 2017 de aandacht uitgaat naar eventuele opvolgingsinvesteringen en het voorbereiden van exits.

In die context is de voorziene trade sale van Ogeda een voor het fonds erg belangrijke factor met een zeer aanzienlijke return. Op de Algemene Vergadering van 2017 werd De VET management bvba vast vertegenwoordigd door Mevrouw Brigitte de Vet als onafhankelijk bestuurder en kandidaat-voorzitter benoemd.



In de portefeuille:

3,47
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Performa Cleantech Investment Fund – Brazilië

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 opstart-fase bevinden en waarvan een aanzienlijke return on investment mag worden verwacht.

De totale investering van de FPIM stemt overeen met het bedrag van 8,5 miljoen EUR (of 29 miljoen BRL).

Het onderschreven kapitaal van het Fonds Performa bedraagt in totaal 170 miljoen BRL, met een meerderheidsinbreng van de BNDES, de nationale Bank voor economische en sociale ontwikkeling van Brazilië, als partner van de FPIM.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Tot op vandaag heeft het Fonds Performa geïnvesteerd in 6 projecten, waaronder Global Yeast, een Belgische pionier op het gebied van de fermentatie van ethanol van de tweede generatie. PMV, het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en het Gemma Frisius Fonds (KUL) hebben eveneens in deze onderneming geïnvesteerd.

De economische en politieke situatie in Brazilië was in 2016 nog steeds moeilijk, wat een weerslag had op de activiteit van

het Fonds Performa. De aandeelhouders van het fonds hebben dus logischerwijs de investeringsperiode met een jaar verlengd.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De economische situatie in Brazilië zou in 2017 moeten opklaren dankzij onder meer een vertraging van de inflatie, de daling van de kredietkosten en de overvloedige oogsten die dit jaar verwacht worden. De investeringen voor het Fonds Performa zullen daardoor hervat worden: het zou

dit jaar in 2 of 3 nieuwe projecten moeten investeren.

De huidige opwaardering van de Braziliaanse real ten overstaan van de euro zal een positieve impact hebben op de waardering van deze deelneming van de FPIM.

Ginkgo Fund / Biloba

In de portefeuille:

3,42
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

24,27%



© GINKGO

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 in Frankrijk of België, 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.

94
95

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In 2016 vertoonde de vennootschap een balanstotaal van ruim 60 miljoen EUR, tegen 47 miljoen EUR in 2015. In 2016 bedroeg de Net Asset Value per vennootschapsaandeel 1,1159 EUR, wat een vooruitgang is tegenover de 1,032 eind 2015. De winst voor 2016 komt in de buurt van 4,6 miljoen EUR, ongeveer even veel dan in 2015.

De investeringsperiode werd eind december 2014 afgesloten. De vennootschap zal ruim 96 % van de ingezamelde fondsen gebruiken als zij de opvolgingsinvesteringen voor de 7 gekozen projecten

financiert. Het betreft sites in Mont-Saint-Guibert, Ottignies, Doornik, Lyon Gerland, Romainville, Annecy en Choisy-le-Roi. Inmiddels zijn de verkopen gestart in Mont-Saint-Guibert.

De FPIM investeert in dit fonds via een SOPARFI (Biloba) opgericht samen met de franse Caisse des Dépôts et Consignations.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De uitdagingen zijn sinds het ontstaan van het fonds min of meer dezelfde:

- 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.
- En nagaan hoe exits zo rendabel mogelijk kunnen gebeuren.



Bone Therapeutics



In de portefeuille:

3,05
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

5,86%

Bone Therapeutics speelt een toonaangevende rol in de ontwikkeling van celtherapieën voor het herstel en de preventie van botbreuken en voor vertebrale fusies. Dankzij zijn unieke technologie kan het bedrijf actieve beendercellen aanmaken die een gezonde botomgeving tot stand brengen en de botregeneratie bevorderen. De vernieuwende celproducten werden ontwikkeld voor de behandeling van ernstige breuken die vertraagd of niet helen, alsook voor de behandeling van degeneratieve aandoeningen zoals osteonecrose en osteoporose. De bestaande behandelingen hiervoor zijn duur en vaak heel invasief, gaan gepaard met complicaties en aanzienlijke risico's, en zijn soms zelfs ondoeltreffend. De producten van Bone Therapeutics daarentegen kunnen worden toegediend op minimaal invasieve percutane wijze zonder open chirurgie, waardoor geen lange hospitalisatieperiode nodig is, hebben al bemoedigende klinische resultaten opgeleverd en voldoen aan belangrijke onvervulde medische behoeften.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Het aandeelhouderschap van de FPIM is, na afloop van de beursgang van Bone Therapeutics die in februari 2015 plaatsvond, in 2016 niet veranderd: ze bezit nog steeds 401.406 aandelen. De FPIM bezit nog steeds 5,86% van de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

De cashpositie eind december 2016 is beter dan het verwachte resultaat, oftewel +/- 20,3 miljoen EUR, ondanks een geconsolideerd IFRS-resultaat dat voor het boekjaar 2016 een verlies vertoont van 13,02 miljoen EUR (minder groot dan in 2015). Wel is het zo dat de huidige notering van het aandeel van Bone ruim de helft

lager is dan de vastgestelde uitgifteprijs bij de beursgang, namelijk 7,7 EUR tegenover 18 EUR bij de beursgang. Het balans-totaal bedraagt 38,6 miljoen EUR, tegen 50,4 miljoen EUR eind 2015.

Met de steun van haar wetenschappelijk comité kon de vennootschap zich echter opnieuw concentreren op het allogene, oftewel het product dat de beste indicaties heeft in termen van afzet, klinische voordelen en productiemogelijkheden.

De vennootschap moest het vertrek verwerken van haar CEO/oprichter Enrico Bastianelli, maar wist zich te herpakken met het aantrekken van een knap directie-team: Thomas Lienard (CEO) – Benoît Champluvier (CTMO) en Miguel Forte (CMO).

Op klinisch vlak waren de klinische resultaten (onschadelijkheid en efficiëntie in ALLOB vertebrale fusie en vermindering van breuken getroffen door een vertraagde consolidatie) van fase IIA uitstekend.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Aandacht voor het niveau van de cash burn, het evenwicht tussen eigen vermogen en schulden en het zoeken naar financieringsmodaliteiten na het 1^e halfjaar van 2018;
- Stand van zaken in het rekruteren van patiënten voor fase III Osteonecrose (Preob);
- Resultaat veiligheid en efficiëntie van de onderzoeken met ALLOB.



Kasteel Cantecroy Beheer



Kasteel Cantecroy Beheer (KCB) focuste 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. Na de verkoop van de site in 2014 ging de vennootschap in vereffening.

In de portefeuille:

2,57
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

99,98%

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 2008).

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 bestaande 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 bekwam ruim 66% van de aandelen. Ook werd hiermee de uitvoering van de reeds gecommercialiseerde woonrechten verzekerd.

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 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.

Gezien de vennootschap sedertdien de facto geen voorwerp meer had, werd beslist om de vereffeningprocedure op te starten.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Voor 2017 komt het er verder op aan om de vereffening zo ordentelijk mogelijk te laten verlopen waarbij met name nog enkele lopende litiges moeten uitgeklaard worden.

**Kasteel
Cantecroy**

In de portefeuille:

2,54

miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Épimède

De vennootschap Épimède werd op 15 juli 2015 opgericht als private PRIVAK naar Belgisch recht voor een periode van 12 jaar. Dit fonds heeft als opdracht te investeren in risicokapitaal van kleine en middelgrote technologiebedrijven uit vooral het Waalse Gewest, door hen de kans te bieden om dankzij de geïnvesteerde fondsen te groeien. De volgende sectoren krijgen in deze context voorrang: computertechnologie, informatietechnologie, biotechnologie, gezondheidstechnologie, ingenieurswetenschappen, cleantech en diensten aan ondernemingen. De strategie bestaat erin te investeren in 10 tot 15 bedrijven voor een bedrag dat varieert van 1,5 tot 5 miljoen EUR. De doelgroep bestaat uit technologiebedrijven met een belangrijk groeiprofiel en biotechnologiebedrijven.

Het maatschappelijke kapitaal bestaat uit 10.400 aandelen die een bedrag van 10.400.000 EUR vertegenwoordigen. Naast hun inbreng in het kapitaal van de NV Épimède heeft elke aandeelhouder zich bereid verklaard een lening aan de vennootschap toe te kennen. Het totale bedrag van de onderschreven fondsen is tot op heden dan ook 30 miljoen EUR.

Er is een nauwe samenwerking met de universiteit van Luik.



EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM heeft op 2.000 aandelen ingetekend en in 2016 een bedrag van nog eens 1 miljoen EUR vrijgegeven. Voorts heeft de FPIM bij de instap in het kapitaal van BNP Paribas Fortis haar aanwezigheid in het fonds met 80 aandelen verhoogd, met het oog op de pariteit van alle investeerders in het kapitaal van het fonds, namelijk 20%. Ze bezit momenteel dus 2.080 aandelen van het fonds.

De FPIM heeft er ook mee ingestemd om een lening van 4 miljoen EUR toe te kennen. Deze lening heeft een looptijd van

maximaal 12 jaar, die inging op de dag van de oprichting van de NV Épimède. Ze brengt een rente van 4% op. De interesten worden de eerste 5 jaar gekapitaliseerd.

In 2016 heeft het fonds zijn investeringsbeleid voortgezet, en als we rekening houden met de potentiële verbintenissen inzake opvolgingsinvesteringen in de vennootschappen waarin het participeert, heeft het vrijwel alle door de investeerders beloofde fondsen (30 miljoen EUR) gebruikt. Het Fonds investeerde tot op heden 13,5 miljoen EUR in 4 dossiers waarvan de toekomstige opvolging nog eens 10 miljoen EUR zou kunnen vereisen (Novadip, Asit Biotech, Diagenode en Lasea).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Verleggen van het investeringsbeleid naar dossiers met een meer bescheiden te investeren bedrag;
- Spreiding van het portefeuillerisico;
- Eventuele verhoging van het kapitaal.

Épimède
Your partner for growth

Qbic II Fund Arkiv

In de portefeuille:

2,50
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **24,75%**

Qbic II Fund Arkiv is een investeringsfonds in de lijn van Qbic Feeder Fund, het eerste fonds dat werd gelanceerd onder het beheer van Qbic Venture Partners. Het is eveneens gespecialiseerd in het investeren in spin-offs van onderzoeksinstellingen die verbonden zijn aan de Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel en Universiteit Antwerpen. Het zal bovendien naar samenwerking streven met de Belgische ziekenhuizen en op zoek gaan naar kansen van hetzelfde profiel die zich zouden aandienen op Nederlands grondgebied.



98

99

EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Eind 2016 trad de FPIM toe tot het kapitaal van Qbic II Fund Arkiv voor een bedrag van 10 miljoen EUR. Daarmee bevestigde het nogmaals zijn interesse voor zaai-kapitaalfondsen die dicht bij de universitaire wereld staan en innovatieve bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen.

Na de eerste closing haalde Qbic II Fund Arkiv aan het eind van het boekjaar 2016 voor ruim 40 miljoen EUR kapitaal binnen.

Midden september 2017 zou een tweede closing moeten plaatsvinden, die de ULG en de SRIB de mogelijkheid zou moeten bieden om zich bij de huidige investeerders aan te sluiten, samen met Meusinvest en een aantal private investeerders.

Qbic II Fund Arkiv zou mettertijd ook de vorm van een privak moeten aannemen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Qbic II Fund Arkiv moet dit jaar haar financieringsronde afronden.

Intussen deed het fonds een eerste investering in Apeha.Bio, een spin-off van de Universiteit Gent en het VIB, voor een totaal bedrag van 750.000 EUR. Daarvan werd eind juni 2017 een eerste schijf van 450.000 EUR volstort.



In de portefeuille:

2,50
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

24,69%

Theodorus III

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 1,75 miljoen EUR. De FPIM nam een participatie voor een bedrag van 5 miljoen EUR, waardoor ze een vertegenwoordiger heeft in de raad van bestuur en in het investeringscomité.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Het Fonds is nog gegroeid: het aantal deelnemingen is gestegen van 9 naar 12, voor een totaalbedrag van 12,4 miljoen EUR eind 2016.

Het betreft met name de ondernemingen Pharma Fluidics, Antigon en X4C die zijn toegetreden tot de stal van Theodorus III.

Het fonds stapte in 2017 uit Masthercell (terugbetaling van de lening en interesten), wat het aantal participaties op 11 brengt. Het registreerde de verkoop van de deelneming in Euroscreen/Ogeda, die Theodorus III een bedrag van maximaal 7,5 miljoen EUR zou kunnen opleveren voor een investering van 500.000 EUR. Er blijven dus nog 10 participaties over. Het fonds verhuisde ook zijn maatschappelijke zetel naar de Researchdreef 12 in Anderlecht.

Mevrouw Marie Bouillez verving de heer Jean Van Nuwenborg aan het hoofd van EEBIC, de managementvennootschap van het fonds.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Het cashniveau van een aantal participaties
- Evolutie van de dossiers ter onderzoek: Kabandy en Acar-Up

Theodorus
ULB SPIN-OFF FUND

Capricorn Sustainable Chemistry Fund

In de portefeuille:

2,50
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Capricorn Sustainable Chemistry Fund investeert in ondernemingen die een baanbrekende technologie hebben ontwikkeld die aan de basis zal liggen voor nieuwe generatie, duurzame chemische bedrijvigheid. De eindproducten kennen hun toepassing als functionele molecule, polymeer of vezel. Deze materialen zullen hun toepassingen kennen in de brede chemicaliën, verpakkings-, textiel, transport en bouw-industrie. Het fonds beoogt ook applicaties in de voeding- en voeder-industrie met een sterke focus op incrementele voedingswaarde en antibacteriële en virale werking. Aangezien het fonds zich zal richten op een nieuwe generatie aan grondstoffen, zullen de landbouw, afvalverwerking-, waterzuivering- en bredere industriële (via valorisatie van afval en uitstootgassen) sector hier voordeel van ondervinden. Er zal bovendien geïnvesteerd worden in innovatieve chemische omvormingsprocessen die efficiëntie en duurzaamheid beogen.



100
101

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Op 16 december 2016 trad de FPIM toe tot het Capricorn Sustainable Chemistry Fund met een totale investering van 10 miljoen EUR in een eerste closing van dit fonds van 50 miljoen EUR (20% van de aandelen).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De ambitie van Capricorn Venture Partners, de initiatiefnemer en beheerder van het Capricorn Sustainable Chemistry Fund is om in de loop van 2017 het toegezegde kapitaal van dit fonds verder op te trekken tot 80 à 150 miljoen EUR.

In parallel met deze fundraising worden door het investeringsteam de eerste dossiers geanalyseerd en verwacht wordt dat de eerste investeringen in de tweede helft van 2017 zullen gemaakt kunnen worden.

Sabena Aerospace Engineering

In de portefeuille:

2,25
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

7,58%

Sabena Aerospace* is een onderneming die actief is op de markt van het onderhoud en de reparatie (MRO – Maintenance, Repair and Overhaul) van vliegtuigen, zowel voor luchtvaartmaatschappijen als voor overheidsoperatoren/defensie.

Sabena Aerospace is in de eerste plaats actief op de luchthaven van Zaventem, maar ook in Afrika (DR Congo en Tanzania).

*Ten gevolge van het faillissement van Sabena werd Sabena Technics in 2005 verkocht aan de groep TAT, die op haar beurt werd omgedoopt tot de groep Sabena Technics by TAT. In 2014 werden de Belgische activiteiten van de groep Sabena Technics overgenomen door het management van deze dochteronderneming, en in 2015 werd als nieuwe naam Sabena Aerospace gekozen om alle verwarring met de groep Sabena Technics by TAT te vermijden.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Eind 2015 is de FPIM in het kapitaal van Sabena Aerospace gestapt (7,58 %) en heeft zij eveneens een lening toegestaan van 2 miljoen EUR, waarvan tot op vandaag 250.000 EUR werd opgenomen. Door haar inbreng zal de FPIM kunnen bijdragen tot de groei van Sabena Aerospace en het welslagen van het businessplan 2015-2019.

Ondanks de problemen die Sabena Aerospace in 2016 kende in zowel België (terugval van de activiteit op Brussels Airport met de terreuraanslagen van 22 maart 2016) als Afrika (sterke daling van de grondstoffenprijzen), sluit de onderneming het jaar 2016 af met een omzet van 53,5 miljoen EUR (stabiel) en een winst van 2,4 miljoen EUR (verlies van 100.000 EUR in 2015). Met 334 FTE is de totale tewerkstelling in 2016 heel lichtjes gedaald (343 in 2015).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Om de risico's te spreiden, zal Sabena Aerospace in 2017 zijn klantenportfolio in Europa verder vergroten. De situatie in Subsaharaans Afrika zou tijdens het tweede kwartaal van 2017 eveneens moeten verbeteren.



Vesalius Biocapital I

In de portefeuille:

2,15
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **6,66%**

Vesalius Biocapital werd in 2007 opgericht onder de vorm van een durfkapitaalfonds. Haar doel is te investeren in nieuwe ondernemingen en in meer mature 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Tijdens het boekjaar 2016 investeerde Vesalius Biocapital een totaalbedrag van 1,2 miljoen EUR in vennootschappen die het reeds in portefeuille had, om de ontwikkeling ervan te waarborgen. Zo werden opvolgingsinvesteringen gedaan in Promethera Biosciences NV, Ventaleon GmbH en Complix NV.

Vesalius Biocapital deed geen nieuwe desinvesteringen in 2016.

Er gebeurden een groot aantal uitkeringen aan de aandeelhouders, dankzij de verkoop van de aandelen van Vectura en de ontvangen betalingen van milestone payments en deferred payments type. Deze betalingen zijn het resultaat van de activaverkoop van de vorige jaren. De verkochte vennootschappen zetten hun ontwikkelingsprogramma voort en wanneer ze daarbij goede resultaten en bepaalde doelstellingen halen, belonen de overnemers daarvoor met bijkomende bedragen. Vesalius Biocapital ging ook door met de

actieve voorbereiding van de verschillende participaties die het nog in portefeuille heeft, om ze aantrekkelijk te maken en ze in 2017 of later in de beste omstandigheden te kunnen verkopen. Er worden verschillende pistes verkend: sommige dossiers worden voorbereid met het oog op een beursgang; voor andere vennootschappen wordt gezocht naar potentiële industriële en commerciële partners waarin ze hun activiteiten kunnen voortzetten.

Het jaar 2016 werd afgesloten met een verlies van 2.763.029 EUR voor Vesalius Biocapital I.

Vesalius Biocapital heeft ook de waardeering van zijn portefeuille herzien. De aandelen van Genomic Vision worden gewaardeerd tegen de beurskoers. Er werd een bijkomende meerwaarde geboekt op Promethera Biosciences SA. De reeds geboekte minderwaarden op Apitope en Complix werden behouden, terwijl de voorheen geboekte minwaarden op de activa van Ventaleon en Bienca deels werden teruggenomen gezien de positieve evolutie in 2016.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Eind 2016 was Vesalius Biocapital I nog belegd in de volgende Belgische vennootschappen: Apitope International NV, Bienca SA, Trinean NV, Promethera Biosciences SA en Complix NV. De andere participaties waren: Genomic Vision SAS in Frankrijk en Ventaleon GmbH in Duitsland.

Vesalius Biocapital zal in 2017 de opvolging garanderen van de vennootschappen die het nog in portefeuille heeft. Daartoe worden nog een beperkt aantal opvolgingsinvesteringen gepland. Vesalius Biocapital zal daarnaast blijven werken aan de exits uit verschillende participaties.

Vesalius is bovendien van plan om een nieuw fonds te lanceren in dezelfde sector, nu het huidig fonds in de desinvesteringfase zit. De FPIM heeft beslist om, gezien de positieve ervaringen met de fund manager, daarin een participatie te nemen. In die zin heeft de Raad van bestuur van de FPIM beslist om 10 miljoen EUR in het fonds Vesalius Biocapital III te investeren.

102
103



Qbic Feeder Fund

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, de Vrije Universiteit Brussel en de Universiteit Antwerpen. In 2014 en 2015 traden respectievelijk VITO en de Universiteit Luik toe tot deze groep. Het Qbic fonds mikt op een jaarlijkse return van 5 % voor zijn aandeelhouders.

In de portefeuille:

2,09
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **18,37%**

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In mei 2012 trad FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund NV. In 2015 heeft de FPIM een bijkomend bedrag van 2.000.000 EUR uitgetrokken en bevestigt hiermee haar interesse in zaakkapitaal-fondsen dicht bij de universitaire wereld en die innovatieve bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen. Het totaal toegezegd kapitaal aan Qbic Feeder Fund NV bedraagt 27.186.000 EUR einde boekjaar 2016 na een bijkomende kapitaalverhoging van 8,158 miljoen EUR in 2016. Hiervan is 13.467.000 EUR bestemd voor de dochterfondsen Qbic Arkiv Fund NV en Qbic Brussels Fund NV. Er werd reeds 13.467.888 EUR opgevraagd.

Hiervan is 14.380.022 EUR geïnvesteerd in achttien Belgische bedrijven:

- Agrosavfe – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – gespecialiseerd in de ontwikkeling van biologische agrochemicaliën op basis van antilichamen;
- 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 preformantie van web-applicaties;
- Pharmafluidics: een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – die engineering-oplossingen en milli- tot nanotoestellen aanbiedt om farmaceutische en chemi-

sche processen te mengen, te scheiden en te doen reageren.

- Biogazelle – een spin-off van UGent met een lncRNA onderzoeksplatform voor de ontwikkeling van therapeutica & diagnostica;
- Sentiance – een start-up van de Vrije Universiteit Brussel met software voor de intelligente analyse van ambient data;
- Confotherapeutics – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – die een uniek platform heeft opgezet voor de ontwikkeling van geneesmiddelen op basis van de kenmerken van G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR);
- Ubidata – een start-up van UGent met geavanceerde logistieke oplossingen voor het volgen van trailers en goederen;
- Mind4Energy – een spin-off van UGent met software voor het opvolgen en beheren van industriële zonnecelinstallaties;
- Ovizio – een spin-off van ULB geassocieerd met UGent die instrumenten ontwikkelt voor microscopische holografie.
- EYEco eyeCO – een spin-off van UGent die is verbonden aan Imec en zich toelegt op de ontwikkeling en commercialisering van lensglazen voor het corrigeren van presbyopie;
- Inbiose – een spin-off van UGent die een platform ontwikkelt voor de productie van gespecialiseerde koolhydraten op basis van een verschillende gistings-techniek;
- Unifyly – een spin-off van Vito die de voorzichtige integratie van drones in het luchtruim vergemakkelijkt via een platform en een software;
- Molecubes – een spin-off van UGent die

preklinische beeldvormingskubussen bouwt die in elke laboruimte gebruikt kunnen worden;

- Indigo Diabetes – een spin-off van UGent die is verbonden aan Imec en een sensor zonder naalden ontwikkelt voor de meting en het beheer van de glucosespiegel in het bloed;
- Hysopt – een spin-off van de Universiteit Antwerpen die een software aanbiedt waarmee bedrijven hun verluchttings- en verwarmingsinstallaties kunnen optimaliseren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Qbic moet zijn zogenaamde commitmentperiode afronden om het totale op-eisbare kapitaal te investeren of toe te wijzen aan projecten. De raad van bestuur heeft beslist om deze periode tot 31 maart 2017 te verlengen.

Qbic Feeder Fund heeft trouwens in 2017 beslist om te investeren in de onderneming SmartNodes – een spin-off van de universiteit van Luik die slimme verlichtingsmodules ontwikkelt.

In het kader van de afronding van de commitmentperiode van Qbic Feeder Fund werd de onderneming Q Start, waarvoor Qbic een bedrag van 250.000 EUR heeft opzigezet en die bijstand en praktische hulp verleent aan universitaire Tech Transfer Offices (diensten voor technologieoverdracht), in vereffening gesteld.



Capital-E II

Naar aanleiding van het succes van het fonds Capital-E I (focus op micro-elektronica) hebben de beheerders in 2012 een nieuw fonds gecreëerd: Capital-E II.

Het risicokapitaalfonds Capital-E II legt zich toe op micro-elektronica en geavanceerde materialen voor groene technologieën.

In de portefeuille:

2,05
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



104
105

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In februari 2015 is de FPIM tijdens een tweede closing ingestapt in het kapitaal van het fonds Capital-E II. De FPIM heeft zich verbonden voor een bedrag van 4,5 miljoen EUR, wat het onderschreven kapitaal van dit fonds op 55,6 miljoen EUR brengt.

De andere aandeelhouders van het fonds Capital-E II zijn onder meer het Europees

Investeringsfonds, Arkimedes II, LRM, IMEC, Belfius en BNPPF ...

Tot op vandaag heeft Capital-E II participaties genomen in de ondernemingen Merus Audio, Novopolymers, Silicon line, Silicon Mobility, SureCore en Accelleran.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het fonds moet zijn investeringsbeleid in 2017 actief voortzetten. In die zin werd

een lening toegekend aan de onderneming Eblink.

Met de stopzetting van de activiteiten van de onderneming Novopolymers (geen beschikbare financiering meer) zal Capital-E II akte moeten nemen van een waardevermindering die allicht overeenstemt met het geïnvesteerde bedrag.

Muziekkapel

Het gebouw van de Muziekkapel werd in 1994 beschermd. De stichting begon in 2004 met een nieuw artistiek project dat sindsdien een almaar grotere uitstraling kreeg. In 2015 werd op het terrein in Waterloo een nieuwbouw geopend, waardoor de artistieke activiteit niet alleen kan worden uitgebreid, maar het project ook een commerciële dimensie krijgt, via het ter beschikking stellen van verschillende openbare ruimten en de opening van de site voor het grote publiek vanaf het seizoen 2015-2016.

De operationele activiteiten van de vennootschap in 2015 omvatten het ter beschikking stellen van de roerende en onroerende goederen van de vennootschap aan de Muziekkapel Koningin Elisabeth (MKKE), stichting van openbaar nut, alsook de ontwikkeling van het project rond de uitbreiding van de Muziekkapel, om tegemoet te komen aan de bestaande en toekomstige noden van de MKKE. De vennootschap helpt de stichting met het inzamelen van geld voor de uitbouw van haar eigen voorzieningen. Beide entiteiten willen zodoende het muziekonderwijs van het hoogste niveau rechtstreeks en onrechtstreeks ondersteunen.

De activiteiten zijn verdeeld over verschillende domeinen:

- De verblijfsactiviteit (de gebouwen herbergen niet langer 12, maar 22 woonstudio's) die voortaan door de vennootschap beheerd zal worden,
- De catering tijdens de concertreeksen voor het grote publiek en tijdens de recepties voor derden op concerten, conferenties en seminaries, alsook voor degenen die betrokken zijn bij de eigen activiteiten van de MKKE (solisten die er wonen, professoren en personeelsleden),
- Het ter beschikking stellen van de concert- en receptiehallen aan derden (voor concerten, conferenties, seminaries,...), ook die van de zakenkring 'Cercle Chapel'.

In het kader van de nieuwe bovenvermelde activiteiten zette de vennootschap eigen personeel in en sloot zij een exclusief contract met een cateringbedrijf, voor de catering en de organisatie van evenementen in de Muziekkapel.



In de portefeuille:

2,00
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



4,13%

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De Muziekkapel ging in 2015 over tot de aankoop van het beschikbare en private aangrenzende terrein aan de huidige eigendom van de Muziekkapel, dankzij de inbreng van 3 nieuwe aandeelhouders waaronder de FPIM (voor 500.000 EUR in kapitaal), die ook een participatielening van 1,5 miljoen EUR toekende.

Dankzij de aanvullende financiële middelen die in 2015 werden ingebracht, konden de financiering van de New Building en de aankoop van het aangrenzende goed in de beste omstandigheden worden afgesloten. Er worden echter nog altijd fundraisingcampagnes opgezet met het oog op de dekking van de schuldenlast en de terugbetaling van de obligaties op hun vervaldag, alsook voor de ontwikkeling van toekomstige projecten. In 2016 bedreogen de verkopen en prestaties van de

NVMusic Chapel 708.052,37 EUR (in 2015: 548.455,01 EUR), met inbegrip van 132.000 EUR huurgelden betaald door de Stichting Muziekkapel Koningin Elisabeth. De in 2016 geboekte resultaten vóór belastingen, financiële lasten en afschrijvingen zouden de Muziekkapel in staat moeten stellen om in 2017 aan de FPIM een participatierendement te betalen dat iets boven het minimale rendement van 1% per jaar ligt, dankzij een groeiende omzet en een beheersing van de kosten.



Het boekhoudkundig resultaat in 2016 toont immers een bedrijfsverlies van -579.452,95 EUR (in 2015: -778.127,11 EUR), maar de operationele kosten bedragen 1.287.505,32 EUR (in 2015: 1.362.582,12 EUR) waarvan 745.737,87 EUR afschrijvingen. De operationele cashflow (EBITDA) die als basis dient voor de berekening van het rendement op de participatielening van de FPIM, is positief en bedraagt 166.285 EUR. Aangezien de door de FPIM toegekende lening wordt afgelost ten belope van 15 % van de EBITDA, zou de FPIM in 2017 een rendement van 24.942,75 EUR moeten halen op de resultaten van 2016.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De activiteiten die in de loop van het boekjaar 2015 geleidelijk werden aangevat, worden verder opgevoerd en er zijn geen grote

investeringen gepland in 2017. De rechtzetting van het zuiveringsstation om het in overeenstemming te brengen met de Waalse wet, zal nog een bedrag van 10.000 EUR vertegenwoordigen. Anderzijds wordt nu gewacht op de voorbereidende studies voor het ontwerp van een bijkomend gebouw (fase 2 van de New Building). Deze investeringen worden gefinancierd met de beschikbare liquide middelen.

De onderneming Exôzt, vennoot en uitbater van de Cercle Chapel en exclusief leverancier van cateringprestaties, heeft op 22 maart 2017 ten bewarende titel het contract opgezegd dat haar bond aan de vennootschap en de vzw Cercle Chapel, als gevolg van de nieuwe strategische koers die door de nieuwe referentie-aandeelhouder van Exôzt werd opgelegd. Ze wil op die manier haar verbintenis beëindigen op de eerste vervaldag op 31 december 2017. De vennootschap zal

alle mogelijke alternatieven bekijken om deze partner en dienstverlener te vervangen.

Ten slotte zal allicht, in de loop van 2017, een door de Muziekkapel Koningin Elisabeth, stichting van openbaar nut, te onderschrijven kapitaalverhoging van 2 miljoen EUR aan de aandeelhouders worden voorgesteld. Het eindbedrag van deze kapitaalverhoging zal afhangen van het eventuele gebruik van het voorkeurrecht van inschrijving door de andere aandeelhouders die eraan willen deelnemen.



Tara IV



In de portefeuille:

1,53
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



In januari 2015 heeft de FPIM geïnvesteerd in een Indiaas investeringsfonds dat actief is in beleggingen met maatschappelijke impact (het "Fonds Tara IV"), meer bepaald op het vlak van gezondheid, voeding, onderwijs, alternatieve energie en informatietechnologie. Dit fonds legt zich toe op investeringen in start-ups die een innovatief karakter hebben en uitzicht kunnen bieden op een hoge return on investment.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

In 2015, heeft de FPIM zich verbonden voor 11,6 miljoen USD (8,5 miljoen EUR), naast onder meer de SRIW (ten belope van 2,5 miljoen EUR) en Sowalfin.

Het onderschreven kapitaal van het Fonds Tara IV bedraagt 3,5 miljard INR (wat thans overeenstemt met 54,5 miljoen USD), voor het merendeel ingebracht door de FPIM, IL&FS en haar dochteronderneming IIML (de beheerder van het fonds, samen met Kois, een Belgische fund manager) en Life Insurance Company. Korys nam eveneens deel aan de laatste financieringsronde van Tara IV, waardoor de Belgische investeerders nu bijna 1/3 van de aandelen van het fonds in handen hebben.

Na een analyse van meer dan 200 voorstellen investeerde het beheersteam van

het fonds tot vandaag in 2 projecten, waarvan één Belgisch gerelateerd, voor een bedrag van 300 miljoen INR (iets meer dan 4,5 miljoen USD tegen de huidige wisselkoers). Het eerste project betreft een netwerk van kraamklinieken dat tegen redelijke prijzen zorgen verleent, terwijl het tweede project wil bijdragen tot de groei van een onderneming die radiotherapie-apparaten produceert.

De beheerders van het fonds zijn ook bijna klaar met het onderzoek van de investeringsvoorwaarden van 2 nieuwe dossiers: het eerste betreft een investering in een bedrijf voor gespecialiseerde medische diagnose (voor een bedrag van ongeveer 200 miljoen INR) en het tweede gaat over de analyse van cartografische gegevens op basis van geospaatialle oplossingen. Deze dossiers werden door het investeringscomité in 2016 goedgekeurd en zouden midden 2017 afgerond kunnen zijn.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het aantal investeringsvoorstellen dat het team van Tara IV analyseert, blijft toenemen, vooral dan in de sectoren gezondheid en farma, voeding en landbouw, onderwijs, logistiek, financiële diensten, enz. Met name 4 transacties worden aandachtig bestudeerd in heel diverse sectoren (e-commerce, fintech, medische beeldvorming en overheidsdiensten) en zouden in 2017 tot investeringen kunnen leiden. Elk van die transacties heeft als doel de sociale integratie van de Indische burgers te verbeteren.

Het investeringscomité van Tara IV blijft natuurlijk ook een speciale aandacht hebben voor mogelijke partnerships met Belgische bedrijven

Vives II

In de portefeuille:

1,32
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **11,68%**



Vives II is een grensoverschrijdend technologisch investeringsfonds dat investeert in innovatieve spin-offs van de Universit  catholique de Louvain (UCL).

Het beheer van het fonds Vives II wordt verzekerd door Sopartec, de onderneming voor technologieoverdracht en investeringen van de UCL.

108

109

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Vives II beschikt over een geïnvesteerd vermogen van 43 miljoen EUR waardoor het tot de belangrijkste universitaire fondsen in 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 2016 investeerde het fonds Vives II in Axinesis, Green2Chem en Virovet. Dat brengt de door Vives II geïnvesteerde bedragen (met de bijkomende financieringen in bedrijven waarin het al investeerde) op 9,3 miljoen EUR, in 10 ondernemingen. DelfMEMS is sinds februari 2016 in vereffening.

De investeringsperiode van Vives II werd met 2 jaar verlengd, net als de looptijd van het fonds, om de volgende investeringsprojecten op optimale wijze te kunnen selecteren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het fonds Vives II zal zijn investeringsbeleid in 2017 actief voortzetten: 4 projecten zouden dit jaar kunnen worden afgerond.



iStar



© ISTAR

Het bedrijf iStar, opgericht in 2010, ontstond uit het in exploitatie nemen van het biomateriaal STAR, dat door de Universiteit van Washington werd ontwikkeld in Seattle (VS). Voor dit materiaal is een octrooi aangevraagd, en iStar bezit hiervan de exclusieve licentie voor alle oogtoepassingen. IStar heeft ook de licentie voor de productie van STAR.

Het bedrijf iStar ontwikkelt oogimplantaten ter vermindering van de druk van het waterig vocht in het oog, de grootste risicofactor bij het ontstaan van glaucoom. Vooral de specifieke structuur van het materiaal van het implantaat, en niet het materiaal zelf, zorgt voor een doeltreffende afvoer van dit vocht. Door deze afvoer wordt de verdere ontwikkeling van het glaucoom, en dus de samendrukking van de oogzenuw, oorzaak van blindheid, beperkt. De meerwaarde van het design van het implantaat schuilt in een sterke bio-integratie ervan met de aangrenzende weefsels, wat de doeltreffendheid ervan vergroot en het risico op afstoting of een ongewenst 'litteken' verkleint.

In de portefeuille:

1,25
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

8,36%

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De uitvoering van het businessplan van iStar heeft vertraging opgelopen, want de Estlandse autoriteiten die waren benaderd om de preklinische testfasen van de minject door te voeren, hebben het voorstel van het bedrijf afgewezen. De onderneming greep deze weigering aan om:

- Een sterker dossier samen te stellen voor de Europese regelgever;
- De laatste hand te leggen aan nieuwe prototypes waarvan ofwel meer comfort wordt verwacht bij het aanbrengen van het implantaat, ofwel een betere afvoer, anders gezegd: nieuwe versies (textuur, formaat van de afvoer) waarmee de te behandelen aandoening meer op maat zal kunnen worden aangepakt;
- Het managementteam te versterken (clinical & regulatory – manufacturing/operations);
- De contacten met de KOL (Key Opinion Leaders) in het domein op te voeren;

- De resultaten over de Starflo duiden op een daadwerkelijke vermindering van de intraoculaire druk, maar ook op de nood aan redesign van het oogimplantaat om die druk nog verder te verlagen. De prestaties werden waargenomen in verschillende groepen, waarbij een onderscheid werd gemaakt naargelang de personen vooraf al dan niet een heelkundige ingreep hadden ondergaan. Het bedrijf wil de doeltreffendheid nog vergroten in de cohort van patiënten die voordien een of meer operaties hebben ondergaan;
- Tests te verrichten in Frankrijk, Spanje en Duitsland.

Wat de financiering betreft, verwacht het bedrijf dat het aan het eind van het 1^e kwartaal van 2018 de fondsen zal moeten aanspreken die de bestaande aandeelhouders nog niet hebben vrijgegeven. De FPIM had daartoe 2,5 miljoen EUR opzeggend bij haar eerste participatie. Ze bezit vandaag 6.250 aandelen van het bedrijf, dit is 8,36 % van zijn kapitaal.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Slagen in de preklinische fase voor het aspect *human safety/efficacy*, die in India en Panama van start zou moeten gaan onder bescherming van Marty Wax, CMO en Executive Vice President R&D bij PanOptic;
- Het regelgevend dossier voor de minject versterken;
- Een waarde vastleggen voor de volgende kapitaalverhoging.



Accessia GMP

In de portefeuille:

1,00
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



De vennootschap herbergt een gedeelde GMP-eenheid voor de productie van klinische en commerciële kits, die is ondergebracht in de vroegere fabriek van Colgate-Palmolive te Milmort. De fabriek is vooraf al uitgerust met tal van nuttige voorzieningen, in het bijzonder stofvrije ruimten van klasse D en kantoorruimten.

Ze ontstond na een dubbele vaststelling:

- Bij een groot aantal projecten die vanuit technisch oogpunt erg complex zijn, moeten klinische kits of producten worden gefabriceerd in een GMP-omgeving (Good Manufacturing Practice), terwijl de daartoe vereiste investeringen voor heel wat van die bedrijven te hoog zijn.
- De benodigde infrastructuur voor dit type van productie was binnen het Waals Gewest niet beschikbaar, waardoor een groot aantal Waalse ondernemingen moesten samenwerken met buitenlandse spelers.



110
111

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM stapte op 26 oktober 2016 in het kapitaal van Accessia GMP en heeft een zetel in de raad van bestuur van deze vennootschap.

Ze investeerde 1 miljoen EUR equity, waardoor ze 1.000 aandelen van de vennootschap, dit is 25 % van het kapitaal, kan aanhouden. De FPIM heeft er zich ook toe verbonden om samen met de andere aandeelhouders de ontwikkeling

van de vennootschap te ondersteunen, door 2 miljoen EUR te lenen volgens milestones die met de overige aandeelhouders nog te bepalen zijn (verwacht rendement: 4,75 % per jaar).

De vennootschap heeft een balans van 4,9 miljoen EUR en boekte eind 2016 een bedrijfsverlies van 320.000 EUR, in lijn met het startbudget.

De vennootschap veranderde in maart 2017 van naam en heet nu Accessia Pharma.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Opvolging van de ter plaatse uit te voeren bouw- en renovatiewerken, om de eenheid te kunnen opstarten binnen de termijn en het budget die door de raad van bestuur zijn vastgelegd;
- Bedrijven aantrekken om tot een optimale bezetting van de GMP-ruimten te komen (merken met sterke intenties: ANMI – Asit Biotech – Xpress ...);
- Bespreking met de ULG;
- Rekrutering HR / maintenance senior.



Bioxodes

De vennootschap Bioxodes ontwikkelde een molecule op basis van onderzoeken aan de ULB naar het speeksel van de teek (een parasiet die zich voedt met het bloed van zijn gastheer), die het voordeel heeft dat ze een krachtig antistollingsmiddel is zonder risico's op bloedingen. Vernieuwend aan deze molecule is dat ze zich richt op de factoren XI en XII in het domein van de anticoagulantia, waarbij ze zowel ontsteking tegengaat als de bloedstolling vertraagt.

De vennootschap onderzoekt de mogelijke toepassingen van de molecule in het kader van de kunstmatige bloedsomloop buiten het lichaam en de voorkoming van tromboses.

De onmiddellijke doelstellingen van de vennootschap zijn het optimaliseren van de productie op de vereiste schaal volgens de gewenste kwaliteitsnormen, en het succesvol afronden van de reglementaire preklinische fase, om de klinische fase te mogen aanvatten.



In de portefeuille:

1,00
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De vennootschap presteert globaal genomen in de lijn van haar businessplan:

- De productie van de kits voor preklinische onderzoeken wordt gecontractualiseerd, de bedoeling is te komen tot een volume van 2 keer 350 liter IRCpi;
- Er zijn contacten gelegd met de CRO's voor het uitvoeren van deze onderzoeken (toxiciteit - safety), die naar verwachting in december 2017 afgelopen zullen zijn. De kosten overschrijden echter het budget, want de vennootschap koos voor een productieproces dat vooruitloopt op het GMP-stadium van de klinische fase;
- De in vivo- en in vitro-onderzoeken tonen verder aan dat het de goede kant opgaat met de molecule IRCpi, met bijkomende effecten waarvan bepaald zal moeten worden of het voor de beoogde activiteit een positief of negatief effect is;

- Ten slotte werden nog andere varianten/recombinanten van de basismolecule getest, om te onderzoeken hoe de werking van de molecule nog verbeterd kan worden, in de tijd of qua intensiteit (punt van vergelijking met heparine). In dat verband wordt bijzondere aandacht besteed aan de IP-bescherming van deze varianten/recombinanten;
- De financiële middelen volstaan om de preklinische fasen af te sluiten en de klinische fase 1 aan te vatten.

De FPIM heeft zich ertoe verbonden de activiteiten van de vennootschap mee te financieren in 2 fasen, namelijk:

- 2 miljoen EUR tijdens de eerste fase,
- 1,7 miljoen EUR in een tweede fase.

De FPIM bezit ingevolge de verbintenissen van de eerste fase:

- 361.776 aandelen van de vennootschap, oftewel 10,93 % van het kapitaal na 1 miljoen EUR te hebben geïnvesteerd in equity,

- De converteerbare obligatielening van 1 miljoen EUR waaraan een rente van 6,5 % is verbonden, werd in februari 2017 opgevraagd.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017/18

- Het management is nog steeds aan versterking toe, met de thans beschikbare sommen kan de vennootschap een chief clinical officer aanwerven.
- Op financieel vlak mogen we verwachten dat de financiering van de vennootschap in Q3 2018 zal moeten voortgaan, mits de preklinische resultaten de noodzaak en het nut van een verdere financiering aantonen.
- Zorgen voor de productie van de molecule op een schaal die geschikt is voor de klinische en preklinische kits.

In de portefeuille:

1,00
miljoen euro

Masthercell

Masthercell, gevestigd in het technologiepark van Gosselies, is een platform voor de productie van kits van celtherapieën in GMP-omstandigheden. Het werd eind 2011, begin 2012 opgericht door een gezamenlijke actie van het Waalse Gewest en de Waalse concurrentiepool BLOWIN.

Masthercell biedt celtherapiebedrijven die zelf geen productiecapaciteit hebben, de mogelijkheid om kits te produceren voor klinische proeven en commerciële productie.



Het produceerde bijvoorbeeld cellen voor Novadip (zie elders in dit verslag) en biedt ook diensten aan op technisch-viraal vlak.

Naast zijn productie-aanbod verleent Masthercell zijn klanten ook een gamma diensten om hen te begeleiden bij hun ontwikkelingen (begeleiding bij fondsophalingen, in de reglementaire fase, enz.).

112

113

EVOLUTIE 2016 EN TUSSENKOMST VAN DE FPIM

De Raad van bestuur van de FPIM onderzocht voor de derde maal het dossier Masthercell en besliste in september 2016 om een loan agreement voor 1 miljoen EUR toe te kennen. Deze overeenkomst werd dan op 28 september 2016 gesloten, om onder meer voor de liquiditeiten te zorgen die de vennootschap nodig heeft voor het vlotte verloop van haar activitei-

ten (terwijl de andere aandeel-/obligatiehouders zich opmaken voor de financiering daarvan).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Opvolging van de aan de vennootschap toegekende lening, de inhoud ervan voorziet onder meer in de exclusieve toewijzing van de fondsen aan de uitvoering van het Businessplan dat bij de

overeenkomst is gevoegd (geen enkele terugbetaling van schulden) – interest van 7 % (eind september betaald) – clause van vervroegde terugbetaling (onder meer verandering van controle of fusie ...);

- Mogelijke investering in equity als de eisen van de FPIM vervuld zijn (governance – businessmodel – solide financiering – activiteiten en jobs).

Capricorn ICT ARKIV

Capricorn ICT Arkiv NV 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 ARKImedes-regeling betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen.

In de portefeuille:

0,90
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

15,06%



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 33,2 miljoen EUR (15,06 % van de aandelen). Door de verkoop van Cartagena in 2015 kon een kapitaalvermindering van 9,3 miljoen EUR doorgevoerd worden (deels door terugbetaling in cash, deels door kwijting van kapitaalopvraging), waardoor het kapitaal van het fonds op 23,9 miljoen EUR uitkomt.

In het boekjaar 2016 maakte het fonds 3 nieuwe en 3 opvolgingsinvesteringen, nadat in 2015 één investering verkocht werd en één afgeschreven. In totaal werd per eind 2016 voor 10,6 miljoen EUR geïnvesteerd (gewaardeerd aan 21,5 miljoen EUR, waarvan 13,7 miljoen EUR is gerealiseerd met de verkoop van Cartagena) en had het fonds participaties in de volgende 7 early stage bedrijven: NGDATA, FEops, LindaCare, Icometrix, Bluebee, Noona Healthcare en Indigo Diabetes.

Het jaar werd afgesloten met een verlies van 526.273 EUR, grotendeels toe te schrijven

aan de beheerskosten van het beheer van het fonds.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal de aandacht verdeeld worden tussen het opvolgen van de reeds doorgevoerde investeringen, eventuele opvolgingsinvesteringen en de screening en concretisering van nieuwe opportuniteiten.

Ginkgo Fund II

Het fonds krijgt een plaats in het 'vastgoed'-segment van de strategie van de FPIM. Zijn grootste meerwaarde schuilt immers in het feit dat verontreinigde industriële gronden, gelegen in een stedelijk gebied, na sanering terug op de vastgoedmarkt komen. Veel mensen krijgen zo vlotter toegang tot huisvesting in deze zones. Het fonds draagt bovendien bij tot de verfraaiing van het stedelijke landschap, door er vastgoedprojecten in op te nemen die niet alleen aansluiten bij het stedenbouwkundige beleid van de betrokken steden, maar ook specifieke kenmerken/kwaliteiten vertonen van modern vastgoed (gebruikt materiaal, grootte van de woning, respect voor het milieu).

Het fonds garandeert een investering van minimaal 28 miljoen EUR in België.

Het fonds neemt de vorm aan van een SICAR, dit is een Luxemburgse commanditaire beleggingsvennootschap in risicokapitaal.

In de portefeuille:

0,83
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

13,75%



114
115

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Het fonds werd in november 2015 opgericht, na het succes van het eerste Ginkgo-fonds, en de FPIM tekende er heel snel, namelijk in februari 2016, op in.

De FPIM besliste om 10 miljoen EUR te besteden aan de financiering van het fonds. Op 31 december 2016 bezat het daarvan 13,75 %, vertegenwoordigd door

828.200 van alle uitgegeven aandelen. De FPIM werd vergezeld door 6 andere investeerders die er bij de closing van het Ginkgo I-fonds al bij waren. Het tot op heden opgevraagde kapitaal bedraagt 6 miljoen EUR.

Wat de activiteit van het fonds in 2016 betreft, heeft het 3 investeringen kunnen doorvoeren in de regio van Parijs en Lyon. 17 andere projecten, waarvan twee in België, zitten momenteel in de fase van

exclusieve of verkennende onderhandelingen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Procedure van permitting – wijziging van de milieu-eisen;
- Vermogen tot aanmaken van dossiers in België.



In de portefeuille:

0,80
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Fidentia Green Buildings

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 beleggingen ondersteunt.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM trok een bedrag van 6 miljoen EUR uit voor de financiering van de activiteiten van het fonds. Ze bezit daarmee 21,33 % van de aandelen van de vennootschap. Deze situatie bleef in 2016 ongewijzigd. Wel is het zo dat het fonds, na de verkoop van de laatste vastgoedparticipatie in 2016, namelijk de NV Hippogone, overging tot een herschikking van zijn kapitaal en een terugbetaling van obligaties.

Het fonds bezit thans:

- De nodige fondsen voor het dekken van de waarborg die is verleend aan de kopers van E-lite;
- Diezelfde fondsen zijn geïnvesteerd in een project van aquaponics-boerderijen en in Fidentia BeLux Investments SCA.

Het resultaat van al deze transacties heeft voor de FPIM tot gevolg:

- Uitgaande van een inleg van 6 miljoen EUR recupereert de FPIM een gecumuleerd bedrag van 8.932.037 EUR;

- De FPIM investeerde dan ook een bedrag van 9,2 miljoen EUR in het nieuwe project Fidentia BeLux Investments SCA, volgens een gemengde formule Equity-Lening die lijkt op het FGB-model.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Mogelijk aanspreken van de waarborg (kleine kans);
- Rente-evolutie en dekking van kredieten voor Fidentia BeLux Investments.



Ion Beam Applications (IBA)



© IBA

In de portefeuille:

0,72
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



0,21%

De vennootschap Ion Beam Applications (IBA) is wereldleider op het gebied van kankerdiagnose (dosimetrie) en de ontwikkeling van innovatieve instrumenten voor de behandeling met protontherapie.

Wereldwijd zijn meer dan 1.100 personen bij deze vennootschap tewerkgesteld.

De vennootschap IBA is beursgenoteerd voor +/- 60% van haar aandeelhouderschap.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Voor IBA is 2016 in verschillende opzichten een gedenkwaardig jaar:

- De vennootschap vierde haar dertigjarige bestaan;
- Ze vestigde het 1^e Belgische centrum voor protontherapie in Leuven;
- Ze zag de 1^e Europese patiënt via ProteusOne behandeld worden in het Laccassagne-centrum te Nice.

Op industrieel en organisatorisch vlak stellen we het volgende vast:

- Afronding van de verkoop van IBA Molecular, wat past in de strategie om de activiteiten van de vennootschap weer toe te spitsen op de corebusiness van de protontherapie;
- Investering in het Israëlische bedrijf HIL Applied Medical met het oog op de ontwikkeling van een laser, een verbetering waardoor de aan de protontherapie verbonden kosten normaal zouden moeten dalen;

- Aanstelling van de heer JM Bothy als chief strategic officer en van Soumya Chandramouli als Chief Financial Officer. Rekrutering van 400 ingenieurs.

De vennootschap boekte op regelgevend en commercieel vlak overtuigende resultaten, die garant staan voor een sterke groei van haar geografische werkgebied en van haar financiële resultaten:

- Groen licht van de Japanse regelgever voor ProteusOne (certificatie);
- Contractualisering van het installatieproces van *Proton therapy Centers* in Spanje, China, Abu Dhabi, India, Florida en België (Charleroi).

Het nettoresultaat voor belastingen komt in 2016 uit op 28 miljoen EUR (daling die verband houdt met: meerwaarde op IBA Molecular in 2015 en wisselkoersverschil USD/EUR tegenover 2015). De nettoverkoop kende een sterke groei van meer dan 30% en bedraagt 281 miljoen EUR. De beurskoers vertoont eind 2016 een waarde van 42 EUR/aandeel en komt momenteel (april 2017) in de buurt van 52,30 EUR/aandeel.

De FPIM beschikte eind 2016 over twee instrumenten voor de financiering van de vennootschap:

1. Na de intekening op een kapitaalsverhoging van 1 miljoen EUR bezit zij sinds april 2016 effecten van de vennootschap. Dividend van 0,29 EUR/aandeel;
2. Toekenning van een achtergestelde lening van 9 miljoen EUR die uiteindelijk voor 5 miljoen EUR werd besteed aan de verwerving van aandelen in Belgian Anchorage (overkoepelende holding die het aandeelhouderschap van IBA in België verankert (zie elders in dit verslag)).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Blijvende aandacht voor de verdere succesvolle commercialisering van de producten en de services van IBA.



V-bio Ventures Fund

In de portefeuille:

0,51
miljoen euro

Het fonds V-BIO Ventures startte zijn activiteiten in 2015 met een eerste financieringsronde van 63 miljoen EUR (Europees Investeringsfonds (EIF), ARKImedes, Korys (familie Colruyt), KULeuven ...).

Aandeel in kapitaal:

6,56%

Een van de aandeelhouders is het Vlaams instituut voor biotechnologie (VIB), dat via zijn netwerk met de Vlaamse universiteiten bevoorrechte toegang verschaft tot V-BIO Ventures om start-ups uit het VIB te promoten.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM (5 miljoen EUR) en GIMV (5 miljoen EUR) werden in mei 2016 aandeelhouders van V-BIO Ventures, een risicokapitaalfonds dat zich richt op de biowetenschappen – biotechnologie met de nadruk op diagnose, behandeling en verbetering van de landbouw.

Eind 2016 sloten ook de Universiteit van Gent en BNP Paribas Fortis Private Equity zich aan bij dit investeringsfonds, wat het totale kapitaal op meer dan 75 miljoen EUR bracht.

V-BIO Ventures investeerde al in 4 ondernemingen: Orionis Biosciences (US/BE), Confo Therapeutics (BE), Oxular (UK) en Apeha.Bio (BE).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal V-BIO Ventures zijn team versterken en zijn investeringen voortzetten. Octimet (BE) is een onderneming waarin het fonds al zeker zal investeren.



Xylo watt

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 de portefeuille:

0,50
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **11,57%**

118

119

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Ondanks de beloftevolle vooruitzichten als gevolg van de geboekte vooruitgang op operationeel vlak (duur, vermogen van de *Runs* in Doornik), op technologisch gebied (droogwasser en valorisatie van as in actieve kool) en inzake octrooien (Europa, VS en Japan), kon de vennootschap daar geen commerciële resultaten aan vastknopen door in 2016 een reeks bestellingen af te ronden. Het algemene technologische plaatje ziet er niettemin beter uit qua return, dankzij een warmte/cooler-model en de valorisatie van as.

Het verlies van het boekjaar 2016 bedraagt dan ook 3 miljoen EUR en de vennootschap moest een beroep doen op de aandeelhouders om haar financiële voortbestaan te waarborgen. We stellen tevreden vast dat de professionalisering toeneemt, waardoor de raad van bestuur de principiële voortzetting van de activiteiten kon goedkeuren.

De FPIM bezit vandaag 538.180 aandelen op naam als gevolg van de verschillende kapitaalherstellingen van de vennootschap sinds midden april, waaraan de FPIM niet heeft deelgenomen zolang er geen bevestiging is van een commerciële deal-flow.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- De geslaagde oplevering van de installatie in Mont-Godinne die als leidraad zal dienen om de andere commerciële prospects gerust te stellen;
- Potentiële klanten geruststellen over het voortbestaan van de vennootschap;
- Evolutie van concurrerende technologieën binnen de markt van alternatieve productie, maar ook van opslag van elektriciteit.



In de portefeuille:

0,42
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

23,24%

Cissoid

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 is 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.

EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De terugval van de verkoop van de vennootschap heeft zich in 2016 doorgezet: de verkoop van producten bedroeg 900.000 EUR (-19,2%). De krappe markt en het feit dat de vennootschap voortdurend blootstaat aan de veranderingen in de Oil&Gas-sector, wogen opnieuw op het resultaat van 2016, dat wordt afgesloten met een verlies van 600.000 EUR.

Onder impuls van de nieuwe CEO spande het management zich verder in om nieuwe contacten te leggen, met de bedoeling zowel nieuwe investeerders aan

te trekken die in de toekomst van de vennootschap geloven, als partnerships aan te knopen in de industrie. Eind 2016 konden de 1^e modules worden geleverd aan een ontwikkelaar in de autosector (elektrische motoren).

De cashpositie is gestabiliseerd dankzij een goede kostenbeheersing, maar dat weegt helaas op de ontwikkelingsstatus van R&D. De *Gross profit margin* verbetert, maar de EBITDA blijft negatief.

De FPIM besliste om de vervaldagen van de terugbetaling van haar lening opnieuw in overweging te nemen, door ze uit te stellen tot in 2018.

De FPIM bezit, per 30 juni 2017, 14.332.457 aandelen in het kapitaal van de vennootschap, oftewel 23,24%.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Cashsituatie op lange termijn;
- Ontwikkeling van de verkoop;
- Behoud van de middelen bestemd voor de commercialisering van de producten;
- Verdere aanwezigheid in de autosector.



Innovation Fund

Innovation Fund is een fonds dat gewijd is aan projecten in de chemie en de biowetenschappen (met onder meer recyclagetechnologieën, hygiëne en schoonheidsverzorging). Het richt zich tot groeiende bedrijven in een gebied dat België en de buurlanden bestrijkt. Sinds 2016 beschikt het over een kapitaal van +/- 20 miljoen EUR.

De aandeelhouders zijn vooral industriëlen uit de betreffende sectoren (Solvay, Total, BASF). Dit zorgt voor een vlotte sourcing van dossiers, maar ook voor bevoorrechte steun aan de gekozen bedrijven in de scope van het Fonds.

Het management van het fonds gebeurt door de vennootschap EEBIC.

In de portefeuille:

0,38 miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



120

121

EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In februari 2015 werkte de FPIM mee aan de oprichting van Innovation Fund, door er een som van 1,5 miljoen EUR in te stoppen. De FPIM bezit 30 aandelen in het kapitaal van het fonds, ze heeft een zetel in de raad van bestuur en een zetel in het investeringscomité.

In 2016 breidde het fonds zijn investeringsportefeuille uit, door aan het einde van zijn tweede werkingsjaar te investeren in 5 nieuwe dossiers:

- Pharmafluidics maakt robuuste chromatografiekolommen die gebaseerd zijn op de productietechnologie van microprocessoren;
- X4C ontwikkelde een unieke technologie voor de behandeling en functionalisering van oppervlakken;
- Trendminer produceert dataminingsprogramma's die de scenario's die tot inci-

denten of pannes in de procesindustrie leiden, in modellen kunnen gieten;

- Fytekko test nieuwe, perfect reproduceerbare bio-stimulanten voor de land- en tuinbouw (waterstress);
- Mathym maakt colloïdale oplossingen van nanopartikels die gebruikt worden als tandmaterialen of beenprothesen.

Twee investeringen staan begin 2017 in de steigers:

- Aerosint, dat een nieuwe 3D-printkop ontwerpt voor Selective Laser Sintering;
- AllerInvest dat zich toelegt op de productie en commercialisering van Acar'Up, een product dat de mijten van matrassen vangt om ze eruit te verwijderen.

We stellen ook het volgende vast:

- Het fonds ging eind 2016 over tot een tweede kapitaaloprvaging, voor 5 miljoen EUR;
- Het balanstotaal bedroeg op diezelfde datum 9.321.565 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Voortzetten van de investeringen van het fonds en opvolging van de participaties;
- De raad van bestuur van het fonds vindt het opportuun om de status te verwerken van een evergreenfonds, teneinde de omvang van het fonds nog te vergroten om op de vele aanvragen te kunnen antwoorden, en met een langere horizon te kunnen investeren. De FPIM zou in die context kunnen worden aangesproken voor een extra inbreng van 2 tot 2,5 miljoen EUR;
- We merken op dat de kwaliteit van de investeerders binnen het fonds en van het professionele netwerk dat zij ter beschikking kunnen stellen van de vennootschappen waarin zij participeren, een heel aantrekkelijke troef vormt voor de kandidaat-vennootschappen.



Electrawinds



In de portefeuille:

0,29
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

6,21%

De vennootschap is een producent van hernieuwbare energie op basis van windmolens, biomassa en zonne-energie.

De FPIM houdt in 2016 nog steeds 3.369.127 aandelen van categorie A aan in Electrawinds SE, oftewel 6,21 %.

De FPIM heeft nog altijd een schuldvordering 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).

Deze schuldvordering is niet rentedragend en maakt het voorwerp uit van een terugbetaling in 5 schijven. Ten gevolge daarvan ontving de FPIM in 2016 de som van 145.833,34 EUR.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Het jaar 2016 werd vooral gekenmerkt door de volgende gebeurtenissen:

- De vennootschap boekte een operationele winst van 4,35 miljoen EUR, die vooral samenhangt met de verkoop van de SRL Atmosphère (Italiaans dochterbedrijf) en de inning van een earn-out van 800.000 EUR. Ondanks een globaal negatief operationeel resultaat, gelinkt aan de operationele kosten, laat EW SE een positieve EBITDA optekenen

en dalen haar financiële schulden ten gevolge van het gerechtelijke reorganisatieplan.

- Het jaarresultaat toont een verlies van 1,1 miljoen EUR, tegen 2,3 miljoen EUR in 2015. Aan de actiefzijde daalt de balans door de afschrijvingen van vaste activa en de vermindering van de liquide middelen. Aan de passiefzijde is deze daling vooral toe te schrijven aan de terugbetaling van bankschulden.
- EW SE gaat voort als holdingmaatschappij met aandelen in diverse SPV's (Wind, Solar en DCPM). De vennoot-

schap beheert 20 deelnemingen/projecten in deze 3 sectoren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Doorgaan met de verkoop van de «assets» die nog in de portefeuille zitten, om de terugbetaling van de resterende schulden op de balans van de vennootschap af te ronden en een marge te hebben om het voortbestaan van de vennootschap te waarborgen.



Nanocyl

In de portefeuille:

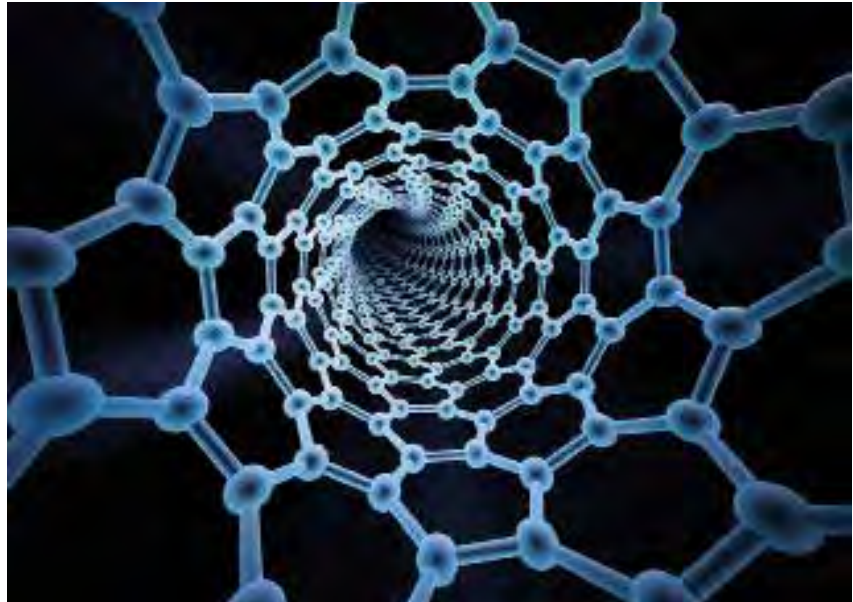
0,24
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

6,97%

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.



122

123

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Nanocyl sloot het boekjaar 2016 af met een omzet van 4,52 miljoen EUR, wat neerkomt op een stijging van 40 % tegenover het jaar voordien.

In 2016 werd desondanks een verlies van 2,06 miljoen EUR geboekt (in vergelijking met een verlies van 3,06 miljoen EUR in 2015). Dankzij een kapitaalverhoging van 2,5 miljoen EUR kon de onderneming blijven groeien.

De toegenomen activiteit in de segmenten Automobiël, Energie en Industrie in de eerste helft van 2016 bevestigde de jaarlijkse groeitrend en zorgde ervoor dat het budgettaire doel werd overstegen. Deze drie segmenten zijn goed voor meer dan $\frac{3}{4}$ van de commerciële activiteit van Nanocyl.

Dankzij de vorig jaar opgetekende productiviteitswinst en de extra activiteiten

kon Nanocyl zijn marges en de voorwaarden van zijn productie verbeteren.

In 2016 werd bevestigd dat het gamma Plastycil™ (getransformeerde producten) het grootste aandeel heeft in de verkoop (meer dan 50 %). Dit heeft vooral te maken met de activiteit van onderaanneming in de sectoren automobiël en elektronische verpakkingsmaterialen, en vormt een indicator voor de groei van de verkoop bij Europese en Noord-Amerikaanse klanten.

Elk jaar bouwt Nanocyl zijn ontwikkelingsactiviteiten met zijn klanten verder uit. Dat versnelt de technische goedkeuringen, bereidt de toekomstige groei voor en versterkt de leiderspositie van de onderneming.

De FPIM is sinds de zomer van 2011 aandeelhouder van Nanocyl NV. In 2016 volgde een nieuwe kapitaalbreng om de activiteiten van ontwikkeling en commercialisering van het productgamma te

financieren. De FPIM hield tijdens deze verrichting vast aan haar participatie van bijna 7 % in het kapitaal van Nanocyl. Die komt overeen met een totale investering sinds 2011 van 3.859.819 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De noodzakelijke reorganisatie van de researchgroep werd eind 2016 afgerond en verlegt de focus van Nanocyl naar de ontwikkeling van toepassingen en de verkoop van de bestaande producten.

Nanocyl zal zich verder richten op 6 belangrijke klanten voor de ontwikkelingen op korte en middellange termijn (2017-18). De wisselwerking van Nanocyl met hen is bemoedigend.



Sinnolabs Hong Kong Limited

In de portefeuille:

0,08

miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Omdat bedrijven die zich in China willen vestigen, op tal van problemen stuiten (concurrentie, taal, cultuur, fiscaliteit, human resources, intellectuele eigendom ...), lanceerden Belgische ondernemers die al jarenlang in Shanghai actief zijn, in 2016 een platform, Sinnolabs, dat vernieuwende Belgische kmo's een beter inzicht moet verschaffen in de Chinese markt en hen moet helpen bij de uitbouw van hun activiteit in China.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM besliste om zich bij Sinnolabs aan te sluiten als « founding partner » met een kapitaalbijdrage van 75.000 EUR, samen met Moore Stephens, Riverbanks en Dewolf. Andere partners met een uiteenlopende inbreng zijn Solvay en BNPPF.

Het platform Sinnolabs werd in oktober 2016 officieel gelanceerd in Brussel.

In november 2016 namen de Belgische bedrijven Vadis, Sentiance, Keymotion, AVT en Trinean deel aan Sinnolabs in Shanghai en Peking, om een beter beeld te krijgen van de mogelijkheden die Sinnolabs en China hen bieden.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het management van Sinnolabs gaat voort met de screening van Belgische

kmo's die geïnteresseerd zijn in de Chinese markt, en hoopt een tiental ervan in het programma te doen stappen.

Nieuwe aandeelhouders van Sinnolabs worden dit jaar waarschijnlijk China Aviation Industrial Fund en East West Shanghai Fund.

Sinnolabs

Novopolymers

Novopolymers (NP) is een vennootschap die gespecialiseerd is in de ontwikkeling en de verkoop van innovatieve inkapselolies voor de fotovoltaïsche industrie. De FPIM heeft sinds 2012 een kapitaalparticipatie van 3,62 % in deze vennootschap, samen met DSM Venturing, Capricorn Cleantech Fund en Capital-E II.

In de portefeuille:

0,03
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

3,62%



124
125

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Ondanks de komst van een nieuwe aandeelhouder (DSM Venturing) in 2015 en de leningen die de aandeelhouders in 2016 aan Novopolymers hadden toegekend, werden de liquiditeitsproblemen van Novopolymers in 2016 niet opgelost. Met uitzondering van Capital-E II beslisten de

aandeelhouders van Novopolymers om niet meer aan de volgende financieringsronde deel te nemen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Om nieuwe liquiditeitsproblemen het hoofd te kunnen bieden, had Capital-E II een nieuwe lening kunnen toestaan.

Aangezien de onderneming geen vooruitgang had geboekt, besliste het investeringscomité van het fonds Capital-E II helaas om deze lening niet toe te kennen, waardoor de kans groot is dat Novopolymers weldra failliet/in vereffening gaat.



NovoPolymers

SwiMove

In de portefeuille:

0,01
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

49%

SwiMove is een nieuwe vennootschap met sociaal oogmerk, die op initiatief van de VUB werd opgericht. Ze heeft als opdracht de renovatie en de uitbreiding van het zwembad van de VUB te beheren, evenals de exploitatie van een zwemschool, in de gemoderniseerde infrastructuur.

Het nieuwe zwembad werd door het Brusselse Hoofdstedelijk Gewest al een 'voorbeeldgebouw' genoemd voor het jaar 2016.

(<http://www.beexemplary.brussels/laureats-piscine.php>).



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De FPIM verleende haar steun aan dit project, voor een bedrag van iets meer dan 1 miljoen EUR. Een deel daarvan, namelijk 309.090 EUR, werd ingebracht in het kapitaal van SwiMove, om de oprichting ervan te financieren. Het saldo, oftewel 700.000 EUR, werd ter beschikking van SwiMove gesteld onder de vorm van een lening, waarvan de terugbetaling door de VUB gewaarborgd wordt.

Het project SwiMove heeft talloze voordelen op economisch, sociaal en ecologisch vlak.

Door de geplande verbouwwerken zal het zwembad van de VUB op termijn waarschijnlijk dubbel zoveel bezoekers kunnen ontvangen en zijn aantrekkingskracht vergroten. Het overduidelijke tekort aan zwembaden in Brussel wordt hiermee deels opgelost.

Het project heeft ook een uitgesproken milieuvriendelijk karakter, want het maakt bij voorkeur gebruik van duurzame materialen en technieken en van hernieuwbare energie, en het zorgt voor nieuwe jobs in Brussel.

Ten slotte heeft het ook de ambitie om een apart bad voor te behouden voor zwemlessen, met professionele lesgevers en tegen redelijke tarieven, zodat alle lagen van de bevolking ervoor kunnen inschrijven.

De oprichting van SwiMove vond plaats op 25 november 2016. De FPIM trad op als oprichter via een inbreng in geld van 9.090 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In februari 2017 werd het kapitaal van SwiMove verhoogd. De FPIM tekende in op deze kapitaalverhoging voor

300.000 EUR. De deelneming van de FPIM in het kapitaal van SwiMove bedraagt vandaag 49%. De participatie van 51% is in handen van de VUB.

Nog in februari 2017 werd de lening van 700.000 EUR toegekend met een looptijd van 20 jaar en een vaste rente van 1,4%. De FPIM kon voor deze lening ook rekenen op een niet-financiële tegenprestatie, want ze kreeg de status van *bevoorrechte partner* (toegang tot het academische netwerk van de VUB en andere voordelen). De VUB verleende haar waarborg aan deze lening.

Het zwembad van de VUB zal allicht in oktober 2017 terug de deuren openen.

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

In de portefeuille:

OSTF



OSTFBIP



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 ruimtevaart of satelliettoepassingen in de non-ruimtevaart-sector.

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

126

127

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 ge-

sofisticeerd 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 2017

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.

Met uitzondering van een dure internationale arbitrage waarvan de uitkomst onzeker is, is de kans dat deze bedragen kunnen worden gerecupereerd bijzonder klein; dat zal uiteindelijk, omwille van het gebrek aan liquide middelen van het fonds, grote gevolgen hebben voor het voortbestaan ervan.



4.2

Overheidsholding

	Overheidsholding	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winst- bewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
p. 130	Brussels Airport Company	25,00	0	160,02	139,43	299,45
p. 131	bpost	26,91	0	283,61	0,00	283,61
p.133	BNP Paribas	0,29	0	145,44	0,00	145,44
p. 135	Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)	100,00	0	89,63	0,00	89,63
p. 136	Nationale Loterij	21,28	0	72,05	0,00	72,05
p. 137	Sopima	25,09	0	59,44	0,00	59,44
p. 138	Brussels Airlines	0,00	0	0,00	50,00	50,00
p. 139	Congrespaleis « Square »	100,00	0	31,14	0,00	31,14
p. 141	Certi-Fed	100,00	0	25,12	0,00	25,12
p. 142	Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)	58,07	0	12,01	0,00	12,01
p. 143	BOZAR	32,53	0	7,50	4,00	11,50
p. 145	China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)	8,50	0	8,06	0,00	8,06
p. 146	Omroepgebouw Flagey	6,98	0	1,18	0,00	1,18
p. 147	CREDIBE	100,00	0	0,82	0,00	0,82
p. 148	Zephyr-Fin	100,00	0	0,36	0,00	0,36
p. 149	Startersfondsen	0,15	0	0,00	0,00	0,00
-	Kringloopfondsen*	0,01	0	0,00	0,00	0,00
p. 138	SN Airholding	0,00	249.847	0,00	0,00	0,00
	Totaal			896,38	193,43	1.089,81

* zie hoofdstuk 4.3, p. 159

Brussels Airport Company

In de portefeuille:

299,45 miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



De FPIM bezit 25 % van de aandelen van Brussels Airport Company (BAC), de overige 75 % zijn in handen van Macquarie en Ontario Teachers' Pension Plan. De FPIM heeft ook een aandeelhouderslening met een waarde van 139 miljoen EUR toegekend.

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 sindsdien de naam Brussels Airport Company (BAC).



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Op dinsdag 22 maart 2016 was Brussels Airport het doelwit van dramatische aanslagen waarbij meer dan 120 mensen gewond raakten en 16 mensen het leven lieten. Deze aanslagen richtten ook zware schade aan in de vertrekhal, waardoor de luchthaven 12 dagen gesloten bleef. De activiteiten werden op 3 april 2016 heropgestart, nadat alle bevoegde overheden hun toelating hadden gegeven en onder hun toezicht, met verhoogde veiligheidsmaatregelen. Na 2 maanden draaide de luchthaven opnieuw op haar maximale capaciteit.

Ondanks deze tragische gebeurtenis kwam de financiële stabiliteit van Brussels Airport Company niet in het gedrang. De verzekeringen dekten goeddeels de schade aan het gebouw en de onderbreking van de activiteiten.

In 2016 maakten bijna 22 miljoen passagiers gebruik van de luchthaven van Zaventem. De daling met 1,6 miljoen passagiers tegenover 2015 valt zoals gezegd te verklaren door de terroristische aanslagen.

Met 494.637 vervoerde ton stegen de cargo-activiteiten daarentegen met 1,1% tegenover 2015.

Na de aanslagen van 22 maart moest Brussels Airport Company in 2016 ook de investeringsprioriteiten herzien. Er werden investeringen gedaan voor een totaal bedrag van 106 miljoen EUR.

Vanuit financieel oogpunt stegen de totale inkomsten in 2016 met 3% tot 536,1 miljoen EUR. De EBIT daalde in 2016 met 3,8% (193,1 miljoen EUR). De winst voor belastingen daalde heel lichtjes (tot 100 miljoen EUR) en het nettoresultaat bedraagt 65,3 miljoen EUR (70 miljoen in 2015).

De FPIM ontving een dividend van 23,42 miljoen EUR en rente voor een bedrag van 8,19 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De onzekerheid rond het plan voor de vluchten boven Brussel, evenals de beslissing van de Brusselse regering om boetes voor geluidsoverlast op te leggen, zouden grote gevolgen kunnen hebben voor het activiteitsniveau op de luchthaven. Het valt te hopen dat snel een evenwichtige oplossing wordt gevonden en ten uitvoering gebracht.



bpost



130
131

© BPOST

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.

In de portefeuille:

283,61
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **26,91%**

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

bpost nam in de eerste helft van 2016 Freight Distribution Management in Australië over (dat zich toelegt op gepersonaliseerde klantendiensten in de sectoren van opslag en distributie van producten), alsook twee diensten voor expreslevering, -transport en -uitvoering voor klanten in Canada en de Verenigde Staten (Apple Express en Matt's Express). Eind juni 2016 lanceerde bpost ook bringr, een vernieuwend samenwerkingsplatform waardoor smartphonegebruikers een chauffeur voor de verzending van goederen kunnen vinden.

In augustus verwierf bpost een strategische participatie in Parcify, dat als doel heeft het aantal gemiste leveringen van pakjes te verminderen, dankzij een app voor smartphones.

Bij het begin van het laatste kwartaal van 2016 werd bpost voor zijn initiatieven inzake duurzame ontwikkeling beloond en bundelde het zijn krachten met Belfius en Proximus om de lokale economie te versterken: de drie (semi-)overheidsbedrijven investeren samen in het digitale platform *Citie* om de lokale economie in België te ondersteunen en de positie van ons land op de digitale kaart te versterken, door handelaars, consumenten en de plaatselijke overheid dichterbij elkaar te brengen.

Na met PostNL te hebben onderhandeld over een eventuele samenvoeging van beide bedrijven via een vriendelijk openbaar bod van bpost op alle aandelen van PostNL, deelde bpost op 29 mei 2016 mee dat er geen akkoord was. Op 30 november 2016 stuurde bpost dan een definitief en verbeterd voorstel naar PostNL. Op 7 december 2016 wees PostNL ook dit voorstel van bpost af en besliste bpost om geen

verdere stappen te zetten met het oog op een fusie van beide ondernemingen.

Aan het eind van het jaar startten bpost en DHL Parcel evenwel een niet-exclusieve samenwerking bij de levering van B2C-pakjes op pan-Europese schaal. Op basis van deze niet-exclusieve samenwerking zullen beide partijen hun aanbod op de groeiende B2C e-commerce-markt, zowel in België als in heel Europa, kunnen verbeteren.

De FPIM heeft 53.812.449 aandelen in bpost, dit is 26,9 % van het kapitaal van de vennootschap. In totaal ontving de FPIM in 2016 voor 69,96 miljoen EUR aan dividenden, wat van bpost een van de meest rendabele participaties maakt van haar hele portefeuille.

Voor heel 2016 bedroeg de nettowinst van bpost NV (BGAAP) 308,7 miljoen EUR, wat resulteert in een voorstel voor een totaal dividend van 1,31 EUR bruto per aandeel. Het ziet er dus naar uit dat de FPIM ook in 2017 via bpost op aanzienlijke inkomsten zal kunnen rekenen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Na een positief 2016 staat bpost in 2017 voor de volgende uitdagingen:

- De (reeds aangevatte) vermindering van de volumes van binnenlandse post (vooropgestelde daling met 5 tot 6%), gekoppeld aan het verbod op het verhogen van de prijs van de postzegel, wat zich vertaalt in een daling van de aan deze activiteit verbonden inkomsten.
- De verhoging van de kosten, in het bijzonder voor transport (in verhouding tot de groei van de Parcels-activiteit in het buitenland), maar ook van de lonen verbonden aan de geplande indexering ervan in juli 2017.

In september 2016 keurden de directie van bpost en de sociale partners een nieuwe collectieve arbeidsovereenkomst goed voor de periode 2016-2017. Net als voor de vorige cao werden akkoorden gesloten over de eventuele uitkering van een eenmalige bonus verbonden aan de resultaten van 2017. Er werden ook een reeks maatregelen afgesproken die de koopkracht moeten verbeteren.

bpost en DynaGroup bundelden op 12 december 2016 hun krachten en voegden hun logistieke expertise samen. DynaGroup biedt een brede waaier van logistieke diensten en software aan binnen de Benelux. De overname heeft als doel het parcel-departement van bpost te versterken met nieuwe aanvullende logistieke knowhow. Aangezien bpost in januari 2017 de controle verwierf over DynaGroup, zal deze laatste vanaf 2017 in de geconsolideerde cijfers van bpost worden opgenomen.

Ten slotte annuleerde het Brusselse Hof van beroep op 10 november 2016 de beslissing uit 2012 van de Belgische Mededingingsautoriteit over het tariefbeleid van bpost. bpost zou de in 2013 betaalde boete van 37,4 miljoen EUR kunnen invorderen, maar de Belgische Mededingingsautoriteit kan tegen het vonnis nog steeds beroep aantekenen voor het Hof van Cassatie, dus blijft dit voor bpost eveneens een aandachtspunt.



BNP Paribas

BNP Paribas (BNPP), Europees marktleider op het vlak van bank- en financiële diensten, heeft vier thuismarkten voor retailbanking in Europa: België, Frankrijk, Italië en Luxemburg. Het is aanwezig in 74 landen en heeft ongeveer 192.000 werknemers in dienst, waarvan meer dan 146.000 in Europa.



OVERHEIDSHOLDING

In de portefeuille:

145,44
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal:



GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

In de portefeuille:

7.081,23
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal:



132

133

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

BNPP realiseerde een stijgend resultaat en genereerde heel wat kapitaal in 2016. De Groep maakt actief werk van het herstelplan waartoe in het kader van het globale akkoord met de Amerikaanse overheid werd besloten en versterkt verder haar interne controle- en compliance-systemen. De Groep boekte in dat ver-

band een bijkomende uitzonderlijke voorziening van 100 miljoen EUR om de systemen overal te implementeren.

BNPP realiseert in 2016 een nettoresultaat van 7.712 miljoen EUR, dit is een stijging van ruim 15% ten opzichte van het nettoresultaat van 2015. Exclusief uitzonderlijke elementen bedraagt het nettoresultaat van BNPP 7.802 miljoen EUR, een stijging van 6,3 % in vergelijking met 2015.

Het boekhoudkundige nettoactief per aandeel, dat eveneens is gestegen ten opzichte van 2015, bedraagt 73,9 EUR, wat overeenkomt met een gemiddelde groei op jaarbasis van 6,2 % sinds 31 december 2008.

De liquiditeitsratio op korte termijn (*Liquidity Coverage Ratio*) bedraagt eind december 2016 123 %. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsreserve van de Groep ten slotte bedraagt 305 miljard EUR

(266 miljard EUR per 31 december 2015). Dat betekent meer dan een jaar manoeuvreerruimte in vergelijking met de marktfinanciering.

De *Common Equity Tier 1-ratio* Basel 3, rekening houdend met het geheel van regels vervat in de recentste richtlijn (*Basel 3 full*, die pas op 1 januari 2019 in werking zal treden), is 11,5 % op 31 december 2016.

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

Onder gedelegeerde opdracht bezit de FPIM per 31 december 2016 circa 10 % van het kapitaal van BNPP, autonoom betreft het circa 0,3 %, dus in totaal is de FPIM/Belgische Staat met 10 % van de aandelen nog steeds de belangrijkste aandeelhouder van de Groep.

De raad van bestuur van BNPP stelde aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 26 mei 2016 voor om een dividend van 2,31 EUR per aandeel uit te keren.

Daardoor ontving de FPIM, die 127.747.434 BNP Paribas-aandelen bezat, waarvan dus 3.617.753 voor eigen rekening, eind mei 2016 een bedrag van 295.096.572,5 EUR als dividend voor het jaar 2015, waarvan zij 286.739.563 EUR aan de Belgische Staat heeft doorgestort. Het saldo werd verwerkt in het resultaat van de FPIM.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De goede prestaties van de groep BNPP dit jaar illustreren het bevredigende verloop van het ontwikkelingsplan 2014-2016, maar er zijn toch enkele aandachtspunten.

- De omgeving van lage rente en de ontwikkelingen op het vlak van de regelgeving zetten de resultaten op de thuismarkten onder druk. De operationele doeltreffendheid zal worden verbeterd door verder te gaan met de aanpassing van de kantorennetten, door het operationele model te veranderen en door de digitalisering te versnellen (daling van de exploitatiecoëfficiënt met 3 punten tegen 2020).
- De beheerskosten ondervinden de impact van de nieuwe belastingen en reglementeringen, die tussen 2013 en 2016 met 1,3 miljard EUR zijn gestegen voor BNPP. De tegen 2020 verwachte reglementaire vereisten nemen verder toe in het huidige kader van Basel III.

International Financial Services zal zijn posities versterken door de groei te versnellen (tegen 2020 wordt gemikt op een gemiddelde inkomstengroei van meer dan 5%). Het zal tevens de operationele doeltreffendheid verbeteren door onder meer de digitale transformatie te versnellen en de processen te rationaliseren.

Ten slotte zullen de zakenbankactiviteiten streven naar een kostenverlaging (daling van de exploitatiecoëfficiënt met 8 punten tegen 2020) en een versnelling van de operationele en digitale transformatie, samen met de ontwikkeling van activiteiten die commissielonen voortbrengen.

De raad van bestuur stelde aan de Algemene vergadering van 23 mei 2017 de uitkering van een dividend van 2,7 EUR per aandeel voor, wat neerkomt op een groei van meer dan 15% in vergelijking met 2016.

Inmiddels heeft de FPIM via een forward sale in het voorjaar van 2017 ook een deel van de participatie (circa 2,5 % van BNPP) te gelde gemaakt en dit aan een prijs, na dividend, van 62,40 EUR/aandeel, wat ongeveer 2 miljard EUR opleverde.



BNP PARIBAS

Fonds voor Spoorweg- infrastructuur (FSI)



In de portefeuille:

89,63

miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

100%

Sinds maart 2009 is het Fonds voor Spoorweg-
infrastructuur (FSI) voor 100 % een dochter-
onderneming van de FPIM. Het FSI heeft als
doelstelling het beheer en de tegeldemaking
van terreinen die voorheen toebehoorden aan
de NMBS, evenals andere handelsactiviteiten
in de sector.

In 2016 verlegde het zijn investeringsstrategie
naar vastgoedfondsen met sociale bestem-
ming.

134
135

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Het balanstotaal daalt lichtjes door een
overgedragen verlies van het boekjaar
2016 ten belope van 171.000 EUR. Dit ver-
lies houdt verband met een laag rende-
ment van de activa (cash), dat deels gecor-
rigeerd wordt door een vermindering van
de bedrijfskosten.

De transacties met betrekking tot vast-
goedactiva die nog te gelde moeten wor-
den gemaakt, zullen pas in 2017 of later
vrucht afwerpen, onder meer voor de
percelen in Hannuit en 's Gravenbrakel en
waarschijnlijk in Ieper.

Er werden nog andere acties opgezet, zoals
met de betrokken plaatselijke/regionale
overheid omeen interessante bestemming
te geven aan de percelen: Essen – Bierset
– Hornu of Tienen, of door de NMBS te
herinneren aan haar verbintenissen voor
het terrein Schaarbeek Vorming.

Wat de beleggingen in fondsen of aan de
zijde van co-investeerders betreft, rondde
het FSI in 2016 zijn intekening af in het
Fonds Inclusio voor 3,8 miljoen EUR, als-
ook in een programma van serviceflats te
Antwerpen, voor een bedrag van 9,9 mil-
joen EUR. Samen met onder meer BNP
Paribas blijft het FSI beleggen in porte-
feuille van vastgoedactiva.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- De evolutie van zijn resultaat, meer
bepaald omwille van de forse daling van
zijn financiële inkomsten (aanhoudend
lage rente);
- De impact op zijn balans van de kosten
die zijn verbonden aan zijn beleggingen
in vastgoedfondsen en -projecten die
waarschijnlijk pas op langere termijn
positieve resultaten zullen opleveren.



Nationale Loterij

In de portefeuille:

72,05
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



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.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Commerciële activiteiten

In 2016 boekte de Nationale Loterij een omzet van 1.183.367.557 EUR, wat iets hoger is dan in 2015. Dit stabiele resultaat is te danken aan de goede cijfers van Euromillions en de vernieuwing van het gamma krasbiljetten.

Een andere reden tot tevredenheid is de groei van het aantal verkooppunten in een markt die het gebruikelijke netwerk ziet afbrokkelen. Door de samenwerking met de postkantoren was er in 2016 een stijging met 761 verkooppunten. De online verkoop neemt eveneens toe, en het « mobiele » kanaal neemt daarvan 27 % voor zijn rekening.

De te bestemmen winst bedraagt dus 18,5 miljoen EUR.

Door deze resultaten kon de Nationale Loterij al haar financiële verplichtingen

tegenover haar referentieaandeelhouder nakomen (namelijk een uitkering van 321 miljoen EUR aan subsidies en rente) en eind 2016 een gestegen solvabiliteitsratio van 43 % laten optekenen.

Financiële situatie

Het over te dragen verlies van eind 2015 werd opgeslorpt door het resultaat van 2016. De balans toont dus een overgedragen winst van 3,3 miljoen EUR en de Loterij zal een dividend van 10 miljoen EUR ten gunste van deze aandeelhouders uitkeren, oftewel 2 miljoen EUR ten bate van de FPIM. De Nationale Loterij beschikt over eigen middelen ten bedrage van 212.917.508 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Hoewel de liquiditeitssituatie van de Nationale Loterij onveranderd is gebleven, moeten het management en de referentieaandeelhouder, gezien de uitdagingen waarmee de Loterij nog steeds geconfron-

teerd wordt, aandacht blijven hebben voor:

- de concurrentiepositie van de Loterij met betrekking tot bijvoorbeeld het feit dat zij onderworpen is aan de regelgeving inzake overheidsopdrachten en wat betreft haar capaciteit om dochterondernemingen op te richten;
- de houdbaarheid van haar business ten opzichte van de IT-investeringen die hiervoor zijn vereist;
- de voortdurende roep, op zowel Europees als nationaal niveau, om de markt van loterijen en kansspelen vrij te maken;
- het bedrag van de monopolierente die aan de Staat moet worden betaald;
- de nominale stagnatie van haar omzet in een steeds ruimere markt van kansspelen => moeilijkheid om haar marktaandeel te behouden.



Sopima



In de portefeuille:

59,44
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



Sopima heeft als maatschappelijk doel alle vastgoedverrichtingen. Zij beheert administratieve gebouwen die haar eigendom zijn en die bestemd zijn 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 %.

136

137

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Sopima sloot haar boekhouding in december 2016 af met een winst van 2,20 miljoen EUR voor een balanstotaal van 247,08 miljoen EUR. De te bestemmen winst bedraagt 118,15 miljoen EUR en de AV sprak zich uit voor een dividend van 10 miljoen EUR. De over te brengen winst na verdeling bedraagt dus 108 miljoen EUR.

Als opvallende elementen van het afgelopen boekjaar onthouden we:

- verkoop van het gebouw in de Picardstraat 1-3 te Brussel in maart 2016 ten gunste van Extensa Group, die voor

Sopima een boekhoudkundige meerwaarde opleverde;

- verhuizing, zoals gepland, van de bedrijfszetel van Sopima, naar de Wetstraat 42 (gebouwen CREDIBE, 100% dochter van de FPIM);
- verwelkoming van een halftijdse bediende van Sopima bij de FPIM;
- voortzetting van de vereffening van de activiteiten van Sopima via de zogenoemde techniek van de vereenvoudigde fusie, waarbij de FPIM de participaties die de Staat aanhoudt in Sopima, in handen krijgt;
- het overblijvende stukje perceel gelegen Gouverneur Verwilghensingel in Hasselt werd overgedragen aan de eigenaar van het oorspronkelijke perceel,

namelijk de onderneming AXA, via een akte van verbetering van meting van het perceel (correctie van een meetfout van de wegendiensten).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Afronding van het proces van fusie door absorptie door de FPIM;
- Heroriëntering binnen de FPIM van de bij deze gelegenheid gerecupereerde sommen naar projecten van vastgoedfinanciering.



SN Airholding / Brussels Airlines

SN AIRHOLDING

Aantal in winstbewijzen:

249.847

BRUSSELS AIRLINES

In de portefeuille:

50,00

miljoen euro



© BRUSSELS AIRLINES

Na het faillissement van Sabena in 2001 hadden privé-investeerd-ers 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Via de gedeeltelijke conversie van een participatieve lening (uit 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 dat 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.

Het saldo van de lening toegestaan aan SNAirholding (50 miljoen EUR) werd overgedragen aan haar dochteronderneming, Brussels Airlines.

De 12 dagen durende sluiting van de luchthaven van Brussel na de terreuraan-

slagen van 22 maart 2016, de lange periode die nodig was om de luchthaven weer normaal te laten functioneren en haar aantrekkingskracht te herstellen, en de wijzigingen die ze onderging als gevolg van de nieuwe veiligheidsmaatregelen, hadden een aanzienlijke impact op menselijk, operationeel, commercieel en financieel vlak.

Ondanks deze gebeurtenissen slaagde Brussels Airlines erin om in 2016 verder te groeien (3,1 % meer passagiers dan in 2015) en een winst van 15 miljoen EUR te boeken.

Eind 2016 besliste Lufthansa om zijn aankoopoptie uit te oefenen op de resterende 55 % van de aandelen van SN Airholding die het nog niet in handen had. Door het industriële en financiële partnership met Lufthansa zal Brussels Airlines zijn groei kunnen voortzetten, en dankzij de know-

how en de schaalvoordelen van de groep Lufthansa zal het nog sterker worden.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Aangezien alle aandelen van SNAirholding door Lufthansa op 9 januari 2017 verworven werden, bezit de FPIM enkel nog een schuldvordering van 50 miljoen EUR ten aanzien van Brussels Airlines, waarvan de modaliteiten en een waarborg van de groep Lufthansa dit jaar moeten worden afgerond.

Er zal ook worden toegezien dat de groei van Brussels Airlines conform de plannen van Lufthansa kan geconcretiseerd worden.



Congrespaleis « Square »



© AZRC ARCHITECTS - B. STRUELENS

138
139

De NV 'Congrespaleis - Square' wordt voor 100 % aangehouden door de FPIM 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.

De vennootschap centraliseert in feite haar activiteiten in het gebouw gelegen aan de Kunstberg, waarvan de exploitatie in handen is gegeven van de NV GL Events Brussels. De NV Congrespaleis beheert de terbeschikkingstelling van lokalen voor commerciële doeleinden, evenals de kas-middelen.

In de portefeuille:

31,14
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

100%



© SQUARE - FILIP DUJARDIN

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Wat de bedrijfsresultaten betreft, bleef de omzet van de beheersmaatschappij GL Events Brussels stabiel en kende niet de verhoopde groei, vooral door de aanslagen van maart 2016. De bijdrage voor de concessie die aan het Congrespaleis moet worden betaald, blijft dus 1,8 miljoen EUR. Rekening houdend met de andere opbrengsten, bedragen de totale inkomsten van het Congrespaleis 2,7 miljoen EUR, een daling met 265.000 EUR ten opzichte van 2015.

Het vastgoedbeheer van het Congrespaleis kende, in navolging van 2015, geen grote werken in 2016.

Het financiële resultaat stijgt lichtjes, wat enkel te danken is aan de realisatie van enkele meerwaarden door de verkoop van obligaties in portefeuille, weliswaar ten nadele van toekomstige renteopbrengsten. De financiële inkomsten zonder meerwaarden ondervinden nog steeds de ongunstige impact van de maatregelen die de wetgever heeft genomen met betrekking tot de begrotingsconsolidatie

van activa van de Staat, en van de verplichting om kasoverschotten te plaatsen bij bpost en te beleggen in effecten die de overheidsschuld vertegenwoordigen. In een context van erg lage rente had dit een weerslag op het rendement van de grote kasoverschotten.

De resultatenrekening van het Congrespaleis sluit af met een verlies van 3,37 miljoen EUR. In overeenstemming met de statutaire bepalingen zal aan de FPIM dus in 2017, net als in december 2016, worden gevraagd om een nieuwe schijf vrij te maken van het kapitaal dat zij heeft onderschreven.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Evolutie van de commerciële activiteit van GL Events, dat lijdt onder de vele afzeggingen als gevolg van de terroristische aanslagen die de hoofdstad op 22 maart 2016 hebben getroffen. De geplande activiteitsniveaus zullen dus allicht niet gehaald worden. De beheerder heeft het Congrespaleis over deze situatie ingelicht, alsook over andere onafhankelijke externe elementen die

eveneens een impact hebben op de geplande voortzetting van zijn activiteiten;

- Congrespaleis NV wordt sinds 2013 geconfronteerd met de betaling van de onroerende voorheffing en de gewestbelasting op niet-residentiële gebouwen, lasten die niet in het initiële financiële plan waren opgenomen;
- Door het feit dat de rente al enkele jaren daalt, gekoppeld aan de verplichting tot het centraliseren van de beschikbare liquide middelen bij bpost bank, kunnen kasoverschotten niet worden beheerd zoals gepland en zal het rendement over de periode waarschijnlijk niet de niveaus halen die in het financiële plan werden vooropgesteld;
- In 2017 zijn dakafdichtingswerken gepland.

Wegens een reeks externe elementen die hiervoor genoemd werden, en waarvan er sommige een terugkerend effect hebben, staat het onderliggende financiële plan van de initiële financiering van het project op losse schroeven. Waarschijnlijk zal een oplossing moeten worden uitgewerkt om het project op termijn te herfinancieren.

Certi-Fed

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.

In november 2012 werd haar maatschappelijke doel gewijzigd, opdat Certi-Fed onder meer een aantal aandelen van Belfius zou kunnen verwerven. Door de FPIM werden aldus 5.000 Belfius-aandelen aan Certi-Fed overgedragen, in uitvoering van een overeenkomst met de regering.

Na een kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR in juni 2015 ontwikkelt Certi-Fed nu nieuwe activiteiten voor de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn. Dit gebeurt in nauwe samenwerking met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI-SBI), 58%-filiaal van de FPIM.



In de portefeuille:

25,12

miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **100%**

140

141

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Gezien de bedragen die in 2015 al geïnvesteerd waren, maakte de FPIM in 2016 de laatste 15 miljoen EUR niet-opgevraagd kapitaal vrij. Met die extra 15 miljoen EUR ging Certi-fed voort met de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn, in samenwerking met de BMI-SBI.

In 2016 kende Certi-fed leningen en bijkomende leningen toe aan Ecophos SA, LVD Company SA, Manuchar Group en Somin. De onderneming Desleeclama van haar kant betaalde in 2017 haar lening vervroegd terug. Sinds de herkapitalisatie investeerde Certi-Fed in totaal al meer dan 12 miljoen EUR.

Op 31 december 2016 bedroeg het balans-totaal 25,42 miljoen EUR, tegen 10,12 mil-

joen EUR eind 2015. Certi-fed sluit het jaar 2016 af met een winst van 265.727 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Certi-fed keurde al een investering in de onderneming BIA goed en zal zijn samenwerking met de BMI-SBI actief voortzetten.

Certi  **Fed**

Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)

De FPIM bezit 58,07 % van de aandelen van de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI), met als missie het cofinancieren op middellange en lange termijn van buitenlandse investeringen van Belgische ondernemingen.



In de portefeuille:

12,01
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

58,07%

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Op het einde van boekjaar 2016 telde de globale portefeuille van de BMI 24 projecten voor een totaalbedrag van 30,4 miljoen EUR, voornamelijk geïnvesteerd in de vorm van risicokapitaal of quasi-kapitaal in opkomende landen.

5 projecten, samen goed voor een totale investering van 10,7 miljoen EUR, werden onderworpen aan een grondige analyse en verkregen een definitieve goedkeuring in de loop van 2016.

Sinds 2015 heeft Certi-Fed, een 100% dochter van de FPIM (zie elders in dit verslag), de financiële slagkracht van de BMI vergroot met een cofinancieringsmechanisme dat de BMI sindsdien in staat stelt om investeringen in grotere projecten te overwegen, maar ook om investeringen in meer risicovolle projecten te beperken. Via dit mechanisme werden al investeringen afgerond in de ondernemingen Desleeclama, Ecophos, Galactic, Waterleau, Manuchar en LVD.

Dankzij verschillende maatregelen om haar kosten te drukken en het mecha-

nisme van cofinanciering via Certi-Fed knoopte de BMI in 2016 weer aan met winst. Zij sloot het boekjaar af met een positief resultaat van 782.010 EUR (tegenover een verlies van 593.165 EUR in 2015).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De BMI zal haar investeringsbeleid in 2017 actief voortzetten: een eerste investering in de onderneming BIA werd al vastgelegd.



BOZAR

Het Paleis voor Schone Kunsten (PSK), 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 (Nationaal Orkest van België, Orkest van de Munt, Filmarchief, Koningin Elisabeth-wedstrijd, Europlia, 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.

In de portefeuille:

11,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal:

32,53%



142

143

© YANNICK SAS

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Tijdens het jaar 2016 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.

In 2016 waren er 5.951 publieke activiteiten (een stijging van 8,5 % in vergelijking met 2015). Onder publieke activiteiten verstaan we evenementen met publiek (en dus met onthaalpersoneel) die worden georganiseerd door het Paleis voor Schone Kunsten (4.963) en door derden (988, een groei van meer dan 10% tegenover 2015):

concerten, dans-, toneel-, en filmvoorstellingen, conferenties, performances, workshops, colloquia, academische zittingen, recepties, vernissages, nocturnes, drinks en avondbuffetten. Als we daar de niet-publieke activiteiten bijtellen, waren het er in totaal 14.818. Deze *back office* activiteiten omvatten: repetities, opbouw en afbraak, technische bezoeken, back office traiteur, infrastructuur en onderhoudswerken.

Naast de departementen muziek, tentoonstellingen, film en dans, theater, literatuur is AGORA sinds 2014 een volwaardige cel binnen BOZAR. Dit departement richtte een Europees cultureel platform op voor debatten, discussies en gedachtewisselingen over thema's op de kruising tussen kunst en samenleven. Agora organiseerde ruim dertig evenementen en besteedde in 2016 via uiteenlopende kanalen en met de medewerking van eminente sprekers – die soms voor een publiek van scholieren of universiteitsstudenten stonden – aandacht aan cruciale Europese thema's, de rol van kunstenaars in de toekomst van Europa, maatschappelijke kwesties in verband met stedenbouw, de banden tussen kunst en wetenschap, de toekomst van netwerken in het digitale tijdperk, big data, solidariteit, diversiteit en de inzet van de democratie.

In het kader van zijn Europese opdracht schonk het Policy Department van Bozar in 2016 op diplomatiek-cultureel vlak bijzondere aandacht aan de Europese landen die het Europese voorzitterschap van de EU-Raad uitoefenden of voorbereidden. Buiten Europa bouwt dit departement diplomatieke, politieke en culturele contacten uit met China, Japan, de VS en Iran, de zuidelijke Kaukasus en Rusland, Latijns-Amerika en de landen van het Middellandse Zeegebied en Afrika.

Het jaar 2016 werd gekenmerkt door de verdere renovatie/restauratie van het Paleis voor Schone Kunsten. De restauratie van de deuren en de renovatie van de gangen van de grote concertzaal Henry Le Bœuf met het oog op een betere geluidsisolatie van de zaal duurden in totaal bijna drie jaar. Deze werkzaamheden eindigden in 2016, zonder dat er één concert of evenement geannuleerd moest worden.

In de vroegere handelsruimten van de Ravensteinstraat werd het Bozar Café ingericht, mee gefinancierd door de FPIM, Beliris en de Regie der Gebouwen. Voor de restauratie van de gevelelementen geniet het Paleis voor Schone Kunsten financiële steun van de Regie der Gebouwen. Tegelijk met de werken in het Bozar Café werd de inrichting van een nieuwe box-office aan de ingang van de Galerie Ravenstein afgerond. Daarnaast wordt het Paleis voor Schone Kunsten nog uitgerust met een nieuw geïntegreerd computerprogramma voor ticketverkoop, gezamenlijk gekocht door het Paleis voor Schone Kunsten, De Munt en het Nationaal Orkest van België.

Andere belangrijke projecten die tot een goed einde werden gebracht, zijn: de herinrichting van de control room, de herinrichting van de leverzone van het Paleis voor Schone Kunsten, en de inrichting van een dispatchinglokaal om de veiligheid in de leverzone te verbeteren. Ten slotte merken we nog op dat de renovatie van het orgel in de Henry Le Boeuf-zaal voortging, waarbij er tot ieders opluchting geen grote incidenten meer waren.

De beheersovereenkomst tussen de Belgische Staat, referentie-aandeelhouder, en het overheidsbedrijf, die op 31 december 2013 afliep, werd verlengd in 2014. Met de voogdijoverheid werd in 2016 onderhandeld over een nieuwe beheersovereenkomst die tot in 2019 van toepassing zal zijn. Ze zal onder meer zorgen voor de opvolging van de samenwerking tussen het PSK, de Munt en het NOB.

Ten slotte werd met de personeelsvertegenwoordigers een voorlopig akkoord gesloten over een nieuw loonbeleid.

Het maatschappelijke kapitaal van het PSK bedraagt 28 miljoen EUR, vertegenwoor-

digd door 25.939 aandelen, waarvan er 17.500 toebehoren aan de federale Staat, oftewel 67% van de aandelen, en 8.439 aan de FPIM, oftewel 33% van de aandelen.

Het balanstotaal bedraagt 52.068.223,68 EUR en de jaarrekening van 2016 wordt afgesloten met een verlies van 7.214,48 EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Van de vele andere projecten die momenteel ter studie voorliggen, vermelden we: de renovatie van een gebouw in de Baron Hortastraat, de restauratie van het Koninklijk salon, de podiumverlichting van de concertzaal Henry Le Bœuf, de renovatie van de platte daken en de renovatie van Zaal M en de Studio, en de restauratie van de vleugel aan de kant van de Ravensteinstraat, dit zijn alle zalen boven het Bozar-café Victor en de lichtschachten.

Van de risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, is de continuïteit van de door de overheid toegekende subsidies een van de belangrijkste. Aan andere elementen is eveneens een aanzienlijk risico verbonden, zoals de onzekerheid rond de bezoekersaantallen, met name voor grote tentoonstellingen en prestigeconcerten van internationale kwaliteit, die geen subsidies genieten.

De aanslagen van 22 maart hadden in 2016 een aanzienlijke impact op dat plan en dat zou helaas ook in de toekomst nog het geval kunnen zijn.

The logo for BOZAR, consisting of the word "BOZAR" in a bold, black, sans-serif font. The letters are stacked vertically, with "BO" on top and "ZAR" below it.

China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)

Het CBDEIF werd opgericht eind 2004 met een kapitaal van iets minder dan 1 miljard RMB, het equivalent van 100 miljoen EUR. De FPIM 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 op eind 2016 in 67 ondernemingen geïnvesteerd voor een bedrag van 2,405 miljard RMB.

In de portefeuille:

8,06

miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Op het einde van 2016 werden er gecumuleerd al 27 exits gerealiseerd met een cash-back van 6,31 miljard RMB op een initiële investering van 930,7 miljoen RMB of een gemiddelde vermenigvuldigingsfactor van 6,77 (exclusief dividenden uit geïnvesteerde ondernemingen).

In totaal werd er op eind 2016 een totaal van 2,2 miljard RMB uitgekeerd aan dividenden aan de aandeelhouders (inclusief het dividend 2016, uit te keren in Q1 2017).

De FPIM verkreeg op haar initiële investering van 8,5 miljoen EUR, na aftrek van 10 % foreign tax, een gecumuleerd netto-dividend van circa 168 miljoen RMB of een tegenwaarde van 22,75 miljoen EUR uitgekeerd. Haar aandeel in het fonds vertegenwoordigt een resterende brutowaarde

van approximatief 60-80 miljoen EUR (conservatief geschat, afhankelijk van toekomstige meer/minwaarden en EUR-RMB wisselkoers).

In drie kapitaalrondes investeerde het fonds in drie Belgisch Gerelateerde Projecten, Weihai Golden Star, dat voorlopig zeer actief is met het ontwikkelen van haar activiteiten op de Europese markt, Suzhou Eden SIP dat zich in een moeilijk overnameproces bevindt waarbij CBDEIF zich heeft verbonden 20% van de aandelen aan te houden mits een bijkomende investering, en Nanjing Raycham Laser Group, een 3D printing company met nauwe banden met het Belgische Materialise.

De totale investering in de drie Belgisch Gerelateerde Projecten bedraagt 127,2 miljoen RMB of 17,2 miljoen EUR wat meer dan het dubbele is van de initiële kapitaal-inbreng van 8,5 miljoen EUR door de FPIM.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De deelname aan een aantal internationale economische missies heeft een intensieve sourcing van bijkomende potentiële Belgische projecten mogelijk gemaakt. Meerdere Belgische bedrijven worden momenteel actief opgevolgd. Het fonds gaat door op zijn elan als een van de meest succesvolle PE-fondsen in China. Het werd meermaals door Forbes China benoemd tot "Best investment fund of China".



Omroepgebouw Flagey



In de portefeuille:

1,18
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

6,98%

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 televisieomroep 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Omroepgebouw Flagey boekte in 2016 een winst van 99.255,34 EUR, rekening houdende met afschrijvingen ten belope van 1.254.323 EUR (hoofdzakelijk gerelateerd aan het gebouw).

Wat de vastgoedactiviteit betreft, stond 11,3% van de kantoorruimten in 2016 leeg. De operationele kosten stegen lichtjes tot 2.562.961 EUR, als gevolg van een verhoging van de afschrijvingskosten en de loonkosten.

De financiële kosten daalden dan weer met bijna 100.000 EUR, dankzij de forse rentedaling en de inspanningen met het oog op de herstructurering van de kredie-

ten van Omroepgebouw Flagey. De schulden van de vennootschap daalden immers tot 7.533.677 EUR, vooral dankzij de terugbetaling (550.000 EUR) en de afschrijving van haar langetermijnschuld die eind 2016 ongeveer 10 miljoen EUR bedroeg, tegenover een eigen vermogen van 16,3 miljoen EUR.

Eind 2016 houdt de FPIM nog steeds 6.000 aandelen aan, goed voor 6,98% van het kapitaal.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In de loop van 2017 veranderde het aandeelhouderschap van Omroepgebouw Flagey NV, een proces waaraan de FPIM samen met de gewestelijke investerings-

maatschappijen PMV en de GIMB meewerkte.

Dit proces is nu bijna afgerond: het aantal aandeelhouders is sterk verminderd en het kapitaal is vandaag vooral verdeeld tussen twee groepen van aandeelhouders: enerzijds de families Moortgat en Bonnet, en anderzijds de federale (FPIM) en gewestelijke investeringsmaatschappijen van Brussel (GIMB) en Vlaanderen (PMV).

Door deze wijziging van het aandeelhouderschap zou Omroepgebouw Flagey over een stabiele basis moeten beschikken om zijn beheer een nieuw elan te geven, door zijn relatie met de VZW Flagey op te vatten op lange termijn en zijn vastgoedaanbod toe te spitsen op coworking.

flagey

CREDIBE



© SHUTTERSTOCK.COM

In de portefeuille:

0,82
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

100%

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

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

CREDIBE houdt nog steeds een omvangrijke portefeuille van chirografaire schuldvorderingen aan. Deze portefeuille en de inkomsten die daardoor worden gegeneerd, zijn in overeenstemming met de verwachtingen. Het beheer van de overname van deze dossiers werd toevertrouwd aan Stater Belgium. De verwerking in 2014 van de portefeuille Royal Bank of Scotland bestaande uit schuldvorderingen op gewezen klanten van CREDIBE (OCCH), blijft voldoening schenken.

Voor het overige vindt er reeds jarenlang 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.

Hoewel de huurmarkt voor kantoren in Brussel het moeilijk heeft, kende het laatste gebouw in eigendom, gelegen in de

Wetstraat (Brussel), dat onlangs gerenoveerd werd, in 2016 een stabiele bezettingsgraad van 90 %.

In 2016 bleef het aantal voltijdse equivalenten stabiel op 2.

De bedrijfswinst van het boekjaar 2016 bedraagt, na belastingen, 2.820,91 EUR en is in hoofdzaak toe te schrijven aan netto-ontvangsten uit de portefeuille chirografaire schuldvorderingen en aan huurinkomsten.

Dit resultaat is tevens het gevolg van de aanwending van terugnemingen van eerder aangelegde voorzieningen (vrijgaven), maar het werd ook beïnvloed door vastgoedafschrijvingen voor het gerenoveerde gebouw in de Wetstraat en door een nieuw aangelegde voorziening voor het verdere beheer van de archieven. De uitzonderlijke opbrengsten van hun kant bestaan hoofdzakelijk uit terugnemingen en gebruik van voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten en kosten inherent aan lopende rechtszaken.

Het nettoresultaat over het boekjaar 2016 bedraagt, na belastingen, 264.791,20 EUR.

De FPIM ontving in 2016 een dividend van 1 miljoen EUR en zal in 2017 als 100 % aandeelhouder in principe kunnen rekenen op een gelijkwaardig dividend.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal CREDIBE verder een beleid voeren van progressief en voorzichtig beheer van de activiteiten, alsook van verwezenlijking, tegen optimale waarden, van de resterende activa.

De FPIM zal nagaan hoe CREDIBE betrokken zal worden bij de rationaliserings-oefening van haar portefeuille.

146
147

Zephyr-Fin

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

In de portefeuille:

0,36
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

100%



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Zephyr-Fin blijft 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 16.345 EUR, wordt voornamelijk veroorzaakt door het feit dat de vennootschap de erelonen van de advocaten en de proceskosten in het Sabena-proces ten laste neemt.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

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

Startersfonds

Aandeel in kapitaal:



De vennootschap had als doel mee de leningen te financieren die het Participatiefonds toekent aan natuurlijke of rechtspersonen, met inbegrip van werkzoekenden die hun eigen bedrijf willen oprichten of niet langer dan vier jaar hun beroepsactiviteit uitoefenen.



148

149

EVOLUTIE IN 2016 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De representativiteit van de FPIM binnen het Fonds is niet veranderd, zij bezit nog altijd 2 aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

De financiële informatie laat een verlies zien van 6.000 EUR voor 2016 en een balans van 1,13 miljoen EUR, wat een

sterke daling is na de terugbetaling van de obligaties die op 8 mei 2016 op vervaldag kwamen. Naast het kapitaal en de aangelegde reserves zijn er nog voor 990.000 EUR schulden die betrekking hebben op de terug te betalen obligaties, waarvoor het in dit stadium, om redenen van successie of wegens veranderingen van rekening, niet mogelijk is om de begunstigen te bepalen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Zodra de schulden vereffend zijn, kan de ontbinding van de vennootschap, overeenkomstig de bepalingen van de bijzondere wet van 6 januari 2014 met betrekking tot de 6e Staatshervorming, aangevangen (er wordt gemikt op oktober 2017).

4.3

Gedelegeerde opdrachten

	Gedelegeerde opdrachten	Aandeel in kapitaal (%)	Participatie in kapitaal (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
-	BNP Paribas*	9,96	7.081,23	0,00	7.081,23
p. 152	Belfius	100,00	3.999,94	0,00	3.999,94
p. 154	Dexia	50,02	3.942,85	0,00	3.942,85
p. 155	Vitrufin (Ethias Finance)	25,00	500,00	81,60	581,60
p. 157	ASTRID	100,00	139,62	0,00	139,62
p. 158	Royal Park Investments	43,53	13,07	0,00	13,07
p. 159	Kringloopfonds	99,98	8,40	0,00	8,40
p. 160	Infrabel	0,59	4,98	0,00	4,98
p. 161	Belfin	26,09	2,34	0,00	2,34
	Totaal		15.692,45	81,60	15.774,05

* zie hoofdstuk 4.2, p. 133

Belfius

In de portefeuille:

3.999,94
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

 **100%**

Belfius 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 zijn commerciële activiteiten en klanten in alle segmenten, streeft Belfius 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 724 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 met deze van de verkooppunten van Belfius Bank. Het aanbod wordt vervolledigd door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar via het internet en via zijn partners.

Public and Wholesale Business

Belfius 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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

Belfius keerde in 2016 voor het eerst een dividend van 75 miljoen EUR uit aan de Belgische Staat, via de FPIM, op basis van zijn resultaten over 2015, en een tussentijds dividend voor hetzelfde bedrag tijdens het laatste kwartaal van 2016.

In al zijn strategische kerndomeinen was 2016 voor Belfius opnieuw een uitstekend jaar. Het verstrekte voor 14,9 miljard EUR

nieuwe langlopende financieringen (+ 11 %) aan de Belgische economie, waarvan 6,4 miljard EUR (+ 15 %) aan Business en Corporate klanten, segmenten waarin Belfius de komende jaren sterke vooruitgang wil boeken. Hoewel de algemene vraag naar langlopende kredieten in de publieke en sociale sector zwak bleef, stegen ze bij Belfius met 27 % tot 2,3 miljard EUR. Aan de retailklanten werden nieuwe langlopende leningen toegekend voor 6,3 miljard EUR, waarvan 5,6 miljard EUR hypothecaire kredieten, wat een record is.

De beleggingen in de Retail- en Businesssegmenten stegen met 33 % tot 2,5 miljard EUR. Het bedrag van de via het bankkanaal geïnde premies Niet-Leven klom met 10 % naar 168 miljoen EUR, een stijging

die zeven keer groter is dan die van de markt. Hiermee wordt bevestigd dat de keuze voor een versterkt bankverzekeringsmodel de groei aanzwengelt en voor een spreiding van de inkomsten zorgt.

Net als de vorige jaren blijft Belfius toonaangevend op het vlak van mobile banking. Eind 2016 telden zijn vernieuwende apps voor smartphones en tablets 850.000 actieve gebruikers (+ 44 %). 36 % van de nieuwe contracten voor pensioensparen, 33 % van de nieuwe kredietkaarten en 27 % van de nieuwe spaarrekeningen worden nu gekocht via de directe kanalen.

Belfius Bank bleef in 2016 ook zijn liquiditeitsprofiel diversifiëren. Sinds eind 2011 heeft het eveneens een plan voor de



actieve en tactische verkleining van de risico's, dat heeft geleid tot een sterke inkrimping van zijn *Side*-portefeuilles, waarbij de financiering van de entiteiten van Dexia sinds eind februari 2015 vrijwel tot nul is herleid.

Sinds 2011 werden de drie elementen van de Legacy-portefeuille dan ook fors afgebouwd:

- De obligatieportefeuille van 18,3 miljard EUR in 2011 werd teruggebracht tot 6,3 miljard EUR eind 2016;
- De portefeuille van de buitenbalans kredietgarantie van 11,6 miljard EUR in 2011 werd verminderd tot 4,2 miljard EUR eind 2016;
- De financiering van Dexia van 56 miljard EUR eind september 2011 bedroeg eind 2016 minder dan 100 miljoen EUR, waarmee de akkoorden die destijds door de FPIM werden onderhandeld, werden gerespecteerd.

Met een LCR-ratio van 127 % eind 2016 voldoet Belfius ook ruimschoots aan de eisen op het gebied van liquiditeit die worden gesteld door de ECB en de NBB. Belfius beschikt over een liquiditeitsreserve van 34 miljard EUR, of bijna vijf keer de institutionele financieringsbronnen die in de loop van het jaar komen te vervallen.

Het resultaat vóór belastingen van de commerciële activiteiten stijgt met 11 % tot 957 miljoen EUR. Het nettoresultaat bedraagt 666 miljoen EUR (+9 %) of 535 miljoen EUR na aftrek van de Legacy (waarvan 335 miljoen EUR toe te schrijven is aan Belfius Bank, terwijl Belfius Insurance voor ongeveer 200 miljoen EUR bijdraagt, ondanks de negatieve impact van uitzonderlijke factoren zoals de aanslagen van 22 maart 2016 of de overstromingen).

Het nettoresultaat van de commerciële activiteiten stijgt vooral dankzij een toename van de inkomsten met 2 % tot 2.377 miljoen EUR, hoofdzakelijk ondersteund door een organische groei van de beleggingen (+33 %), en dankzij de daling van de kosten van de commerciële activiteiten (-2,1 %).

Terwijl het aanzienlijk investeert in digitale toepassingen, schenkt Belfius veel aandacht aan processen die een toegevoegde waarde voor de klant opleveren en aan de gedisciplineerde uitvoering van het besparingsplan op lange termijn.

In vergelijking met 2015 verbetert de ratio kosten/opbrengsten van de commerciële activiteiten dan ook gevoelig met 3 %, om uit te komen op 57 %.

Dankzij zijn sterke financiële resultaten, het toewijzen van de winst aan zijn eigen vermogen en de verhoging van de waarde van zijn obligatieportefeuille, bedragen de totale eigen middelen van Belfius eind 2016 9,0 miljard EUR, tegen 3,3 miljard EUR eind 2011.

De ratio CET1 Basel III die rekening houdt met alle regels van de jongste richtlijn *Basel 3 full* (die pas op 1 januari 2019 in werking zal treden), bedraagt eind 2016 zodoende 16,1 % (tegen 14,9 % eind 2015). De ratio Solvency II van Belfius Insurance bedraagt eind 2016 dan weer 217 %, wat meer dan het dubbele is van wat vereist wordt.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Overeenkomstig het plan kwam de vermindering van de Legacy in 2016 in een stroomversnelling, wat een negatieve impact van 130 miljoen EUR had op het nettoresultaat. Deze portefeuille zal waarschijnlijk niet langer het voorwerp zijn van een dynamische afbouw, maar moet desondanks alle aandacht blijven krijgen met het oog op eventuele opportunistische afbouw mogelijkheden.

Een goede kostenbeheersing blijft, rekening houdende met de rente-omgeving en de evolutie van digitale toepassingen in de financiële sector, onontbeerlijk.

Voor het boekjaar 2016 werd een dividend van 215 miljoen EUR voorgesteld, waarvan 75 miljoen EUR al in september werd uitgekeerd via een tussentijds dividend.

Na de vermindering van de Legacy tot een normale omvang onderzoeken de bank en haar aandeelhouder hoe de doelstellingen van de groep en haar aandeelhouder in de toekomst zo goed mogelijk gewaarborgd kunnen worden.



Dexia



In de portefeuille:

3.942,85
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

50,02%

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 verkoop van de leefbare commerciële activiteiten van de Groep, en in het beheer in afbouw van de restactiva zonder nieuwe commerciële productie.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 kenden de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid een liquiditeitswaarborg toe van maximaal 150 miljard EUR. De opnieuw scherper wordende soevereine schuldencrisis in de eurozone, vanaf de zomer van 2011, legde grote bijkomende druk op de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de Groep.

Dexia werd genooddaakt drastische maatregelen te nemen, waaronder: de verkoop van commerciële activiteiten. Dexia Bank België (nu Belfius) werd eerst verkocht 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 voorlopige waarborg door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid toegekend, om de financiering van de Groep op de mark-

ten mogelijk te maken. Eind 2012 keurde de Europese Commissie een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgewaarborgde 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 %.

In 2016, na grote inspanningen te hebben gewijd aan de verkoop van zijn voornaamste commerciële activiteiten en aan het herstel van de diversiteit van zijn financieringsbronnen, heeft Dexia zich verder toegelegd op de vereenvoudiging van zijn structuur, onder leiding van Wouter Devriendt, de nieuwe CEO die in dienst getreden is in mei 2016.

Belangrijke projecten werden opgestart met het oog op de herziening van het bedrijfsmodel, met name het outsourcen van bepaalde marktactiviteiten en de activiteiten inzake rapportering, verwerking van transacties en ontwikkeling en onderhoud van informatiesystemen. De centralisering van de activiteiten in Spanje en Portugal werd op 1 november 2016 concreet met de grensoverschrijdende fusie tussen Dexia Crédit Local en dochteronderneming Dexia Sabadell.

Het jaar 2016 werd afgesloten met een nettowinst van 353 miljoen EUR (tegenover 163 miljoen EUR over 2015), voornamelijk te danken aan elementen met een uitzonderlijk karakter en aan de positieve evolutie over het jaar van exogene elementen, die aanleiding geven tot een volatiel resultaat.

Op 31 december 2016 bedroeg het balanstotaal van Dexia 213 miljard EUR en de Total Capital-ratio kwam uit op 16,8 %.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal Dexia de evolutie van zijn reglementaire kapitaalbasis heel aandachtig blijven volgen, en zal het voortgaan met de werkzaamheden gericht op het handhaven van zijn operationele continuïteit. In het bijzonder zal aandacht besteed worden aan het voltooiën van de onderhandelingen met het oog op het outsourcen van bepaalde productieactiviteiten. Tot slot, zal de inwerkingtreding van IFRS 9 ook een centraal thema zijn voor de Groep.

DEXIA

Vitrufin (Ethias Finance)



In de portefeuille:

581,60
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:



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. Het gaat om de holding boven de verzekeraar Ethias.

154
155

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 vermindere- ren vóór 20 mei 2012. Het is binnen deze context dat Vitrufin NV reeds op 11 juli 2011 alle aandelen Dexia had verworven die Ethias NV bezat. Teneinde deze verwer- ving te financieren, gaf Vitrufin NV op

16 januari 2012 een obligatielening uit van 278 miljoen EUR, die volledig werd onder- schreven door Belgische en buitenlandse institutionele beleggers (waaronder de Belgische Staat, via de FPIM handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR).

Deze lening is terugbetaalbaar op de eind- vervalddag (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 gegenereerd 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 berei- den op de solvabiliteitsmaatregelen die

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

Op grond van een *credit facility* overeen- komst heeft Ethias NV in 2016 een lening van 15 miljoen EUR toegekend aan Vitrufin NV, om deze laatste in staat te stellen de interesten van 20,850 miljoen EUR te betalen (waarvan 6,12 miljoen EUR op het door de FPIM onderschreven deel) op haar obligatielening van 278 miljoen EUR. In juni 2016, na de inning van het dividend van 45 miljoen EUR, betaalde Vitrufin NV dan haar lening van 15 miljoen EUR volle- dig terug aan Ethias NV.

In 2016 boekte Vitrufin een winst van 23.335.921 EUR, maar gezien de Solvency II- positie van de groep Vitrufin eind maart

2016, vroeg de Nationale Bank van België toch om tegen 30 september 2016 een realistisch financieel herstelprogramma voor te leggen, dat het eigen vermogen voor de dekking van het vereiste solvabiliteitskapitaal van de groep terug op niveau moet brengen. De maatregelen van dit programma zijn voor het merendeel identiek aan degene die in het financiële herstelprogramma van Ethias NV worden opgesomd.

Vitrufin, een verzekeringsholding, houdt 100 % van de aandelen aan van Ethias NV. Het is dus belangrijk om ook voor deze laatste enkele gebeurtenissen te vermelden die het jaar 2016 hebben gekleurd:

- De operaties Switch V en Switch VI, om de uitdoving van de portefeuille individueel leven te versnellen. Allebei hebben ze ervoor gezorgd dat de eind december 2015 bestaande reserves van First A met meer dan 57 % zijn vermindert. De kosten van beide operaties (202 miljoen EUR) hebben een rechtstreekse impact op het resultaat van Ethias NV over 2016, maar deze operaties hebben geleid tot een significante en recurrente verbetering van de solvabiliteitsmarge conform Solvency II (+ 24 % netto);
- De opstelling van het financiële herstelprogramma door de raad van bestuur van Ethias NV (op 30 september 2016) en de opstelling van het herstelplan (op 30 november 2016); die omvatten onder meer de lancering van een programma van financiële herverzekering, het opzetten van bijkomende Switch-acties en de integratie van Whestia met ingang van 1 januari 2017;
- De herziening van de samenstelling van het Directiecomité op 6 september 2016 met het vertrek van de CEO en de tijde-

lijke overname van deze functie door de Vice-CEO en CFO, zonder impact op de strategie van de groep;

- De recuperatie van 223 miljoen euro in het kader van het fiscale geschil tussen Ethias NV en de belastingadministratie betreffende de *pensioenverzekeringen* die door diverse overheidsinstellingen werden onderschreven om de wettelijke pensioenen van hun statutaire medewerkers te verzekeren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

De grote inspanningen in heel de onderneming hebben vrucht afgeworpen, want de solvabiliteitsmarge conform Solvency II is eind 2016 aanzienlijk verbeterd. Om rekening te houden met de positieve impact van de operatie Switch VI op haar risicoprofiel, heeft Ethias NV aan de NBB het volgende overgemaakt:

- Half februari 2017, de update van het financiële herstelprogramma dat eerst eind september 2016 was ingediend, met 2 maatregelen die intussen tijdens het eerste halfjaar van 2017 worden toegepast (programma van financiële herverzekering en integratie van Whestia);
- Eind februari 2017, het herstelplan met de maatregelen die kunnen worden toegepast als de situatie van Ethias NV opnieuw aanzienlijk verslechtert.

De maatregelen van het financiële herstelplan zijn vandaag ofwel toegepast (bijvoorbeeld de operatie Switch VI waardoor de solvabiliteitsmarge conform Solvency II fundamenteel is verbeterd en de blootstelling van Ethias aan het renterisico is vermindert), ofwel is de toepassing ervan aan de gang (zoals de integra-

tie van Whestia met terugwerkende kracht op 1 januari 2017).

Eind maart 2017 oordeelde de regelgever bijgevolg dat het financiële herstelprogramma resultaat heeft opgeleverd en als afgesloten mag worden beschouwd. Gezien de wijzigingen in het risicoprofiel van de onderneming na de operatie Switch VI, heeft de Bank tegen 30 november 2017 een bijgewerkte versie van het herstelplan gevraagd.

De verbintenissen van Ethias ten aanzien van de Europese Commissie in het kader van het dossier van staatssteun na de herkapitalisatie van de onderneming door de overheid eind 2008, liepen op 31 december 2016 af. De afsluiting van de verbintenissen zal door de Commissie officieel bevestigd worden na het onderzoek van de situatie eind 2016.

De andere projecten die in 2017 bij Ethias bijzondere aandacht zullen krijgen, zijn de volgende: de realisatie van de hefboomen van Solvency II, waaronder het businessplan en de organisatorische ontwikkelingen die daaruit voortvloeien, en de andere strategische initiatieven zoals onder meer de vereenvoudiging van een aantal structuren in termen van governance.

Ten slotte is de FPIM verheugd om alle kansen te geven aan de nieuwe CEO van Ethias, de heer Philippe Lallemand, in wie zij het volste vertrouwen heeft.



ASTRID

ASTRID is de publiekrechtelijke vennootschap die instaat voor het onderhoud en de uitbating van het beveiligde radiocommunicatienetwerk voor de veiligheids- en hulpdiensten in België.

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



© ASTRID - CÉDRIC MEUNIER

In de portefeuille:

139,62
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

100%

156

157

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De omzet van Astrid stijgt (2,5 %) tot 18,2 miljoen EUR. De vennootschap sluit het jaar 2016 af met een winst van 9,2 miljoen EUR.

In december 2016 heeft de Raad van Ministers het businessplan en het beheerscontract van Astrid, na meerdere maanden van discussie met de voogdij, goedgekeurd.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Na de buitengewone algemene vergadering van 24 maart 2017 werd een heel groot deel van de schuld opgeslorpt door een kapitaalvermindering (100 miljoen EUR). Deze schuld was het gevolg van een structurele onderfinanciering van 2009 tot 2015.



Royal Park Investments



In de portefeuille:

13,07
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

43,53%

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 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 hoofdzakelijk bepaald op een *no cure, no pay*-basis, wat betekent dat ze alleen bij een positieve uitspraak betaald worden. In 2016 ontving de Belgische Staat een dividend van 16,76 miljoen EUR en genoot ze een kapitaalvermindering die haar 8,7 miljoen EUR in cash opleverde.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 zal een dividenduitkering van 40 miljoen EUR (dus een bedrag van 17,41 miljoen EUR voor de Belgische Staat

via de FPIM) plaatsvinden, samen met een kapitaalvermindering van 20 miljoen EUR (dus een bedrag van 8,7 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM). Deze 2 verrichtingen werden namelijk goedgekeurd tijdens de algemene vergadering van de vennootschap die op 18 april 2017 gehouden werd.

In de toekomst zal RPI doorgaan met het beheer van de lopende geschillen toevertrouwd aan advocaten die gespecialiseerd zijn op dit gebied.

Kringloopfonds



GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

In de portefeuille:

8,40

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal:



OVERHEIDSHOLDING

Aandeel in kapitaal:



De FPIM bezit 99,98 % van de aandelen van het Kringloopfonds in gedelegeerde opdrachten, 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.

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

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 vereffening van het Fonds te beheren. De vereffening zou in 2029 moeten voltooid zijn, wat overeenstemt met de natuurlijke uitdovingsdatum van de verleende kredieten.

In 2016 heeft het Fonds winst gerealiseerd ten belope van 490.763 EUR, maar de overgedragen verliezen bedragen nog steeds 26,7 miljoen EUR. Aan de actiefzijde bedragen de vorderingen nog 11,6 miljoen EUR en de financiële activa bedragen 159.450 EUR. Bovendien wordt het kapitaal van de vennootschap op 8,4 miljoen

EUR en de schulden op 31,5 miljoen EUR vastgesteld.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

In 2017 moet er, net als in 2016, aandacht worden besteed aan de volgende punten:

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



Infrabel

In de portefeuille:

4,98
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

0,59%

Infrabel is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap met als taak het beheer van de spoorweginfrastructuur. Infrabel heeft 53.080.660 aandelen uitgegeven waarvan de FPIM er 313.493 bezit in gedelegeerde opdracht.

De doelstellingen voor de prestaties van Infrabel worden beschreven in een beheerscontract waarin de volgende prioriteiten staan: veiligheid, capaciteit, stiptheid, financieel evenwicht en maatschappelijke integratie.



INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

De onderneming Infrabel ondervond opnieuw de impact van gebeurtenissen die te maken hebben met de veiligheid en betrouwbaarheid van de spoorweginfrastructuur. De terreuraanslagen van maart 2016 hebben de burgers diep geschokt, en Infrabel moest in diensten voorzien waarmee de reizigers, al dan niet pendelaars, terug naar huis of naar hun bestemming konden (de impact op de verbinding met de terminal van de luchthaven valt in dat verband niet te verwaarlozen). Voorts zal de verbeterde veiligheid aan de Belgisch-Luxemburgse grens geen einde maken aan incidenten zoals het nog steeds toenemende fenomeen van tresspassing (spoorlopen) en het negeren van de rode lichten aan spoorwegovergangen, en dienen we ook

het dramatische treinongeval in Saint-Georges-sur-Meuse te betreuren.

Toch zitten er ook lichtpunten in de balans van 2016. Zo mogen we verheugd zijn over de toegenomen capaciteit van het net (Josaphat-Schuman – Anderlecht Sint Katherina-Lombeek – modernisering van sporen L 161 en L 162). Door de technologische innovatie bij de regeling van sporen en bovenleidingen via de ingebruikname van de meeteenheid EM 130, kon bovendien heel wat informatie worden verzameld over de staat van het netwerk.

Wat de cijfers betreft, onthouden we:

- Een dalende stiptheid, van 90,9 % in 2015 naar 89,2 % in 2016;
- Toename van het aantal treinen/km;
- Afname van kabeldiefstallen;
- REBITDA van 55,2 miljoen EUR, tegen 96,2 miljoen in 2015;

- De liquide middelen stijgen tot 428,9 miljoen EUR, tegen 284 miljoen in 2015.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

- Impact van het KB van 25 december 2016 dat de voorlopige regels van het nieuwe beheerscontract vastlegt, en impact op het op te stellen financiële meerjarenplan en het investeringsplan (dotaties en besparingen);
- Eventuele impact van de grote investeringen in infrastructuur die de federale regering heeft aangekondigd;
- Voorzieningen verbonden aan geschillen;
- De toename van tresspassing, ondanks de sensibiliseringscampagnes.

INFRABEL
Right On Track

Belfin

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.

In de portefeuille:

2,34
miljoen euro

Aandeel in kapitaal:

26,09%



160

161

INVESTERING DOOR DE FPIM EN EVOLUTIE IN 2016

Naast de FPIM, die 26,1 % van de aandelen in handen heeft, zijn de overige aandeelhouders de Staat, met 36,6 %, 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 ingediend, namelijk de vereffenaars van Forges de Clabecq, vaardigde het Hof op 10 januari 2014 een vonnis uit, opnieuw ten voordele van Belfin.

Belfin is overgegaan tot een volledige uitbetaling van de activa van het Waarborg-

fonds dat in de schoot van Belfin werd beheerd in uitvoering van haar maatschappelijke opdracht.

Het afsluiten van de vereffening van Belfin was eerst gepland voor 2014 en werd een eerste keer uitgesteld tot 2015 en vervolgens tot 2016, na een aantal ontwikkelingen die zich hadden voorgedaan bij de vereffening van Forges de Clabecq. Deze afsluiting is vandaag nog steeds niet rond.

Zoals hiervoor vermeld, is naast Belfin ook de Staat schuldeiser van Forges de Clabecq. Hij trad op in het bovengenoemde geschil ter ondersteuning van BNP Paribas Fortis (voorheen de NMKN, die eveneens leningen had toegestaan aan Forges de Clabecq). In december 2015 stelde de Staat zich in de rechten van BNP Paribas Fortis.

De Staat is bevoorrecht hypothecair schuldeiser van Forges de Clabecq, gevolgd door Belfin en een aantal werknemers.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2017

Het blijft wachten op de definitieve uitspraak van de rechtbanken, zodat de vereffening van Belfin eindelijk kan worden afgesloten.

Aangezien de activa van Belfin al bijna volledig werden geliquideerd en er maar één mogelijke vordering (op de tweede plaats na de Staat) overblijft, zal het afsluiten van de vereffening bijgevolg geen noemenswaardige liquidatiebonus meer opleveren.



SFPI-FPIM | Louizalaan 32 bus 4 | 1050 Brussel
+32 2 548 52 11 | secretary@sfpi-fpim.be
www.sfpi-fpim.be

Dit jaarverslag is gedrukt op Cocoon Silk.
Cocoon Silk is een 100% gerecycleerd papier, gemaakt in een volledig chloorvrij proces.