JAARVERSLAG 2011

sfpi fpim

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

Woord van de voorzitter

Als voorzitter van de FPIM – ik ben inmiddels aan mijn zesde jaar bezig – wijs ik met veel genoegen op de positieve evolutie die de maatschappij vertoont onder impuls van haar gedelegeerd bestuurder en met de steun van de Raad van Bestuur en het voltallige personeel.

Ik wil niet alleen uw aandacht vestigen op de balansgegevens waaruit de goede gezondheid van de FPIM blijkt, maar vooral op haar positionering binnen het financiële landschap, inzake de ondersteuning van de economische ontwikkeling van de ondernemingen in het land en ten aanzien van het respect voor de institutionele bevoegdheden. Daarbij wil ik benadrukken dat deze resultaten moeten worden gezien in het licht van de algemene macro-economische toestand die verontrustend blijft – vooral in de financiële sector – en die nog steeds op de prestaties en de groeivooruitzichten van de meeste landen in de eurozone weegt. In dit zware weer hebben wij het hoofd boven water zien te houden.

In verband met de balans en de resultatenrekening onthoud ik drie dingen:

- Een nog steeds groeiende balans met een schuldratio van 1,36% ten aanzien van het eigen vermogen. In nominale waarde daalde de schuldenlast overigens met de helft tegenover boekjaar 2010, d.w.z. 24 miljoen EUR bij een balanstotaal van 1,791 miljard EUR;
- Een resultatenrekening die opnieuw met winst afsluit: 48,3 miljoen EUR;
- Een comfortabele kaspositie: 690 miljoen EUR.

Daarmee is de FPIM een krachtig instrument ter ondersteuning van het economisch beleid.
Reeds in 2008 en 2009 werd de FPIM door de federale overheid uitgekozen als vehikel voor de participaties die de Staat aanhoudt in bankinstellingen zoals BNP Paribas, Fortis en Dexia. Dit vertrouwen werd in 2011 bevestigd toen een immense crisis de bankwereld nogmaals op zijn grondvesten deed schudden. Vandaag zijn we namens de Staat eigenaar van 100% van de aandelen van BELFIUS (eerder Dexia Bank België genoemd). Er is zo'n 4 miljard EUR gemoeid met deze nieuwe rol die de FPIM met veel brio vertolkt op het federale financiële toneel. Door de crisis kon ook de Gemeentelijke Holding over de streep worden getrokken. De FPIM verwierf de ASTRID-aandelen om het behoud te verzekeren van de activiteit van deze onderneming die van essentieel belang is voor de veiligheid van mensen en de coördinatie van reddingsoperaties op ons grondgebied.

Onze investeringsportefeuille werd uitgebreid met 3 nieuwe participaties:

- Het VIVES II-fonds, ter ondersteuning van de door Sopartec gestarte fondsenwerving, voor een bedrag van 5 miljoen EUR;
- De onderneming NANOCYL die een kapitaalverhoging doorvoerde om haar ontwikkeling te ondersteunen, voor een bedrag van 3 miljoen EUR;
- En de ondernemingen COMET SAMBRE en COMET TRAITEMENT die elk tot een kapitaalverhoging overgingen waarin de FPIM voor in totaal 7,5 miljoen EUR participeerde, aangevuld met de toekenning van een lening voor eenzelfde bedrag.

Dit toont aan dat we ons diversifiërings- en ondersteuningsbeleid ten behoeve van innoverende bedrijven (nanotechnologie, biowetenschappen en hergebruik van afval) voortzetten. Dit doen we in samenspraak met de actoren van de economische ontwikkeling, d.w.z. de gewestelijke investeringsmaatschappijen en de universitaire polen die het menselijk en wetenschappelijk kapitaal in ons land stimuleren.

Ook de consolidering van onze aanwezigheid in ondernemingen waarin we al eerder investeerden, mag niet onvermeld blijven. Hieruit blijkt namelijk ons vertrouwen in deze ondernemingen. Ik wens meer in het bijzonder Electrawinds te vermelden waarvoor we 10 miljoen EUR uittrokken, niet alleen om de activiteit te ondersteunen maar ook om de onderneming zo goed mogelijk op een eventuele beursgang voor te bereiden.

Tijdens het afgelopen jaar werden ook de lijnen uitgezet voor de verwezenlijking van een andere doelstelling: de aanwezigheid van een federale speler waarborgen op het vlak van bevoorradingsnetwerken en -veiligheid die van strategisch belang zijn voor de Belgische ondernemingen en burgers. Ik verwijs in dit verband meer in het bijzonder naar FLUXYS. Samen met de aandeelhouders van deze onderneming hoopt de FPIM dat de beoogde samenwerking in 2012 concrete vorm zal aannemen.

De internationale campagne leverde eveneens bevredigende resultaten op met partners/projecten in China (het venturekapitaalfonds met Datang en het spiegelfonds met de China Investment Corporation). Daarnaast werd een Memorandum Of Understanding met de Braziliaanse investeringsbank Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social ondertekend, die een heuse Siamese tweelingbroer van de FPIM in dat land lijkt, zij het met een veel grotere financiële slagkracht. We durven er heel wat om te verwedden dat er in 2012 nog meer concrete resultaten zullen volgen die onze Belgische ondernemingen in staat zullen stellen om toegang te krijgen tot financiering voor de activiteiten die ze in Brazilië zouden ontwikkelen.

De FPIM hecht veel belang aan de reeds eerder vermelde samenwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen die we – wanneer zij dit wensen – ondersteunen bij de financiering van projecten die de economische activiteit aanzwengelen en banen scheppen. Daarnaast stelt de FPIM vast dat het profiel van enkele van haar filialen wijzigt als gevolg van het regeerakkoord dat de huidige federale regeringspartijen sloten. Het gaat met name om de BMI en het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE) waarvoor de gewesten in min of meerdere mate uitgebreidere bevoegdheden kregen. Het spreekt voor zich dat de FPIM haar medewerking zal verlenen om de overgang van deze instellingen naar hun nieuwe statuut zo goed mogelijk te laten verlopen, aangezien de maatschappij ook in het verleden al zeer veel aandacht besteedde aan hun ontwikkeling.

Door het professionalisme en de doeltreffendheid waarvan de FPIM in de loop van 2011 opnieuw blijk gaf, is de maatschappij uitgegroeid tot een belangrijke speler op wie steeds vaker een beroep wordt gedaan nu het kredietrisico stijgt terwijl de klassieke financieringsmarkt steeds meer koudwatervrees lijkt te hebben en met een zeker liquiditeitsgebrek te kampen heeft. Zowel in het kader van deze activiteitstak als om de goede afloop te verzekeren van de opdrachten die onze referentieaandeelhouder – de staat – ons toevertrouwt, zijn we verplicht om inzake deskundigheid, beschikbaarheid en efficiëntie de lat voor onszelf zeer hoog te leggen. Onze grootste uitdaging ligt dan ook zonder enige twijfel op intern vlak.

Het aanpassingsvermogen, de kennis en de capaciteiten van ons personeel vormen in dit opzicht belangrijke troeven. We zijn het dan ook aan onszelf verplicht om hen daarin aan te moedigen en verder te versterken. We hebben gezorgd voor instrumenten, opleidingsmogelijkheden en een werkomgeving die de verwezenlijking van deze doelstelling waarborgen, en we zetten onze inspanningen op dit vlak voort.

Het wordt in de toekomst ongetwijfeld belangrijk dat we de structuur van de maatschappij aan de vele uiteenlopende taken en interventiedomeinen kunnen aanpassen zoals onze aandeelhouder dit wenst.

Twee entiteiten fuseren is nooit een eenvoudige operatie, maar we mogen zonder blozen zeggen dat we de federale staat met de FPIM een instrument ter beschikking stellen waarop in een crisiscontext echt kan worden gerekend. De FPIM kan de federale regering daadwerkelijk ondersteunen in haar beleid om activiteiten in België te ontwikkelen, het mooiste kapitaal dat in België beschikbaar is (d.w.z. kennis ten dienste van ondernemingszin) te ontwikkelen, en overheidsbedrijven met een opdracht van algemeen belang te begeleiden.

Robert Tollet

HOOFDSTUK 1

Strategie

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

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

In tegenstelling met de vorige verrichtingen die met de eigen fondsen van de FPIM worden gerealiseerd, kan de FPIM ook operaties uitvoeren voor rekening van de overheid. Voor het uitvoeren van deze activiteiten, ook wel *gedelegeerde opdrachten* genoemd, dient de Staat de nodige financiële middelen te verlenen aan de FPIM. Deze operaties worden buiten balans geboekt en hebben geen invloed op de resultaten van de vennootschap.

Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken en verschillen duidelijk qua omvang.

Tabel 1: *Verdeling van de totale FPIM portefeuille 2011 in drie pijlers (in miljoen EUR)*

overheidsholding	1.016
investeringen	70
opdrachten	19.571

Het aanzienlijke bedrag van de gedelegeerde opdrachten[1] vanaf 2008 heeft betrekking op de reddingsoperaties in enkele grote groepen bankverzekeraars.

De investeringspijler bevat de kleinste portefeuille omwille van de relatief recente heropstart van deze activiteit in 2007, na de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij van november 2006. De investeringsbedragen zijn relatief beperkt en de gemiddelde investering bedraagt 6 miljoen EUR.

De portefeuille van de gedelegeerde opdrachten is sedert 2008 spectaculair toegenomen naar aanleiding van de bankencrisis.

Tezelfdertijd werd ook de openbare holdingfunctie in 2007 gereactiveerd doordat de Staat enkele belangrijke activa in de FPIM heeft ingebracht.

Hierna wordt de evolutie gegeven van het balanstotaal, van het eigen vermogen van de FPIM en van de drie pijlers in de periode van 2006 (jaar van de fusie) tot 2011. Er wordt aan herinnerd dat de gedelegeerde opdrachten niet opgenomen worden in de balansen.

De activiteiten van de vennootschap namen in de periode 2006 – 2011 toe op alle gebied, wat zich onder meer vertaald heeft in een verdubbeling van het balanstotaal en van het eigen vermogen, waarbij elk jaar met winst kon worden afgesloten.

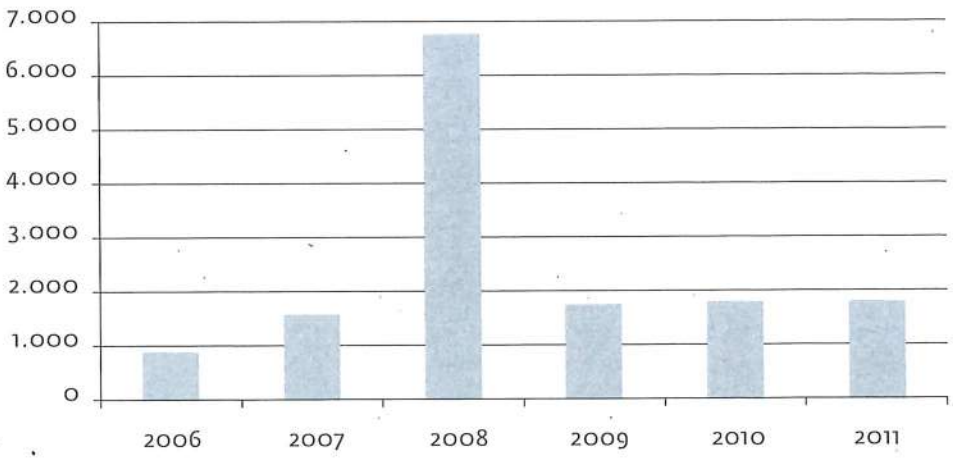
1 De gedelegeerde opdrachten worden hierna soms ook kortweg 'opdrachten' genoemd.

Tabel 2: Evolutie van het balanstotaal FPIM 2006 - 2011 (in miljoen EUR)

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

Het jaar 2008 springt eruit omdat er eindejaar een belangrijk bedrag aan financiële middelen was gestort door de overheid met het oog op de nakende injectie rond de reddingsoperatie Fortis.

Grafiek 1: Evolutie van het balanstotaal FPIM 2006-2011 (in miljoen EUR)



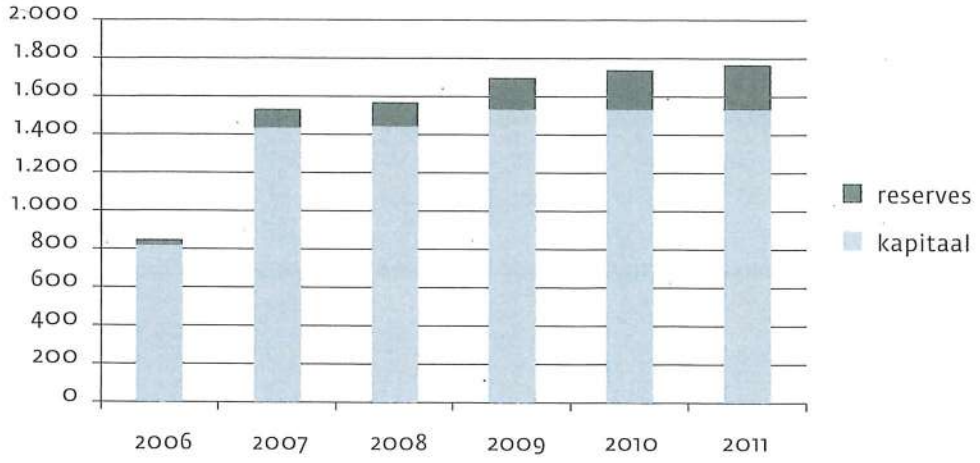
De jaarlijkse positieve resultaten hebben het eigen vermogen helpen opbouwen tot wat het nu is. In de evaluatie van het eigen vermogen dient er rekening gehouden te worden met belangrijke kapitaalverhogingen in de jaren 2007 – 2009.

De kapitaalverhogingen werden hoofdzakelijk verwezenlijkt door een inbreng in aandelen vanwege de Staat.

Tabel 3: Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006 - 2011 (in miljoen EUR)

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

Grafiek 2: Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006 – 2011 (in miljoen EUR)

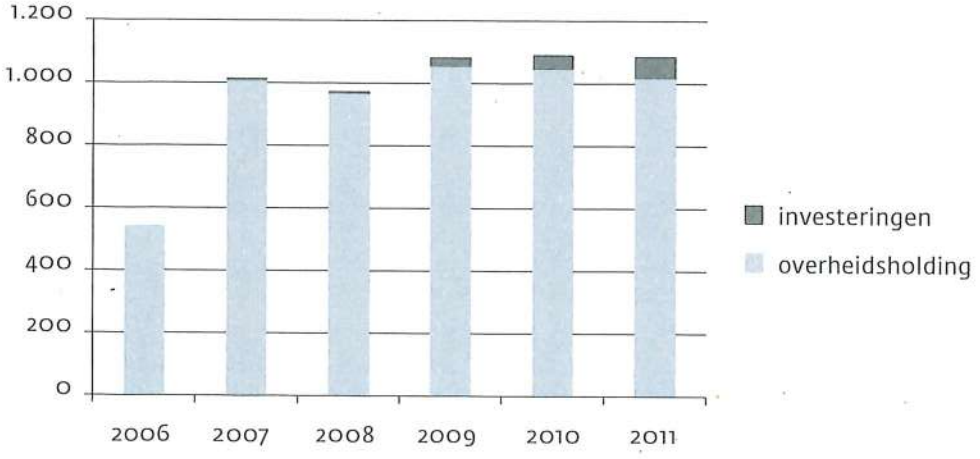


De evolutie van de drie pijlers is als volgt samen te vatten.

Tabel 4: Evolutie van de drie pijlers 2006-2011 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
overheidsholding	539	1.010	970	1.053	1.045	1.016
investeringen	0	4	3	29	46	70
opdrachten	106	104	14.005	15.489	15.504	19.571

Grafiek 3: Evolutie van de pijlers overheidsholding en investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)



a Overheidsholding

In de periode 2007 – 2009 werden voor in totaal 715 miljoen EUR participaties van de Staat in de FPIM gebracht, waaronder The Brussels Airport Company, China Belgium Direct Equity Investment Fund, Fonds voor Spoorweginfrastructuur, ArcelorMittal Rodange Schifflange, Fedimmo en deels Sopima. Het grootste deel, 617 miljoen EUR, werd ingebracht in 2007, het saldo van 98 miljoen EUR in 2008 en 2009.

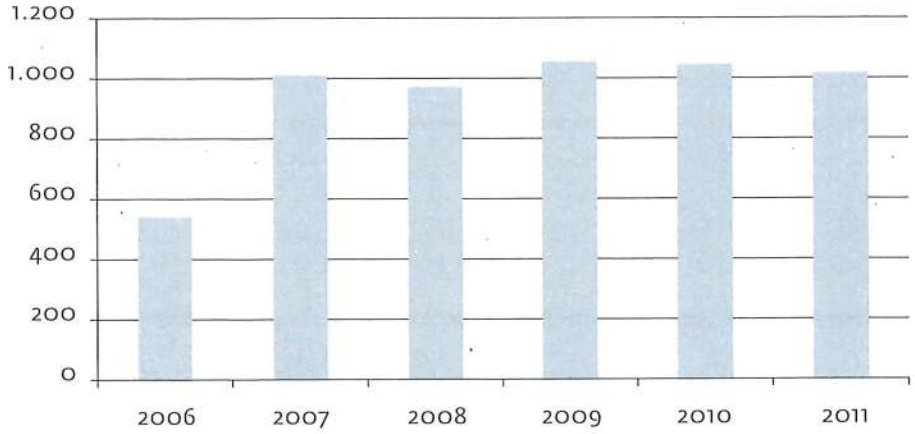
2008 wordt gekenmerkt door een afname van de waarde van de portefeuille die het gevolg is van belangrijke waardecorrecties op financiële activa (met name vooral De Post en Sonaca) en aflossingen van leningen (met name Brussel Airport Holding en Nationale Loterij). Momenteel zijn de waarderingen van de financiële activa eerder gebaseerd op duurzame fluctuaties in het eigen vermogen van deze activa.

De afname in 2011 is vooral te wijten aan de afwaardering op de lening aan SN Airholding en de waardeverminderingen op het Congrespaleis en ArcelorMittal Rodange en Schifflange. Ook heeft de Nationale Loterij opnieuw een stuk van haar schuld afgelost.

Tabel 5: *Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011 (in miljoen EUR)*

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

Grafiek 4: *Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011 (in miljoen EUR)*



b Investeringsmaatschappij

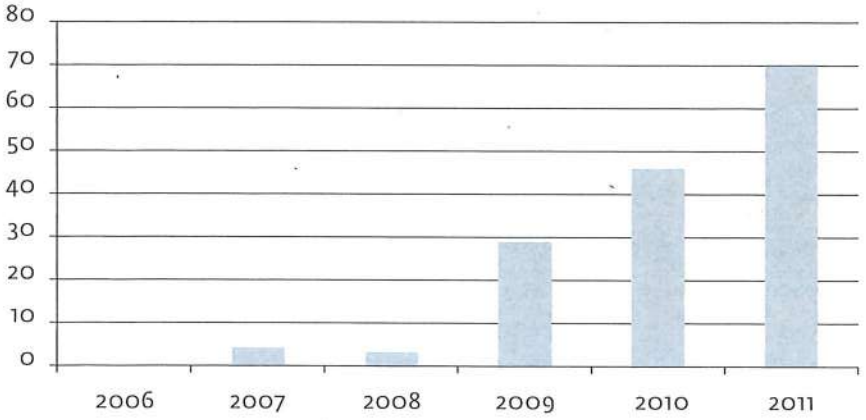
In de 2° pijler investeert de FPIM in privébedrijven met een Belgisch economisch belang. Om in aanmerking te komen voor een tussenkomst van de FPIM moet het investeringsproject niet alleen rendabel zijn maar moet het tevens met een maatschappelijke waarde onderbouwd zijn. In 2011 konden drie nieuwe investeringen geconcretiseerd worden, met name Vives II, Nanocyl en Comet, voor een totaal bedrag van 23 miljoen EUR waarvan 11,75 miljoen EUR werd vrijgemaakt.

Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen of werden bedragen gestort van eerdere engagementen.

Tabel 6: *Evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)*

2006	2007	2008	2009	2010	2011
0	4	3	29	46	70

Grafiek 5: *Evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)*



c Gedelegeerde opdrachten

De gedelegeerde opdrachten zijn specifiek verbonden met het statuut van de voorganger van de FPIM, de Federale Investeringsmaatschappij (FIM).

Deze opdrachten betreffen de operaties die voor rekening van de overheid worden genomen en uitgevoerd op basis van de organieke wet van de FPIM die stelt dat de Staat de FPIM bij koninklijk besluit machtigt de operatie te realiseren met de noodzakelijke fondsen die de Staat voorafgaandelijk ter beschikking heeft gesteld.

De Staat doet in het algemeen een beroep op deze mogelijkheid wanneer de investering ofwel te risicovol is, ofwel de middelen van de FPIM overschrijdt, en waarvan de overheid meent dat de investering beantwoordt aan een voor de Regering belangrijke maatschappelijke behoefte. De participaties die de FPIM in 2008-2009 en 2011 heeft genomen in de bank- en verzekeringssector zijn hiervan duidelijke voorbeelden.

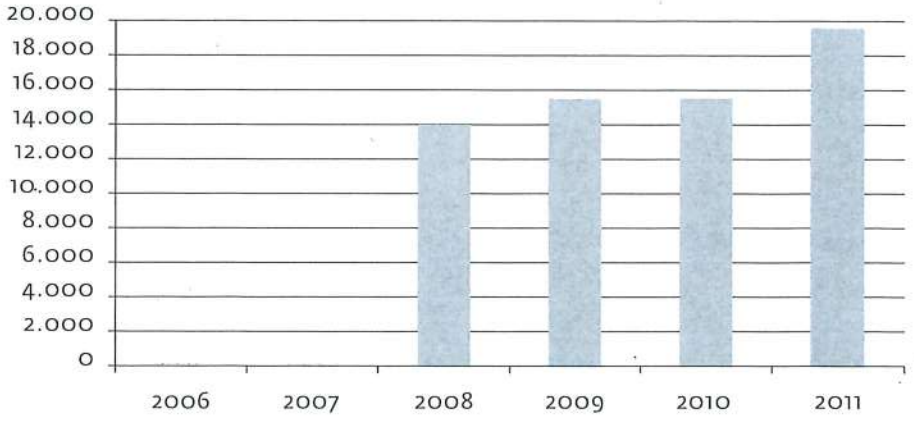
De operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde buiten balans geboekt.

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

Tabel 7: *Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011 (in miljoen EUR)*

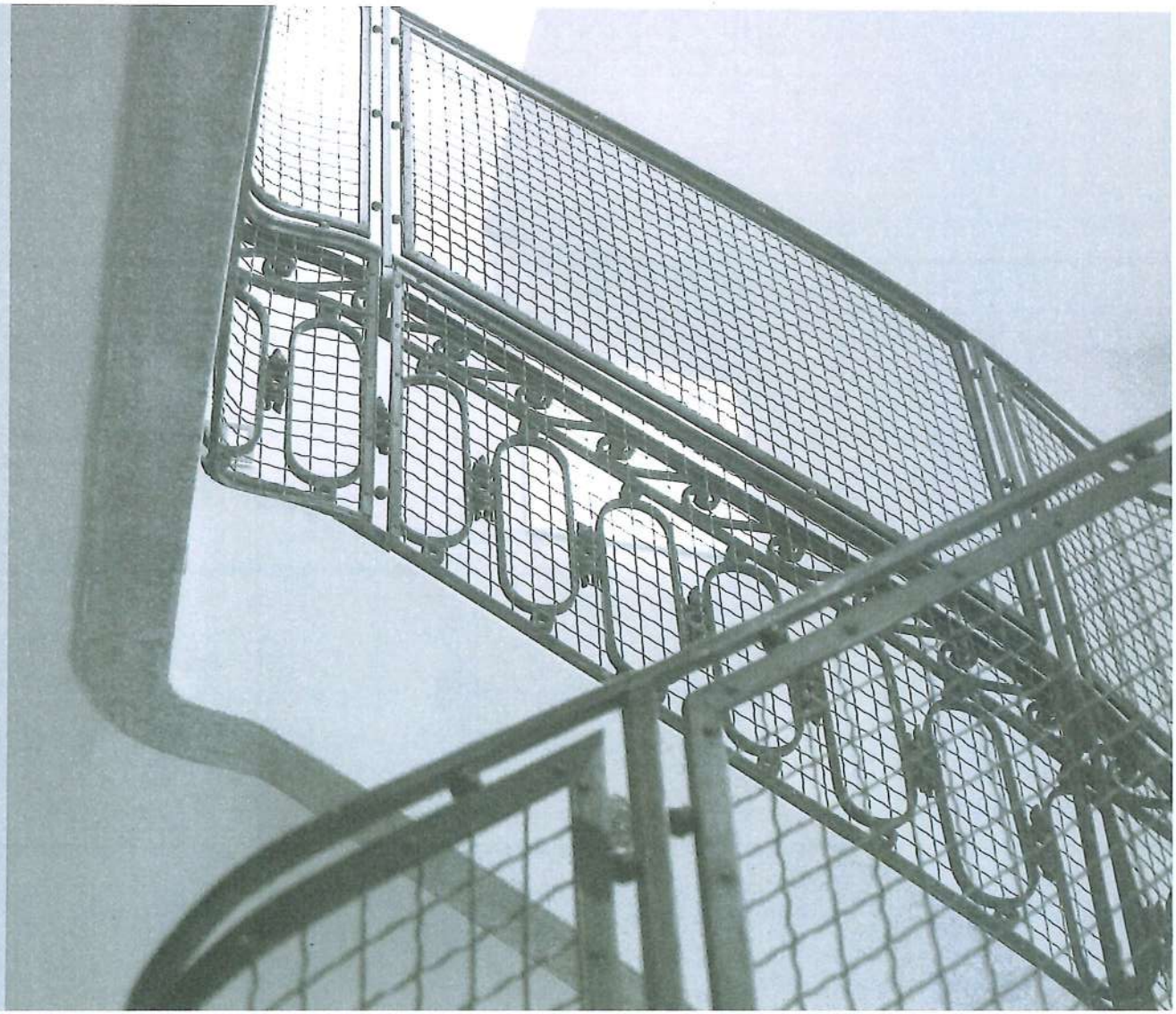
2006	2007	2008	2009	2010	2011
106	104	14.005	15.489	15.504	19.571

Grafiek 6: *Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011 (in miljoen EUR)*



HOOFDSTUK 3

Financieel verslag



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

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

De commissaris stelde op 14 juni 2012 een verklaring zonder voorbehoud op aangaande de statutaire jaarrekening.

ACTIVA

(000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
VASTE ACTIVA	20/28	994.628	976.132
Materiële vaste activa	22/27	**350**	**390**
Financiële vaste activa	28	**994.278**	**975.742**
Verbonden ondernemingen	280/1	**126.742**	**126.311**
Deelnemingen	280	126.742	126.311
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	**751.380**	**752.142**
Deelnemingen	282	589.633	587.575
Vorderingen	283	161.747	164.567
Andere financiële vaste activa	284/8	**116.156**	**97.289**
Aandelen	284	114.456	97.259
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	1.700	30
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	796.433	808.923
Vorderingen op meer dan één jaar	29	**92.490**	**115.197**
Overige vorderingen	291	92.490	115.197
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	**11.174**	**7.438**
Handelsvorderingen	40	43	5
Overige vorderingen	41	11.131	7.433
Geldbeleggingen	50/53	**471.150**	**448.817**
Overige beleggingen	51/53	471.150	448.817
Liquide middelen	54/58	**218.857**	**235.809**
Overlopende rekeningen	490/1	**2.762**	**1.662**
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	1.791.061	1.785.055

PASSIVA

(000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.766.983	1.738.690
Kapitaal	10	**1.532.741**	**1.532.741**
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	**28.894**	**28.894**
Reserves	13	**102.448**	**100.033**
Wettelijke reserve	130	102.448	100.033
Overgedragen winst	140	**102.900**	**77.022**
SCHULDEN	17/49	24.078	46.365
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	**23.872**	**46.347**
Handelsschulden		3.703	786
Leveranciers	440/4	*3.703*	*786*
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	169	159
Belastingen	450/3	*47*	*46*
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	*122*	*113*
Overige schulden	47/48	20.000	45.402
Overlopende rekeningen	492/3	**206**	**18**
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.791.061	1.785.055

RESULTATENREKENING

Kosten: (000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	6.286	5.359
Diensten en diverse goederen	61	5.071	4.212
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.008	960
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	99	33
Andere bedrijfskosten	640/8	57	154
FINANCIËLE KOSTEN	65	24.247	128
Kosten van schulden	650	71	106
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	23.532	−2
Waardeverminderingen op overige vorderingen		*23.532*	−2
Andere financiële kosten	652/9	644	16
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	9.890	9.710
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	0	6
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	9.890	9.704
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67	0	1.141
Belastingen	670	0	1.141
TOTAAL VAN DE KOSTEN		40.372	16.330

OPBRENGSTEN

Kosten: (000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	159	150
Andere bedrijfsopbrengsten	74	159	150
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	88.488	76.248
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	65.140	58.040
Opbrengsten uit vlottende activa	751	22.570	18.191
Andere financiële opbrengsten	752/9	778	17
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	18	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	18	
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN		88.665	76.398

RESULTATENVERWERKING

Kosten: (000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
TE BESTEMMEN WINST SALDO		**125.315**	**100.025**
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar		48.293	60.068
Overgedragen winst van het vorig boekjaar		77.022	39.957
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN		**2.415**	**3.003**
Aan de wettelijke reserves		2.415	3.003
OVER TE DRAGEN RESULTAAT		**102.900**	**77.022**
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL		**20.000**	**20.000**

3.1.2 Commentaar bij de verkeringen

Het balanstotaal van de FPIM steeg van 1.785,1 miljoen EUR tot 1.791,1 miljoen EUR, hetzij een stijging met 6,0 miljoen EUR of 0,3%.

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

Activa

In de loop van het boekjaar stegen de financiële vaste activa met 18,5 miljoen EUR.

De FPIM stortte 29,5 miljoen EUR aan kapitaal. Het ging met name om (in EUR):

CONGRESPALEIS	5.000.000
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM	40.000
IKAROS	662.101
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	977.955
BILOBA	646.225
ZEPHYR-FIN	500.000
VIVES II	250.000
VESALIUS	1.000.000
ELECTRAWINDS	10.000.000
NANOCYL	3.000.000
COMET TRAITEMENTS	2.482.850
COMET SAMBRE	4.998.436

De vennootschap kende leningen toe ten bedrage van 4,6 miljoen EUR.
Het betrof met name (in EUR):

PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	2.900.000
XYLOWATT	700.000
COMET SAMBRE	1.000.000

In de loop van het boekjaar werden waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen (-) geboekt ten bedrage van 9,9 miljoen EUR. Het gaat om (in EUR):

IDOC (terugneming van waardevermindering)	-18.168
CONGRESPALEIS	3.981.000
ARCELOR RODANGE	3.570.000
ZEPHYR-FIN	1.144.000
CERTI-FED	2.300
XYLOWATT	657.168
SOPIMA	477.869
FLAGEY	57.000

De vennootschap ontving terugbetalingen van leningen ten belope van 5,7 miljoen EUR. Het gaat om (in EUR):

NATIONALE LOTERIJ	5.000.000
IRE ELIT	720.000

De vorderingen op meer dan een jaar daalden met 22,7 miljoen EUR.
Deze vermindering is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de waardevermindering van 23,3 miljoen EUR die werd geboekt op de lening die aan SN AIR Holding werd toegestaan.

De vorderingen op korte termijn stegen met 3,7 miljoen EUR, waarvan 1,5 miljoen EUR op de Belgische Staat.

De thesaurie is met 5,4 miljoen EUR gestegen.
Aan dit bedrag moet nog een bedrag van 20 miljoen EUR toegevoegd worden zijnde de dividenden over het boekjaar 2009 die gestort werden begin 2011, zodat de onderliggende toename 25,4 miljoen EUR bedraagt.

De overlopende rekeningen stegen met 1,1 miljoen EUR.

[illegible]

Het eigen vermogen steeg met 28,3 miljoen EUR.

Deze verhoging is het gevolg van de winstbestemming: 2,4 miljoen EUR werd aan de wettelijke reserve toegewezen en 25,9 miljoen EUR aan de overgedragen winst.

De schulden op korte termijn namen af met 22,3 miljoen EUR.

Voornamelijk als gevolg van de vermindering van de schuld aan de staat: 25,2 miljoen EUR.

Resultaatrekening

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 48,3 miljoen EUR. In vergelijking met 2010 – toen de winst 60,1 miljoen EUR bedroeg – is dit een daling met 11,8 miljoen EUR.

De opbrengsten bedroegen 88,7 miljoen EUR (76,4 miljoen EUR in 2010) en bestonden uit de volgende twee elementen:

- 88,5 miljoen EUR aan financiële opbrengsten, hoofdzakelijk dankzij de inning van dividenden van de dochtermaatschappijen ten bedrage van 65,1 miljoen EUR (58,0 miljoen EUR in 2010), aangevuld met de interesten van de schuldvorderingen ten bedrage van 12,2 miljoen EUR (11,0 miljoen EUR in 2010), de interesten van de geldbeleggingen ten bedrage van 10,4 miljoen EUR (7,2 miljoen EUR in 2010) en de overige financiële opbrengsten ten bedrage van 0,8 miljoen EUR.

- 0,2 miljoen EUR aan andere opbrengsten (0,2 miljoen EUR in 2010).

De kosten, ten bedrage van 40,4 miljoen EUR (16,3 miljoen EUR in 2010), kunnen als volgt worden uitgesplitst:

- de kosten van de bedrijfsvoering ten belope van 6,2 miljoen EUR (5,4 miljoen EUR in 2010), d.w.z.

diensten en diverse goederen	5,0 (4,2 in 2010)
bezoldigingen en sociale lasten	1,0 (1,0 in 2010)
afschrijvingen en andere kosten	0,2 (0,2 in 2010)

- financiële kosten ten bedrage van 24,3 miljoen EUR (0,1 miljoen EUR in 2010), die in hoofdzaak toe te schrijven waren aan waardeverminderingen op leningen;

- de uitzonderlijke kosten van de waardeverminderingen op financiële vaste activa bedroegen 9,9 miljoen EUR (9,7 miljoen EUR in 2010).

Verwerking van de winst

De Raad van Bestuur van 14 juni 2012 stelde aan de algemene vergadering van 20 juni 2012 voor om de winst van 48.293.227,24 EUR als volgt te bestemmen:

Toewijzing aan de wettelijke reserve, 5% van de winst	2.414.661,36 EUR
Dividend voor de aandeelhouder	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo	25.878.565,88 EUR

Tabel 14: Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2006 (in miljoen EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIVA	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	426,5	900,6	859,2	967,6	975,8	994,3
SCHULDVORDERINGEN LT	112,7	113,3	114,1	114,6	115,2	92,5
SCHULDVORDERINGEN KT	7,7	7,3	7,9	8,2	7,4	11,2
THESAURIE	331,1	541,6	5.769,9	647,2	684,6	690,0
ANDERE POSTEN	1,5	3,0	5,7	1,8	2,1	3,1
PASSIVA	879,5	1.565,8	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1
KAPITAAL	*817,5*	*1.434,6*	*1.443,1*	*1.532,7*	*1.532,7*	*1.532,7*
EMISSIEPREMIE	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*
RESERVES	*93,0*	*92,9*	*94,0*	*97,0*	*100,0*	*102,5*
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	*−91,6*	*−25,2*	*2,1*	*40,0*	*77,0*	*102,9*
EIGEN VERMOGEN	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6	1.738,6	1.767,0
SCHULDEN KORTE TERMIJN	31,4	34,3	5.188,7	40,7	46,4	23,9
waarvan schuld tegenover de Staat	*21,7*	*34,1*	*5.182,9*	*15,2*	*45,4*	*0,0*
ANDERE POSTEN	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
RESULTATEN	2006	2007	2008	2009	2010	2011
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
BEDRIJFSKOSTEN	−6,7	−3,3	−4,2	−4,9	−5,4	−6,3
BEDRIJFSRESULTAAT	−6,5	−3,2	−4,1	−4,7	−5,2	−6,1
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	18,2	42,1	79,7	77,2	76,2	88,5
FINANCIËLE KOSTEN	−0,1	−1,1	−1,2	−0,7	−0,1	−24,2
COURANT RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	11,6	37,8	74,4	71,8	70,9	58,2
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	84,4	29,8	1,4	0	0	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	−8,4	−1,3	−30,4	−10,9	−9,7	−9,9
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	87,6	66,3	45,4	60,9	61,2	48,3
BELASTINGEN EN REGULARISERING B ELASTINGEN					−1,1	
NETTORESULTAAT	**87,6**	**66,3**	**45,4**	**60,9**	**60,1**	**48,3**
DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR	–	–	17,0	20,0	20,0	20,0

[illegible]

[illegible]

Oprichtingskosten

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

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Financiële vaste activa

Deelnemingen

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

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

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

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

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

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

De niet opgevraagde bedragen zijn afzonderlijk geboekt.

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

Vorderingen

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde.

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

Vorderingen op meer dan 1 jaar

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

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

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

Vorderingen op ten hoogste 1 jaar

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

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

Overeenkomstig artikel 68 van het voornoemde KB worden waardeverminderingen toegepast op deze vorderingen, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid

bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Geldbeleggingen en liquide middelen

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

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

Passiva

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

Schulden op meer dan 1 jaar

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

Schulden op ten hoogste 1 jaar

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

Onderrekeningen

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

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

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

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

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

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

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

De Commissaris heeft op 16 juli 2012 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING

(in ooo EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	20/28	900.900	949.560
Oprichtingskosten	20	**3**	**4**
Immateriële vaste activa	21		
Positieve consolidatieverschillen	9920	**2.445**	**3.260**
Materiële vaste activa	22/27	**6.848**	**7.168**
Installaties, machines en uitrusting	23	162	159
Meubilair en rollend materieel	24	1.227	1.368
Overige materiële vaste activa	26	5.459	5.641
Financiële vaste activa	28	**891.604**	**939.118**
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	695.972	764.728
Deelnemingen	*99211*	*534.225*	*600.161*
Vorderingen	*99212*	*161.747*	*164.567*
Andere ondernemingen	284/8	195.632	174.390
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	*284*	*184.819*	*166.370*
Vorderingen	*285/8*	*10.813*	*8.020*
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	999.368	1.007.865
Vorderingen op meer dan één jaar	29	**102.720**	**124.468**
Handelsvorderingen	290	8.819	7.657
Overige vorderingen	291	93.901	116.811
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	**44.515**	**55.865**
Voorraden	30/36	44.515	55.865
Gereed product	*33*		*13*
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	*35*	*44.515*	*55.852*
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	**33.168**	**25.612**
Handelsvorderingen	40	1.158	340
Overige vorderingen	41	32.010	25.272
Geldbeleggingen	50/53	**555.045**	**546.354**
Overige beleggingen	51/53	555.045	546.354
Liquide middelen	54/58	**258.436**	**251.352**
Overlopende rekeningen	490/1	**5.484**	**4.214**
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.900.268	1.957.415

(in ooo EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.862.583	1.896.616
Kapitaal	10	**1.532.741**	**1.532.741**
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	**28.894**	**28.894**
Herwaarderingsmeerwaarden	12	**59.187**	**59.187**
Geconsolideerde reserves	9910	**177.947**	**211.980**
Negatieve consolidatieverschillen	9911	**63.561**	**63.561**
Kapitaalsubsidies	15	**253**	**253**
BELANGEN VAN DERDEN			
Belangen van derden	9913	**15.158**	**14.918**
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	9.093	8.942
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	**9.093**	**8.942**
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	9.093	8.942
Overige risico's en kosten	163/5		
SCHULDEN	17/49	13.434	36.939
Schulden op meer dan één jaar	17	**2**	**531**
Financiële schulden	170/4		529
Kredietinstellingen	*173*		*374*
Overige leningen	*174*		*155*
Overige schulden	178/9	2	2
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	**6.442**	**28.804**
Schulden > jaar die binnen het jaar vervallen	42	374	363
Handelsschulden	44	4.359	1.947
Leveranciers	*440/4*	*4.359*	*1.947*
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	3
Schulden van belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	893	633
Belastingen	*450/3*	*670*	*395*
Bezoldigingen en sociale lasten	*454/9*	*223*	*238*
Overige schulden	47/48	813	25.858
Overlopende rekeningen	492/3	**6.990**	**7.604**
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.900.268	1.947.415

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in 000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	14.579	44.385
Omzet	70	13.098	43.635
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.481	750
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	27.068	56.071
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	14.891	39.320
Inkopen	*600/8*	160	
Wijziging in de voorraad	*609*	14.731	39.320
Diensten en diverse goederen	61	11.755	10.309
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.879	2.084
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	601	546
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	−3.380	2.537
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	150	−96
Andere bedrijfskosten	640/8	357	556
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	815	815
BEDRIJFSWINST - BEDRIJFSVERLIES	9901	−12.489	−11.686
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	34.414	28.812
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	8.667	8.185
Opbrengsten uit vlottende activa	751	24.138	18.947
Andere financiële opbrengsten	752/9	1.609	1.680
FINANCIËLE KOSTEN	65	24.208	1.170
Kosten van schulden	650	108	992
Waardeverminderingen	651	23.340	39
Andere financiële kosten	652/9	760	139
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	9902	−2.283	15.956
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	477	674
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	300	674
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	177	

UITZONDERLIJKE KOSTEN	**66**	**6.089**	**5.808**
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660		6
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	6.088	5.643
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	1	159
RESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFS-UITOEFENING, VÓÓR BELASTING	**9903**	**-7.895**	**10.822**
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	**67/77**	**-2**	**-1.154**
Belastingen	670/3	-2	-1.154
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	**70/67**	**-7.897**	**9.668**
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	**9975**	**-5.896**	**63.789**
GECONSOLIDEERDE WINST (VERLIES)	**9976**	**-13.793**	**73.457**
Aandeel van de derden	99761	240	378
Aandeel van de groep	99762	-14.033	73.079

[illegible]

Voorafgaande noot

In de loop van de verslagperiode verwierf de FPIM de volgende participaties:

Vives II	10.000 aandelen	11,68%
Nanocyl	250.000 aandelen	6,38%
Comet Traitements	85 aandelen	7,26%
Comet Sambre	149 aandelen	7,03%

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

Organogram van de participaties van de FPIM

De FPIM bezat op 31 december 2011 de volgende participaties (voor eigen rekening):

ONDERNEMINGEN	**%**
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100,00
FSI	100,00
CERTI-FED	99,86
OPEN SKYTECHNOLOGIES FUND BELGIUM INVESTOR POOL	98,99
BMI	57,32
IDOC (in vereffening)	53,03
IRE ELIT	49,90
OPEN SKYTECHNOLOGIES FUND	31,26
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00
BILOBA	24,27
CISSOID	24,16
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33
NATIONALE LOTERIJ	21,28
IKAROS SOLAR PARK FUND 1	16,67
NAVITELL (in faling)	14,29
CAPRICORN	11,89
VIVES II	11,68

ARCELOR MITTAL RODANGE SCHIFFLANGE	9,23
XYLOWATT	9,08
CBDEIF	8,50
ELECTRAWINDS	8,33
SONACA	7,70
FEDIMMO	7,34
COMET TRAITEMENTS	7,26
COMET SAMBRE	7,03
OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98
VESALIUS BIOCAPITAL	6,72
NANOCYL	6,38
TECHSPACE AERO	1,78
STARTERSFONDS	0,15
KRINGLOOPFONDS	0,01
ASCO: 128 winstbewijzen	

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring werd in vergelijking met vorig jaar niet gewijzigd en ziet er bijgevolg op 31 december 2011 als volgt uit:

Integrale consolidatie van

CONGRESPALEIS
FSI
BMI

Toepassing van vermogensmutatiemethode bij

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

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

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2011 echter een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

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

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

Commentaar bij de geconsolideerde balansrekening

Het balanstotaal daalt met 57,1 miljoen EUR en gaat van 1.957,4 miljoen EUR naar 1.900,3 miljoen EUR.

De voornaamste wijzigingen (in miljoen EUR):

Aan de activazijde

- Daling van de positieve consolidatieverschillen met -0,8 miljoen,
- als gevolg van de afschrijving ten belope van 20% van de goodwill die werd geboekt op de vennootschappen die vorig jaar voor het eerst in de consolidatie werden opgenomen: IRE ELIT (3,1 miljoen) en CISSOID (1 miljoen).
- Vermindering van de materiële vaste activa met -0,3 miljoen
- Vermindering van de financiële vaste activa met -47,5 miljoen EUR als gevolg van:
  - voor de ondernemingen met vermogensmutatiemethode: -68,8 miljoen, namelijk
    - » evenredig aandeel in de resultaten: -5,9 miljoen
    - » wegvallen van de ontvangen dividenden: -60,0 miljoen
    - » toekenning van lening aan het Paleis voor Schone Kunsten: 2,9 miljoen
    - » terugbetaling van lening: -5,8 miljoen
  - voor de overige ondernemingen: +21,3 miljoen, namelijk
    - » verwerven van participaties: +24,6 miljoen
    - » overdrachten van participaties op het niveau van de BMI: -0,7 miljoen
    - » geboekte waardeverminderingen: -5,4 miljoen
    - » verhoging van de vorderingen: 2,8 miljoen
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met -21,8 miljoen
- Vermindering van de voorraden met -11,4 miljoen, als gevolg van de verkoop van vastgoed door het filiaal FSI
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met +7,6 miljoen
- Verhoging van de kasmiddelen met +15,8 miljoen
- Verhoging van de overlopende rekeningen met +1,3 miljoen

Aan de passiezijde

- Vermindering van de geconsolideerde reserves met -34,0 miljoen, als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: -14,0 miljoen en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de staat: 20,0 miljoen
- Verhoging van de interesten van derden met 0,2 miljoen
- Verhoging van de provisies met 0,2 miljoen
- Vermindering van de schulden met -23,5 miljoen, namelijk:
  - Vermindering van de schulden op lange termijn: -0,5 miljoen
  - Vermindering van de schulden op korte termijn: -22,4 miljoen
  - Vermindering van de overlopende rekeningen: -0,6 miljoen

Geconsolideerd resultaat

Het geconsolideerde verlies bedraagt -13,8 miljoen tegenover een geconsolideerde winst vorig jaar van +73,5 miljoen, wat neerkomt op een daling met -87,30 miljoen.

Het aandeel van de groep wordt berekend op een verlies van -14,0 miljoen, tegenover een winst van +73,1 miljoen in 2010, wat neerkomt op een vermindering met -87,1 miljoen. Het aandeel van de derden wordt berekend op 0,2 miljoen.

Dit verlies van de groep volgt uit (bedragen in miljoen EUR):

FPIM	-5,6
Integrale consolidatie	
Congrespaleis	-4,0
BMI	0,3
FSI	1,1
Vermogensmutatie	
IDOC	-
De Post	-20,3
Paleis voor Schone Kunsten	-
Nationale Loterij	4,7
SOPIMA	1,0
BAH	9,6
Fidentia Green Buildings	-0,1
IRE ELIT	-0,6
CISSOID	-0,1

Lijst van tabellen en grafieken

Tabellen

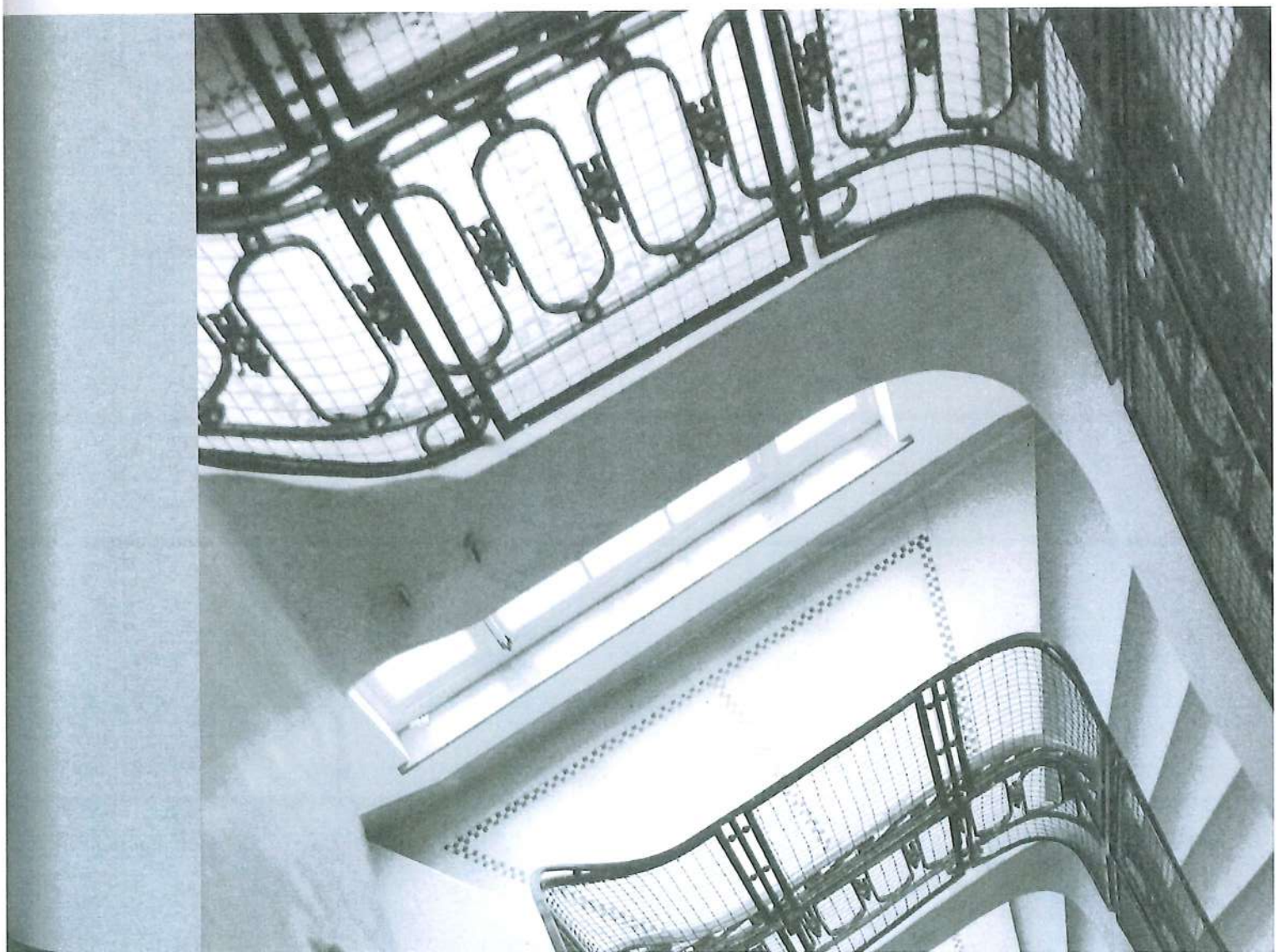
Tabel 1: verdeling van de FPIM portefeuille 2011 in drie pijlers
Tabel 2: evolutie van het balanstotaal FPIM 2006-2011
Tabel 3: evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006-2011
Tabel 4: evolutie van de drie pijlers 2006-2011
Tabel 5: evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011
Tabel 6: evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011
Tabel 7: evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011
Tabel 8: samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR
Tabel 9: samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR
Tabel 10: samenstelling van de investeringsportefeuille 2011
Tabel 11: investeringen per sector 2006-2011
Tabel 12: samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR
Tabel 13: samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR
Tabel 14: Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2006

Grafieken

Grafiek 1: evolutie van het balanstotaal 2006-2011
Grafiek 2: evolutie van het eigen vermogen 2006-2011
Grafiek 3: evolutie van de pijlers overheidsholding en investeringen 2006-2011
Grafiek 4: evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011
Grafiek 5: evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011
Grafiek 6: evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011
Grafiek 7: samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR
Grafiek 8: samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR
Grafiek 9: samenstelling van de investeringsportefeuille 2011
Grafiek 10: samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR
Grafiek 11: samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR

HOOFDSTUK 2

Operationeel verslag



2.1 Activiteiten

Hierna worden de activiteiten van de vennootschap over 2011 toegelicht in elk van de drie portefeuilles.

Alle genoemde bedragen uit de portefeuille zijn de waarden van de jaarrekeningen. Het zijn dus de boekwaarden – niet de initiële investeringswaarden – en zij bevatten de activa in aandelen, winstbewijzen en leningen.

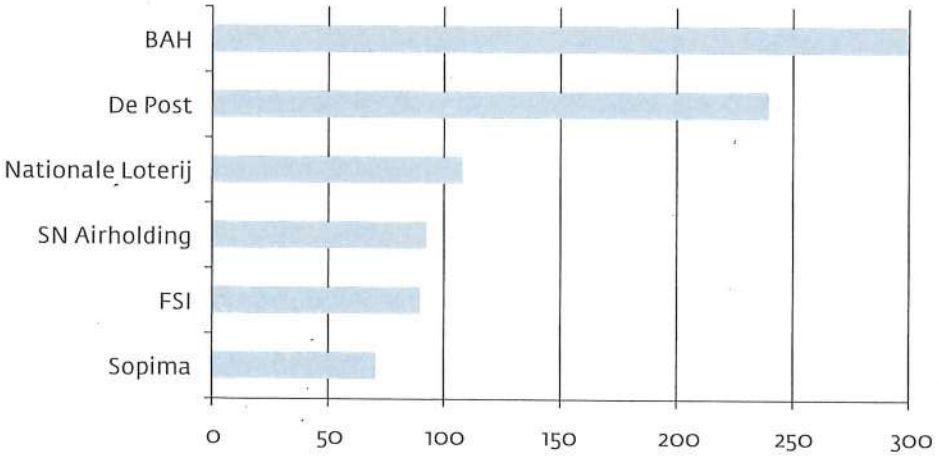
2.1.1 Overheidsholding

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

Tabel 8: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)*

Sopima	70,2
FSI	89,6
SN Airholding	92,5
Nationale Loterij	108,0
De Post	239,6
BAH	299,4

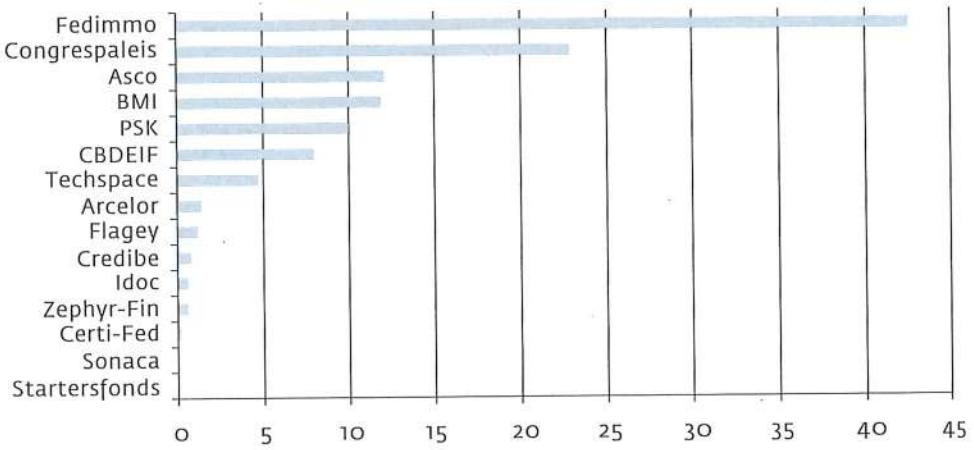
Grafiek 7: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)*



Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)

Startersfonds	–
Sonaca	–
Certi-Fed	0,1
Zephyr-Fin	0,6
Idoc	0,6
Credibe	0,8
Flagey	1,2
Arcelor	1,4
Techspace	4,7
CBDEIF	8,0
PSK	10,0
BMI	11,9
Asco	12,1
Congrespaleis	22,9
Fedimmo	42,5

Grafiek 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)



Brussels Airport Holding

Via de Brussels Airport Holding (BAH) bezit de FPIM 25% van de aandelen van The Brussels Airport Company (TBAC), de nationale luchthaven in Zaventem. BAISA (Brussels Airport Investment SARL), een consortium van privébedrijven, bezit de overige 75%. In de loop van 2011 deed er zich een wijziging voor in de aandeelhoudersstructuur van BAISA door de komst van OTPP (Ontario Teachers' Pension Plan) dat een participatie van 39% verwierf. De kapitaalparticipatie van de FPIM in BAH bedraagt 160 miljoen EUR. De FPIM heeft tevens een aandeelhouderslening toegekend, momenteel uitstaand voor 139,4 miljoen EUR.

Sinds het ontslag van zijn voorzitter in de herfst van 2011 is BAH actief op zoek naar een nieuwe voorzitter. Twee bestuurders nemen voorlopig om de beurt de functie waar.

In 2011 steeg het aantal passagiers met 9,3% tegenover 2010. De cargoactiviteiten bleven op een vergelijkbaar niveau als in 2010 en het aantal vluchten steeg tot 233.758 (+3,6%).

Het Remedial Action Plan werd voortgezet. Het meest werd bespaard op onderhoud en beveiligingsdiensten, zonder uiteraard te raken aan de veiligheidsnormen.

De winst na belasting van TBAC steeg van 41,1 miljoen EUR in 2010 tot 64,1 miljoen EUR in 2011.

Het jaar werd gekenmerkt door de terugbetaling van een schuld van 100 miljoen EUR die BAH bij de kredietverleners onder het Senior Facilities Agreement uitstaan had. Door deze terugbetaling daalde de schuld van BAH van 1.300 miljoen EUR tot 1.200 miljoen EUR.

Door de opschorting van het dividend in het kader van het Remedial Action Plan bleven de inkomsten voor de FPIM beperkt tot de renteaflossing.

De Post

De omzet van De Post ("bpost") steeg in 2011 met 2% en ging van 2.317,8 miljoen EUR in 2010 naar 2.364,6 miljoen EUR in 2011. De nettowinst en de bedrijfswinst daalden echter als gevolg van de provisies die voor de eenmalige en uitzonderlijke terugbetaling aan de Belgische Staat moesten worden aangelegd.

De Europese Commissie verplichtte de onderneming namelijk om vroegere dotaties terug te betalen aan de Belgische Staat. Bpost dient meer in het bijzonder een bedrag van 417 miljoen EUR terug te storten, wat overeenkomt met het gedeelte van de dotaties voor diensten van algemeen belang die volgens de Commissie te veel werden betaald in de periode 1999-2010. Rekening houdend met deze provisies veranderde de nettowinst – die in 2010 nog 209,6 miljoen EUR bedroeg – in een nettoverlies van 57,4 miljoen EUR voor 2011.

Ondanks dit alles slaagde bpost erin om, niettegenstaande de eerste symptomen van de economische crisis, de stijgende lijn door te trekken die de bedrijfsresultaten de voorgaande jaren volgden. De genormaliseerde resultaten evolueerden gunstig doordat de bedrijfskosten onder

controle werden gehouden, maar ook dankzij het groeiende succes van nieuwe producten, de gunstige ontwikkeling van de buitenlandse filialen en het effect van de tariefverhoging die begin 2011 werd doorgevoerd.

Eind april 2011 ontving de FPIM als aandeelhouder van bpost met 25% van de aandelen een dividend van 55.854.681,15 EUR voor 2010.

Voor de toekomst acht bpost het raadzaam om zeer voorzichtig te werk te gaan, aangezien tijdens het eerste kwartaal van 2012 een daling van de verzonden volumes met 3% werd vastgesteld. Die terugval is groter dan in 2011 (2%) en in 2010 (1%).

Tot slot hoopt bpost dat de Europese Commissie nog dit jaar een beslissing neemt over het 5e Beheerscontract dat bpost en de Belgische Staat sloten (2011-2015). Dit contract definieert onder meer de diensten van algemeen economisch belang en bepaalt welke dotatie de Staat hiervoor betaalt. Het is dan ook van kapitaal belang voor bpost.

Nationale Loterij

2011 was voor de Nationale Loterij een uitzonderlijk jaar dat met een bruto-omzet van 1.198.056.312 EUR werd afgesloten. In vergelijking met 2010 zag de onderneming haar verkoopcijfers met 9% stijgen, hetzij 98.515.662 EUR. Dit was te danken aan de bijzondere aandacht die aan de distributiekanalen werd besteed (aantal verkooppunten en IGS-platform), evenals aan de vernieuwing van het gamma van trekkingsproducten (meer dan 90% van de omzet), zonder het *lottery inside*-project te vergeten.

De FPIM ondersteunt de Nationale Loterij omdat de onderneming op een verantwoorde manier en in een harmonieuze en beveiligde omgeving spelen aanbiedt waarvan de winst in hoofdzaak naar projecten gaat die vanuit maatschappelijk oogpunt een hoge toegevoegde waarde hebben.

De FPIM verwijst in dit verband naar het onderzoek voor de ontwikkeling van producten op het vlak van sportweddenschappen waarmee de Nationale Loterij haar opdracht om de vrijgemaakte Belgische markt in goede banen te leiden, nog beter kan uitvoeren, evenals naar het project 'verantwoord spelen' dat de eventuele schadelijke gevolgen van spelen voor kwetsbare personen tot een minimum moet beperken. De FPIM merkt op dat de Nationale Loterij voor al deze inspanningen het *Responsible Gaming*-certificaat van de Europese Vereniging van Staatsloterijen ontving.

[illegible]

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

De FPIM is geen aandeelhouder van SN Airholding maar stond de holding in 2002 een participatieve langetermijnlening toe ten bedrage van 125.000.000 EUR.

Brussels Airlines zag zijn omzet in 2011 weliswaar met 8,4% stijgen, maar moest het hoofd zien te bieden aan continue verhogingen van de brandstofprijzen. Bovendien kreeg het af te rekenen met instabiliteit in verscheidene Afrikaanse landen. Dit had een sterke impact op het resultaat voor 2011 dat met een verlies van 80 miljoen EUR werd afgesloten (85 miljoen EUR geconsolideerd verlies voor SN Airholding).

De FPIM besloot daarom om voor 2011 een waardevermindering van 23 miljoen EUR te boeken op de lening, wat de totale waardevermindering momenteel op 30% van het nominaal bedrag brengt. Indien Lufthansa zijn aankoopoptie op de resterende aandelen zou uitoefenen, zou de waardering uiteraard worden herzien.

Lufthansa heeft echter al aangegeven dat het de aankoopoptie in 2012 niet zou lichten gezien de moeilijkheden in verband met de herstructurering van Austrian Airlines en de verkoop van British Midland International.

[illegible]

Sinds maart 2009 is de NV Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) een 100% dochtermaatschappij van de FPIM. Haar doel is het beheren en valoriseren van onroerende activa (terreinen) die vroeger in handen van de NMBS waren, evenals van andere commerciële activiteiten gekoppeld aan de ontwikkeling, de aankoop en de verkoop van vastgoed.

Het balanstotaal noteert in 2011 een lichte vooruitgang tegenover het voorgaande boekjaar en bedraagt 153,9 miljoen EUR. De resultatenrekening wordt afgesloten met een te bestemmen winst van 1,1 miljoen EUR. Dit levert na bestemming een overgedragen resultaat op van 2,4 miljoen EUR.

De vermindering van de terreinen in voorraad en tegelijkertijd de stijging van de beschikbare middelen, heeft de raad van bestuur ertoe aangezet om een nieuw "business model" voor te bereiden, teneinde de inkomsten van de maatschappij te optimaliseren. Dit kan echter niet los gezien worden van de strategische oefening die momenteel bij de FPIM loopt. Naast NV Sopima vormt FSI immers de sokkel van wat binnen de FPIM de toekomstige vastgoedafdeling zou kunnen worden. De voortzetting in 2011 van dat project kende echter geen ontwikkelingen van belang.

Sopima

Sopima is een naamloze vennootschap van publiek recht waarin de FPIM 25,09% van de aandelen in handen heeft. Haar doel is het voor eigen rekening of voor rekening van derden realiseren van alle bewerkingen van verkopen, cessies, promoties, ontwikkeling en investeringen in het vastgoeddomein. Zij kan ook instaan voor het beheer van alle onroerende goederen of onroerende zakelijke rechten.

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van 3.776.999,67 EUR. De toevoeging van dit bedrag aan de over te dragen winst van het voorgaande jaar levert een bedrag op van 154.399.585,75 EUR.

De algemene vergadering heeft beslist om dit laatste bedrag te bestemmen voor een verdeling van dividenden ten bedrage van 10 miljoen EUR.

Momenteel staan er meerdere studies op de agenda, meer bepaald de mogelijke fusie met de FSI, of een opslorping door de FPIM, wat de basis van de oprichting van een vastgoedpool binnen de moedermaatschappij FPIM zou moeten worden.

Fedimmo

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

De belangrijkste gebeurtenissen in 2011 waren de afwerking van de vernieuwingswerkzaamheden aan de gebouwen Froissart en Science-Montoyer (begin 2012), de verdere voltooiing van de met de overheid afgesproken renovatiewerken aan verscheidene gebouwen in de portefeuille, de verkoop met meerwaarde van het gebouw Kattendijkdok in Antwerpen (conform de strategie om gebouwen met kortlopende huurcontracten indien mogelijk af te stoten), en natuurlijk de verdere voorbereiding van de bouw van het nieuw financiecentrum in Luik (rue Paradis), waarvoor de bevoegde Minister op 10 februari 2012 de vereiste vergunning heeft afgeleverd zodat de werkzaamheden per 1 maart 2012 zijn opgestart. Inmiddels zijn wel bezwaarschriften ingediend bij de Raad van State.

Tot slot werd de afsluitingsdatum van het boekjaar op 31 december gebracht, waardoor dit boekjaar uitzonderlijk 5 trimesters bevat, en heeft een buitengewone algemene vergadering eind 2011 herwaarderingsmeerwaarden op bepaalde gebouwen geïncorporeerd.

Het voorgaande ging opnieuw gepaard met positieve resultaten en een dividenduitkering aan de aandeelhouders.
Op korte termijn blijft het uitkijken naar de gevolgen van het vernieuwde koninklijk besluit voor de vastgoedbevaks (en de filialen) op de structuur van Fedimmo, waarbij er wellicht ook een impact voor de participatie van de FPIM zal zijn.

Congrespaleis

Na een totale renovatie van de gebouwen opende NV Congrespaleis ("Square") in september 2009 zijn deuren. Square biedt een totale zaaloppervlakte van 13.000 m².

Aangezien niet alle herstelwerken in dit kader voltooid waren, werd de definitieve oplevering eerst uitgesteld maar deze is intussen uitgevoerd op 14 januari 2012.

De exploitatie van het Congrespaleis door GL Events Brussels NV verliep behoorlijk. Het initiële budget van 9,94 miljoen EUR omzet werd overschreden met een omzet van 11,5 miljoen EUR, een EBITDA van 0,92 miljoen EUR en een winst na belasting van 10.547 EUR, na afschrijvingen voor een bedrag van 791.000 EUR vooral op de geactiveerde vooropeningskosten. Er werden 233 manifestaties onthaald in 2011. Daartegenover staat dat het eerste boekjaar 2010 van GL Events Brussels werd afgesloten met een omzet van 13,7 miljoen EUR die 266 manifestaties vertegenwoordigt, wat evenwel een exceptioneel jaar was te danken o.m. aan het voorzitterschap van België van de Europese Unie.

Het boekjaar 2011 van het Congrespaleis NV werd afgesloten met een verlies van 3.981.012 EUR. Het overgedragen verlies bedroeg 10.798.235 EUR.

De FPIM is de enige aandeelhouder van de vennootschap welke een maatschappelijk kapitaal heeft van 95 miljoen EUR, waarvan 37,5 miljoen EUR is vrijgegeven. Overeenkomstig de statuten wordt het kapitaal vrijgegeven met jaarlijkse tranches van 5 miljoen EUR en dekt het aldus de kost van de vastgoedleasing. De vennootschap is omwille van de financieringslast van de renovatiewerken verlieslatend wat de FPIM elk jaar noopt tot het nemen van waardeverminderingen op deze participatie.

Asco

ASCO is een naamloze vennootschap die zich bezighoudt met de ontwikkeling, productie en assemblage van complexe componenten voor de luchtvaartsector. De FPIM bezit 128 winstaandelen in de onderneming. Sinds de buitengewone algemene vergadering van 24 mei 2012 heeft de FPIM het bedrag van haar winstaandelen verdubbeld met het doel de onderneming in staat te stellen om haar uitbreiding buiten de eurozone voort te zetten. Op die manier kan ze het wisselkoersrisico beperken terwijl ze haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteit in België behoudt.

Naast andere ondernemingen als Techspace Aero en SONACA blijft ASCO een aantrekkingspool voor Belgische ingenieurs. Het bedrijf verdient dan ook alle aandacht van de FPIM. De groeivooruitzichten blijven positief en neigen naar 6,1%, maar zijn sterk afhankelijk van de evolutie van de wereldwijde economische groei.

De programma's voor de hernieuwing van verouderde vloten en het onderzoek naar energiezuinigere vliegtuigprofielen – onder impuls van de programma's voor het verlagen van de CO_2-uitstoot – zouden de ontwikkeling van de onderneming ook moeten ondersteunen.

De FPIM wenst haar grote vertrouwen te benadrukken in het huidige management van de onderneming en in de goede samenwerking tussen de 2 organisaties.

In 2011 heeft de FPIM een bedrag van 675.840 EUR ontvangen als vergoeding van zijn winstaandelen.

BMI

De BMI, waarvan de FPIM sedert het eerste semester 2012 58,06% van de aandelen bezit, investeert in buitenlandse projecten van Belgische privéondernemingen. BMI richt zich vooral tot de kleine en middelgrote ondernemingen die zich wensen te internationaliseren en investeert veelal kleine bedragen (gemiddeld 1,1 miljoen EUR) in vaak moeilijke landen (62,33% in groeilanden) en voor een lange termijn en onder de vorm van risicodragend kapitaal (circa 80% onder de vorm van kapitaalparticipaties en/of achtergestelde leningen aan de buitenlandse entiteit), dikwijls in opstartprojecten, wat een nauwgezette en intensieve opvolging vergt. Met deze benadering situeert de BMI zich in een specifieke niche waar andere (privé- of publieke) spelers veel minder actief zijn.

Het jaar 2011 was een bijzonder jaar voor BMI. Op 24 november 2011 vierde BMI in het prestigieuze kader van het Egmontpaleis immers haar 40-jarig bestaan. Verder werd binnen de schoot van de Raad van Bestuur van BMI een businessplan opgesteld rond een eventuele kapitaalverhoging (van 25 miljoen EUR) om BMI toe te laten haar actieterrein te verdiepen en uit te breiden. 2011 was tevens het jaar waarin de debatten omtrent de bevoegdheidsverdeling tussen de Gewesten en het federale niveau hun beslag vonden in het 'Institutioneel akkoord voor de zesde staatshervorming' van 11 oktober 2011 dat ondermeer voorziet in een overdracht van bevoegdheden voor het domein van het 'Economisch en Industrieel Beleid' hetgeen zich, voor wat BMI betreft, dient te concretiseren via een grotere rol van de deelstaten. Binnen deze context kreeg de problematiek van de voormelde eventuele verhoging van de middelen van BMI een bijkomende dimensie waarvan de mogelijkheden in de loop van 2012 verder zullen worden afgetoetst met de Gewesten.

Operationeel heeft de weinig stabiele economische context in 2011 gewogen op de verdere uitbouw van de portefeuille van BMI. Zo heeft de Raad van Bestuur van BMI in 2011 voor 5 nieuwe investeringen groen licht gegeven voor een gezamenlijk bedrag van 6,2 miljoen EUR. Overigens blijft de potentiële dealflow wel hoog.

Het boekjaar 2011 werd tenslotte afgesloten met een bescheiden winst van 0,56 miljoen EUR.

[illegible]

De naamloze vennootschap van publiek recht met sociaal oogmerk Paleis voor Schone Kunsten ("Bozar") ging op 1 januari 2002 van start met haar activiteiten. 2011 was dus het tiende boekjaar van de vennootschap.

In de loop van deze periode werden de voornaamste doelstellingen gerealiseerd die bij de heroprichting van de instelling werden vooropgesteld. Het PSK brengt de culturele solidariteit tussen de gewesten en gemeenschappen tot leven. Het is een federale instelling die ook een Europese missie heeft en op zoek gaat naar complementariteit tussen alle culturele initiatieven. Dit doet zij met name via coproducties waarin zij de rol van katalysator speelt – een rol die zou kunnen worden omschreven als die van 'cultureel architect'. De FPIM werd tweemaal gevraagd om de financiering van de activiteiten van BOZAR te ondersteunen.

De overheid stond indertijd gunstig tegenover een kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR. Dit bedrag werd ingebracht door de FPM (inmiddels de FPIM geworden) die sinds 2003 aandeelhouder is van het PSK. Het maatschappelijk kapitaal steeg zo tot 22.500.000 EUR. Om de werkzaamheden te financieren voor het Restaurant dat eind 2010 de deuren opende, moest het PSK een lening van 5 miljoen EUR aangaan bij de FPIM.

Tijdens boekjaar 2011 stelde de FPIM verscheidene mogelijkheden voor om de lening deels om te zetten in kapitaal. Omdat met andere partners geen overeenstemming kon worden bereikt over de voorstellen, blijven deze vooralsnog dode letter. De FPIM blijft hopen dat – met enige goede wil van de andere publieke actoren – een oplossing kan worden gevonden, zodat de balans van de vennootschap er beter zal uitzien.

We merken eveneens op dat BOZAR een belastingprovisie heeft aangelegd voor de kosten die verbonden zijn aan de juridische oplossing die met de belastingadministratie werd overeengekomen in verband met de onderwerping van BOZAR aan de rechtspersonenbelasting.

Het bedrijfsresultaat bleef negatief (-450.000 EUR eind 2011) en hoewel de financiële opbrengsten goed standhielden, werd boekjaar 2011 afgesloten met een verlies van 23.322,49 EUR.

In 2012 wordt een buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen om de overgedragen verliezen ten bedrage van 5,4 miljoen EUR weg te werken.

[illegible]

In 2011 werden er 7 nieuwe investeringen afgerond voor een bedrag van 241,71 miljoen RMB. Tot 31 december 2011 heeft het Fonds in 33 projecten geïnvesteerd voor een totaal van 1.251 miljard RMB. Een derde van de investeringen zijn intussen beursgenoteerd. Meerdere bedrijven zijn nog in het proces om beursgenoteerd te worden.

De nettowinst van het jaar bedroeg 897 miljoen RMB. Omwille van het groot aantal exits werd voor het jaar 2011 600 miljoen RMB dividenden uitgekeerd aan de 9 aandeelhouders en 200 miljoen RMB werd gereserveerd.

De met België gerelateerde investeringsprojecten vormen voor de FPIM een van de centrale punten van het activabeheer, en de laatste jaren heeft het veel aandacht gekregen van alle delen van het Fonds. Het investeringscommittee heeft in december 2011 beslist om een investering te doen van omgerekend 6 miljoen EUR in een nieuw Belgisch project, een onderneming van thermische zonne-energie.

Eind 2011 heeft het Fonds bijgevolg voor 9,6 miljoen EUR geïnvesteerd in Belgisch gerelateerde projecten en zijn er meerdere bijkomende Belgische projecten in onderzoek.

Techspace Aero

Techspace Aero SA is een vennootschap die actief is in de motorisering en in systemen voor de overdracht van energie en vloeistoffen naar lucht- en ruimtevaartuigen. Ook verleent zij in verband met de voornoemde activiteiten ingenieursprestaties, bijstand en studies voor derden.

De FPIM bezit 1,78% van de aandelen in deze vennootschap, die haar al jarenlang een dividend verschaft in de orde van 3% (in 2010 was dit zelfs 4%).

In juli 2011 verkocht Pratt & Whitney zijn aandelen (11,41% van het kapitaal) aan de Groep Safran. Deze laatste versterkte zo zijn participatie tot 67%. Het Waals Gewest (WESPAVIA) voltooit het aandeelhouderschap met 31% van de aandelen.

Ondanks een economische omgeving die overal ter wereld moeilijk is, blijven de commerciële vooruitzichten voor de luchtvaartproductie positief (vooral met de uiterst bevredigende commerciële start van de nieuwe Airbus A320 Neo en Boeing 737 Max).

In 2011 steeg de omzet van Techspace Aero SA 15% (364 miljoen EUR). Techspace Aero SA sloot haar rekeningen af met een positief resultaat van 22,6 miljoen EUR.

ArcelorMittal Rodange Schifflange

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

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

Door de moeilijkheden die de vennootschap de laatste jaren kent ten gevolge van de haperende economische situatie heeft de FPIM in 2010 en 2011 omvangrijke waardeverminderingen moeten boeken op deze participatie.

Flagey Omroepgebouw

De FPIM heeft het Flagey Omroepgebouw in december 2008 een lening van 50.000 EUR toegekend die op 15 december 2011 volledig is afgelost, terwijl het einde van de looptijd pas voor eind 2014 stond gepland.

Het Flagey Omroepgebouw keert, gezien zijn resultaten, geen dividenden uit. De FPIM bezit 6.000 aandelen, hetgeen 6,98% van het kapitaal uitmaakt.

Credibe

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

Na verrekening van de buitengewone kosten, bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2011 1.371.774,54 EUR. Een bedrag van 1.300.000 EUR is bestemd voor de uitkering van een dividend en het overschot van het resultaat van dit boekjaar werd overgedragen.

Credibe zal in 2012 een beleid voortzetten van beheer en verkoop van de overige activa aan hun optimale waarde.

De renovatie van de gebouwen die de maatschappelijke zetel van Credibe, Wetstraat te Brussel huisvesten, zal eind juni 2012 voltooid zijn om een bestemming voor gemengd gebruik ervan mogelijk te maken (kantoren en appartementen).

Voc

De vereffening van de vennootschap werd op 29 maart 2012 afgesloten met een bonus van 633.167,52 EUR voor de FPIM. Deze bonus moet niettemin gezien worden tegen de achtergrond van het stopzetten van de productie van klassieke identiteitskaarten sedert 2006 waarbij de vennootschap, en dus ook de FPIM, belangrijke waardeverminderingen heeft moeten boeken wegens gemaakte maar niet vergoede productiekosten.

Zephyr-Fin

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

Aangezien de vennootschap geen inkomsten uit haar activiteiten meer kan genereren, maar wel de kosten heeft die verbonden zijn aan de Sabena-rechtszaken, is zij in 2011 door de opeenvolgende verliezen moeten overgaan tot een kapitaalverhoging van 2 miljoen EUR. De FPIM heeft als enige aandeelhouder ingeschreven op deze kapitaalverhoging en één vierde hiervan werd vrijgegeven. Het balanstotaal van Zephyr-Fin bedroeg 840.932 EUR einde 2011.

Certi-Fed

De vennootschap werd op 14 juni 2007 opgericht in het kader van de herstructureringsoperatie van The Brussels Airport Company (TBAC) en de oprichting van Brussels Airport Holding (BAH). De vennootschap heeft enkel tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de FPIM. De balanswaarde van Certi-Fed bedroeg 62.886 EUR per einde 2011.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds werd door de FPIM in gedelegeerde opdracht in 2003 opgericht waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en het Participatiefonds als vennoten, met elk één aandeel, de vennootschap hebben helpen oprichten. Het overige kapitaal bij de oprichting en vervolgens bij elke verhoging, werd ingebracht door de FPIM in gedelegeerde opdracht. Er wordt daarom verwezen naar de bespreking van het Kringloopfonds onder de rubriek "Gedelegeerde opdrachten".

Startersfonds

Het Startersfonds is een dochtermaatschappij van het Participatiefonds die, krachtens een wet, is opgericht als een coöperatieve vennootschap en waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij als vennoot de vennootschap hebben helpen oprichten. De vennootschap heeft tot doel fondsen in te zamelen die bestemd zijn om de solvabiliteit van startende bedrijven te versterken via achtergestelde leningen toegekend door het Participatiefonds. De ingezamelde fondsen worden doorgeleend aan het Participatiefonds aan een marktrente derwijze dat de jaarrekeningen worden afgesloten met een financieel evenwicht.

De jaarrekeningen 2011 werden afgesloten met een winst van 5.000 EUR en de overgedragen winsten bedragen 12.248 EUR.

De FPIM had eind 2011 een participatie van 7,70% in het kapitaal van Sonaca.

2011 was een recordjaar voor de verkoop aan grote luchtvaartconstructeurs (meer dan 2.100 orders voor Airbus en Boeing). In deze bijzonder gunstige omstandigheden registreerde Sonaca een omzetstijging van 14% in vergelijking met 2010. Daarmee komt het in de buurt van de cijfers voor 2008.

Samen met het herstelplan dat in 2009 van start ging, zorgde deze sterke prestatie ervoor dat de Groep Sonaca boekjaar 2011 met een bedrijfsresultaat van 15,4 miljoen EUR kon afsluiten en in de buurt kwam van een evenwicht voor wat het nettoresultaat betreft. Sonaca zelf maakte voor het eerst sinds 2007 weer winst (1,6 miljoen EUR).

De vooruitzichten voor 2012 zijn bemoedigend. Dankzij nieuwe productieprogramma's zou Sonaca de productievolumes van 2008 weer moeten halen en de kaap van de 1.000 geleverde vliegtuigen moeten overschrijden (914 in 2011).

Deze goede prestaties moeten niettemin in perspectief geplaatst worden gelet op het eigen vermogen van de vennootschap (-39 miljoen EUR).

De gezondheid van de onderneming gaat de FPIM erg ter harte, aangezien zij een heuse kweekvijver voor ingenieurs is. Daardoor kan belangrijke knowhow op het vlak van lucht- en ruimtevaart in België worden gehouden.

Op het internationale vlak zal de FPIM in de loop van 2012 participeren in het in China op te richten Datang - SFPI Venture Capital Investment Fund. Het investeringsfonds zal tot doel hebben te investeren in startende technologische bedrijven. Aldus is deze investering complementair aan het China Belgium Direct Equity Investment Fund dat gericht is op bedrijven die reeds enkele jaren actief zijn. De investering in het Datang - SFPI Venture Capital Investment Fund is overigens gerealiseerd met de dividenden die werden ontvangen van het China Belgium Direct Equity Investment Fund.

Tevens met betrekking tot China heeft de FPIM in 2012 samen met CIC (China Investment Corporation) kunnen investeren in het lang verwachte zogenaamde "spiegel-investeringsfonds". Inderdaad, in 2007 reeds werd de basis gelegd voor een investeringsfonds dat Chinese investeringen naar België en Europa moest brengen. Wegens de financiële crisis werd dit project echter op de lange baan geschoven. Thans werd met de ondersteuning van de private equity groep A Capital, een in Hong Kong gevestigde private equity groep, een investeringsfonds in Luxemburg opgericht en heeft tezelfdertijd A Capital een filiaal in België gevestigd.

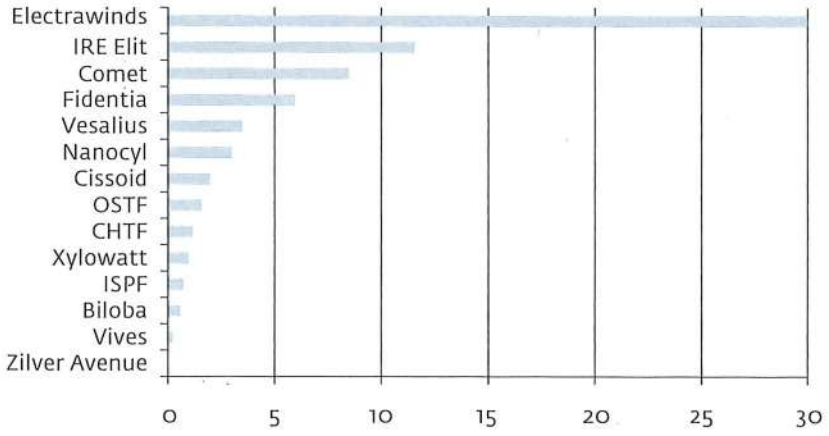
Tijdens het eerste semester 2012 heeft de FPIM verder ook geïnvesteerd in Asco voor een bedrag van 12,1 miljoen EUR.

2.1.2 Investeringsmaatschappij

Tabel 10: Samenstelling van de investeringsportefeuille 2011 (in miljoen EUR)

Zilver Avenue	–
Vives	0,2
Biloba	0,6
ISPF	0,7
Xylowatt	1,0
CHTF	1,2
OSTF	1,6
Cissoid	2,0
Nanocyl	3,0
Vesalius	3,5
Fidentia	6,0
Comet	8,5
IRE Elit	11,6
Electrawinds	30,0

Grafiek 9: Samenstelling van de investeringsportefeuille 2011 (in miljoen EUR)



Electrawinds

Sinds eind 2011 heeft de FPIM via de uitoefening van haar warrants haar participatie in de maatschappij opgetrokken tot 8,33% van het kapitaal (wat neerkomt op een investering van 30 miljoen EUR voor 1.687.094 aandelen). Nadat Demeter, een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht, in 2010 zijn opwachting had gemaakt als aandeelhouder, werd 2011 gekenmerkt door een constante zoektocht naar een industriële/financiële partner die de onderneming een duurzaam financieel draagvlak zou kunnen bieden om haar ontwikkelingsplannen te realiseren. Na enkele veelbelovende maar vruchteloze initiatieven in 2011 werden zeer ernstige gesprekken aangeknoopt met een op de Duitse beurs genoteerde onderneming. Die zouden moeten leiden tot een inbreng in geld van om en bij de 100 miljoen EUR. Zodra deze – vooralsnog onvoltooide – operatie achter de rug zal zijn, zou de FPIM titularis worden van de deelbewijzen van deze vennootschap. Het is bemoedigend om vast te stellen dat de waardering van de aandelen van Electrawinds na afloop van de *due diligence*-procedure die door de beursgenoteerde onderneming werd gevoerd, hoger ligt dan de waarde die werd weerhouden toen de FPIM in het kapitaal van Electrawinds stapte.

In 2011 stegen de vaste activa en de financiële vaste activa sterk tot respectievelijk 137 miljoen EUR (103 miljoen EUR in 2010) en 123 miljoen EUR (97,3 miljoen EUR in 2010). Niettegenstaande deze toename daalde het balanstotaal in vergelijking met 2010 met 2 miljoen EUR.

Ondanks een positief bedrijfsresultaat (dat echter lager was dan in 2010) registreerde de vennootschap een verlies van 4,18 miljoen EUR. Dit wordt in mindering gebracht van de overgedragen winst van de voorgaande boekjaren.

Naast de hierboven vermelde elementen in verband met de zoektocht naar kapitaal, werd 2011 gekenmerkt door:

- de toekenning van verscheidene vergunningen en de bouw van een installatieserie;
- participaties in de dossiers ELECTRAWINDS Bastogne, ELECTRAWINDS Evolis Wind en ELECTRAWINDS Windpark Maldegem (Ballycaden 2012 in Ierland);
- 1e zonne-energieproject in Italië – opslageenheid voor biomassa in Brugge – 1e windturbinepark in Bulgarije.

In totaal beschikt ELECTRAWINDS momenteel over operationele/geplaatste installaties die goed zijn voor 748 miljoen kWh aan elektriciteit.

ELECTRAWINDS blijft een essentiële schakel in het beleid van de FPIM om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te ondersteunen.

IRE-Elit

IRE-Elit is een vennootschap die het Instituut voor Radio-Elementen heeft opgericht voor het exploiteren van de radiofarmaceutische eenheden en het verlenen van observatie-, preventie- en ondersteuningsdiensten bij de ontmanteling van radioactieve bronnen.

In 2010 verwierf de FPIM in dit filiaal een participatie van 49,9% en stond het een obligatielening van 7,2 miljoen EUR toe om de activiteiten te ondersteunen.

Boekjaar 2011 werd afgesloten met een verlies van 1.123.227 EUR bij een balanstotaal van 13.316.345 EUR. Het over te dragen verlies bedroeg 1.547.196 EUR en het eigen vermogen 6.952.804 EUR.

Het verlies houdt verband met het gebrek aan omzet uit het Radiofarma-project. De vertraging die bij het verwerven van licenties en andere vergunningen werd opgelopen, speelde het project parten in de opstartfase. Ondertussen is deze achterstand weggewerkt en heeft de onderneming van de gelegenheid gebruikgemaakt om het aanvankelijke bedrijfsplan te actualiseren en de marktverwachtingen opnieuw te onderzoeken.

Uit het nieuwe bedrijfsplan blijkt dat de kasbehoeften op middellange termijn stijgen. Er zal de aandeelhouders om financiële steun worden gevraagd via de vrijmaking van de tweede schijf van de FPIM-lening. Het is van fundamenteel belang dat de inspanningen in verband met de radiofarmaceutische afdeling kunnen worden voortgezet, aangezien dit de motor van de onderneming moet worden. De keuze van de Raad van Bestuur met betrekking tot de te exploiteren markten zal in dat opzicht bepalend zijn voor de continuïteit van de ondernemingsactiviteiten. De FPIM blijft in 2012 waakzaam toezien op de verdere ontwikkeling van de onderneming en de impact op de waardering van deze participatie.

De FPIM zal in 2012 waakzaam blijven met betrekking tot de evolutie van het bedrijf en de impact op de waardering van deze participatie.

Comet

De FPIM droeg bij tot de kapitaalverhoging van 15 december 2011 bij Comet Sambre, een afvalverwerkingsbedrijf, ten bedrage van zo'n 5 miljoen EUR en verbond zich ertoe om een lening van 5 miljoen EUR toe te staan. Een eerste schijf van 1 miljoen EUR werd op 20 december 2011 uitbetaald.

De FPIM droeg ook bij tot de kapitaalverhoging bij Comet Traitement van 15 december 2011 ten bedrage van zo'n 2,5 miljoen EUR en verbond zich ertoe om een lening van 2,5 miljoen EUR toe te staan. Een eerste schijf van 0,5 miljoen EUR werd in januari 2012 uitbetaald.

Het maatschappelijk kapitaal van Comet Sambre bedraagt 14.508.871,90 EUR en dat van Comet Traitement 5.071.541,92 EUR.

De FPIM bezit 7,035% van de aandelen van Comet Sambre en 7,265% van de aandelen van Comet Traitement. De FPIM is vertegenwoordigd in de raad van bestuur van beide vennootschappen.

Deze twee vennootschappen met complementaire activiteiten laten de FPIM toe aanwezig te zijn in de sector van de verwerking en de valorisatie van ferro- en non ferrometalen.

Fidentia Green Buildings

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

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

Het boekjaar 2011 wordt afgesloten met een verlies van 646.059,28 EUR wat leidt tot een over te dragen verlies van 3.261.297,77 EUR.

Van de markante gebeurtenissen in het jaar 2011 onthouden we in het bijzonder:
- Het verkrijgen van een milieu- en stedenbouwvergunning voor het gebouw aan de Louizalaan 143 (Project E-Lite). De afbraak is gestart in december 2011.
- Cessie van de optie betreffende de huur/aankoop van parkeerplaatsen in het gebouw dat aanpaalt aan het SOLARIS gebouw.
- Herziening van de aanvulling van de aankoopprijs van de aandelen van Hippogone.

Zodra het gebouw Solaris een voldoende huurbezetting heeft, zal de coupon op de achtergestelde obligaties betaald worden. Het bezetting- of reserveringpercentage van de gebouwen blijft aldus een sleutelelement.

Vesalius Biocapital

Dit investeringsfonds dat gespecialiseerd is in venture capital voor innovatieve bedrijven in de medische sector werd in 2007 opgericht als een Luxemburgse Sicar voor een duur van maximaal 12 jaar. Er werd voor 76 miljoen EUR aan kapitaal ingezameld; de FPIM heeft hierin een aandeel van 5 miljoen EUR.

In de loop van het boekjaar heeft Vesalius Biocapital bijkomende opbrengsten gehad uit haar eerste gerealiseerde exit van 2009 naar aanleiding van de desinvestering van Fovea Pharmaceuticals SA. Deze opbrengst werd doorgestort aan de aandeelhouders.

In december 2011 werd een nieuwe opvraging gemaakt ten belope van 20% van de opeisbare aandeelhouders-verplichtingen om het kapitaal verder te volstorten. Hiermee werd 75% van alle opeisbare aandeelhoudersverplichtingen inzake kapitaal opgevraagd.

Het komt er voor het investeringsfonds in 2012 op neer de verkoop van de resterende investeringen goed voor te bereiden.

Nanocyl

Nanocyl nv is gespecialiseerd in de technologie van koolstofnanobuizen. De onderneming integreert deze in nieuwe en bestaande materialen om de prestaties van polymeren, metalen, composieten en biomaterialen te verbeteren.

Nanocyl ontwikkelde een technologie om op maat koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit te fabriceren wat de eigenschappen van kunststoftoepassingen en composieten ten goede komt (betere elektrische geleidbaarheid, lichtheid, recycleerbaarheid, mechanische bestendigheid en elasticiteit).

De FPIM heeft een participatie van 6,38% in het kapitaal van de onderneming. Sinds de kapitaalverhoging die op 2 september 2011 werd doorgevoerd, beschikt de maatschappij ook over een aantal warrants van Nanocyl nv.

De omzet van de onderneming wordt voornamelijk ondersteund door de belangstelling van nieuwe actoren en de ontwikkeling van nieuwe toepassingen van koolstofnanobuizen.

Ondanks een te bestemmen verlies van 4.654.350 EUR voor boekjaar 2011 liggen de omzetvooruitzichten voor 2012 in de lijn van het aangekondigde budget.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal 18,8 miljoen EUR, wat overeenkomt met een stijging van meer dan 20% in vergelijking met 2010.

Als toonaangevende speler inzake industriële fabricage en specialist op het vlak van koolstofnanobuizen zet Nanocyl samenwerkingen op met ondernemingen die een heel ander profiel hebben. Op die manier kan de FPIM aanwezig zijn in de meest uiteenlopende bedrijven: van autoconstructeurs tot ondernemingen die radioactief vervuilde sites saneren.

Cissoid

Cissoid is een vennootschap die actief is in het domein van het ontwerp en de verkoop van halfgeleiders en geïntegreerde circuits die bestand zijn tegen extreme temperaturen. Ze besteedt de productie ervan uit in onderaanneming. Ze heeft ook een adviserende activiteit in dit vakgebied.

De FPIM heeft 952.381 aandelen B (hetzij 24,16% van het kapitaal) van de vennootschap in handen, evenals 238.095 warrants (die in december 2013 zullen vervallen), en dit sinds de kapitaalverhoging die op 20 juli 2010 werd doorgevoerd.

Het overgedragen verlies is in 2011 lichtjes toegenomen tegenover het voorgaande boekjaar. Toch blijft de groeiende trend aanhouden, want het globale inkomen is met 36% gestegen in vergelijking met het jaar 2010, en voor het eerst sinds de oprichting van de vennootschap zijn de EBITDA en ook de operationele cashflow positief. Bovendien is er op het vlak van bestellingen een groei van 56% in vergelijking met het jaar 2010.
In 2011 werden er daarnaast ook nog 7 nieuwe producten gelanceerd, het bewijs dat de R&D-afdeling in de vennootschap sterk bezig is. Ook het aantal klantenrekeningen is gestegen: 33% meer in vergelijking met 2010.

De FPIM heeft begin 2012 door middel van een lening van 412.280 EUR bijgedragen in het verhogen van de financiële draagkracht. Deze kapitaalversterking is bedoeld om de ontwikkeling van de vennootschap rond 3 assen te ondersteunen: de distributiekanalen van de producten om de sleuteloperatoren van de doelsectoren (olie en gas, automotive, aeronautica) te kunnen benaderen, de human resources en de interne werkingprocessen van de vennootschap.

OSTF Early Technologies Fund

De FPIM heeft zich in 2010 verbonden om in totaal voor een bedrag van 5 miljoen EUR te investeren in het OSTF, zij het voor 3 miljoen EUR in het eigenlijk OSTF fonds en 2 miljoen EUR in OSTF Belgian Investment Pool. Omdat de Belgische Staat een actieve deelnemer is in de programma's van het Europees Ruimtevaart Agentschap, heeft de FPIM aldus een bijdrage willen leveren in een investeringsinitiatief uitgaande van deze laatste.

Het investeringsfonds zoekt early stage investeringen in bedrijven die gevestigd zijn in de lidstaten van het Europees Agentschap en die een voldoende hoogwaardig technologieniveau kunnen handhaven.

Het fonds wordt beheerd door de TRIANGLE Capital Venture Group, een Duitse fondsenbeheerder, en er was eind 2011 voor een totaal bedrag van 3,7 miljoen EUR aan kapitaal gestort. Het fonds heeft momenteel in twee bedrijven geïnvesteerd voor een bedrag van 2,4 miljoen EUR, beide gesitueerd in Duitsland.

Capricorn Health Tech Fund

Op 22 december 2010 trad de FPIM toe tot Capricorn Health Tech Fund (CHTF) met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 42 miljoen EUR, dat als doel heeft te investeren in ondernemingen die wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen gerelateerd aan de preventie, diagnose en behandeling van ziektes bij de mens tot doel hebben of de resultaten ervan commercialiseren.

Gedurende het eerste verlengde boekjaar heeft het fonds reeds 3 participaties genomen in early-stage bedrijven: Sequana Medical (Zwitserland, vennootschap die een automatisch en inplantbaar pompsysteem heeft ontwikkeld en produceert, teneinde overtollig vocht uit het lichaam te halen), Nexstim (Finland, vennootschap die een niet-invasieve vorm van hersenstimulatiemethode ontwikkelt voor hersendiagnoses en therapie) en Anethon (België, vennootschap die matrices ontwikkelt en produceert voor cardiovasculaire prothesen) voor een totaalbedrag van circa 4,1 miljoen EUR.

Xylowatt

De NV Xylowatt is een vennootschap die zich bezighoudt met het bestuderen, ontwerpen, ontwikkelen, fabriceren, verhandelen, onderhouden en beheren van systemen en diensten voor de productie van energie op basis van biomassa.

Uit de rekeningen van 2011 blijkt heel duidelijk de situatie van de onderneming, die achterstanden heeft opgelopen op haar industrialisatieplan en op het sluiten van nieuwe contracten, maar die desondanks haar technologische voorsprong en haar marktperspectieven nog heeft versterkt. De omzet van de vennootschap bedraagt 1.406.117,48 EUR terwijl er voor dit boekjaar een verlies van 4.194.979,21 EUR wordt genoteerd.

Xylowatt heeft 950.000 EUR opgevraagd van de achtergestelde lening van 1.700.000 EUR, die door de SRIW en de FPIM was toegekend voor de financiering van een groot project. Xylowatt heeft ook een obligatielening van zijn aandeelhouders verkregen voor een totaal bedrag van 1.664.000 EUR.

De doelstellingen van de innovatiepool zijn gericht op 3 assen: het bedrijfszeker maken en het verminderen van de bedrijfskosten dankzij de verbetering en de optimalisering van het proces en de componenten van de modules voor vergassing en voor gasverpakking, de ontwikkeling van nieuwe producttoepassingen en de ontwikkeling van nieuwe producten, het technologisch breken met de bestaande producten. Voor deze as worden er momenteel niet veel middelen ingezet, maar hij zal de komende jaren wel worden versterkt.

Ondanks de onbetwistbare groei van de markt van de hernieuwbare energiebronnen, blijft het verkoopproces uiterst lang en is het tot op heden moeilijk geweest om financieringshefbomen te activeren. Hoewel de recente kapitaalverhoging voor een bedrag van 6,2 miljoen EUR een succes is geweest, blijft het een uitdaging om toegang te krijgen tot bronnen voor de financiering van projecten. Toch is het dankzij een door de algemene vergadering goedgekeurd nieuw

businessplan mogelijk om in 2014 op een realistische manier een positieve cashflow te genereren, en kunnen er voor de komende 2 jaar stabiele financiële middelen worden gegarandeerd. Na kapitaalverhoging bedraagt de participatie van de FPIM 14,5%.
Gezien de prijs die weerhouden werd bij de laatste kapitaalverhoging, heeft de FPIM beslist een waardevermindering toe te passen op deze participatie van een bedrag van 660.000 EUR.

[illegible]

Ikaros Solar Park Fund is een financieringsfonds dat investeert in grote installaties van fotovoltaïsche panelen die worden opgezet op daken of terreinen van derden met het oog op de afname van groene stroom door de eigenaars.

Het fonds werd opgericht in juli 2010 en kan beschikken over een maximaal kapitaal van 15 miljoen EUR, waarvan een eerste tranche van 7,5 miljoen EUR momenteel ter beschikking staat. Het aandeel van de FPIM bedraagt in het geheel 2,5 miljoen EUR, het saldo wordt ingebracht door twee andere investeringsvennootschappen, PMV en Crédit Agricole Private Equity.

Op dit ogenblik heeft de FPIM 762.107 EUR kapitaal ter beschikking van het fonds gesteld, wat, samen met de kapitaalstortingen van de andere aandeelhouders, heeft toegelaten dat een capaciteit van 12,5 MWp kon worden geïnstalleerd op daken van bedrijven in Vlaanderen voor een totale investeringswaarde van 29,5 miljoen EUR.

De herziening van het subsidiebeleid is een element waar in 2012 rekening mee zal moeten gehouden worden omdat de IRR van toekomstige projecten onder druk zal komen.

[illegible]

De FPIM heeft zich geëngageerd om een participatie te nemen van 5 miljoen EUR in het kapitaal van Ginkgo Fund, een financieringsfonds opgericht in de vorm van een Luxemburgse Sicar, dat investeert in het saneren van brownfields in België en Frankrijk. Het totaal toegezegd kapitaal voor Ginkgo Fund bedraagt momenteel 80,8 miljoen EUR waardoor het momenteel het grootste Europees brownfield ontwikkelingsfonds is.

Voor de realisatie van deze investering in het Ginkgo Fund heeft de FPIM zich met de Franse Caisse des Dépôts et Consignations verbonden in een financiële holding, Biloba S.A. Het totaal toegezegd kapitaal bedraagt 20,6 miljoen EUR waarvan 5 miljoen door de FPIM.

Het Ginkgo Fund heeft inmiddels een aantal projecten in beheer of in onderzoek voor een totale kapitaalwaarde voor het fonds van 43,5 miljoen EUR. Een project is effectief gerealiseerd nl. dat in Mont Saint Guibert, drie andere projecten zijn in een vergevorderd stadium van realisering (Lyon, Genas, Tournai) en nog vier andere projecten zijn in onderzoek.

De kapitaalopvragingen van Biloba staan uiteraard in functie van de kapitaalopvragingen bij het Ginkgo Fund. In 2011 heeft Biloba voor 2,9 miljoen EUR ingeschreven op het kapitaal van het Ginkgo Fund.

Vives II

Vives II is het tweede universitair investeringsfonds dat werd opgericht door de Université Catholique de Louvain en Sopartec. Dankzij een tiental investeerders, waaronder de FPIM met een engagement van 5 miljoen EUR, beschikt Vives II na een eerste kapitaalronde over een kapitaal van 43 miljoen EUR, waardoor Vives II het grootste Europese investeringsfonds is. Het fonds stelt zich tot doel om spin-offs van de UCL en nieuwe technologiebedrijven, zowel in België als in de buurlanden, te financieren.

Vives II is een multisectorieel fonds en ziet het als zijn taak om in jonge hoogtechnologische bedrijven te investeren, meer bepaald in bedrijven die op ecologisch vlak innoverend werk leveren. De 'deal flow' van Vives II wordt verzekerd door de spin-offs van de UCL, dankzij de bevoorrechte toegang die ze tot de technologie van de universiteit hebben. De UCL is in feite een erg belangrijke bron van kennis en innovatie, niet alleen door het aantal studenten en onderzoekers, maar ook door de kwaliteit van het onderzoek dat er uitgevoerd wordt en door de omvang van de middelen die daaraan besteed worden.

Zilver Avenue Participatiemaatschappij

In december 2007 investeerde de FPIM 0,33 miljoen EUR als kapitaal en 3,67 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 aan 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 competenties binnen het management team. Dit leidde tot een volledige afwaardering in de boeken van de FPIM in 2009.

In de loop van 2011 werd verder gezocht naar een versteviging van de kapitaalsbasis en uiteindelijk verkocht de privéaandeelhouder zijn aandelen aan een andere privéaandeelhouder die sindsdien tracht de zaken recht te trekken, in nauwe samenwerking met de FPIM.

Sinds eind december 2011 zat de vennootschap tijdelijk onder de bescherming van de Wet op de Continuïteit van de Ondernemingen wegens een te grote schuldenlast en teneinde opnieuw een gezonde basis te bekomen voor een doorstart door onderhandelingen met de schuldeisers.

Na afloop van de WCO in de loop van april 2012 werd een nieuwe privé-investeerder bereid gevonden om een cash-injectie te verschaffen van 2,75 miljoen EUR, bovenop een injectie van 12 miljoen EUR van de FPIM, beide onder de vorm van equity, teneinde de vennootschap schuldenvrij te maken. Met de voornaamste schuldeiser werd een akkoord bereikt.

De uitdagingen op korte termijn zijn nu, naast het vrijwaren van het woonrecht voor de klanten, het marktconform maken van de aangeboden servicepakketten, de volledige afwerking van de site Cantecroy in Mortsel en het uitbouwen van een stabiel en rendabel businessmodel.

De vennootschap werd in december 2011 in faling verklaard.

Perspectieven

De FPIM heeft in 2012 reeds geïnvesteerd in een universitair investeringsfonds, het QBIC Fund dat in samenwerking met Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel, Universiteit Antwerpen en een aantal financiële investeerders, werd opgericht. En er zijn besprekingen aan de gang voor een deelneming aan een ander universitair fonds, het Theodorus III fonds.

Nog in het eerste semester van 2012 werd een participatie van 2 miljoen EUR genomen in het kapitaal van NovoPolymers NV, een bedrijf gespecialiseerd in het fabriceren van encapsulanten. Dit zijn folies die de zonnecellen inkapselen en klaarmaken voor het assembleren in de zonnepanelen. Tevens werd een converteerbare lening aan het bedrijf toegekend voor een bedrag van 2 miljoen EUR dat bestemd is voor een investering in Azië – wellicht in China – waar nog voldoende groei aanwezig is voor kwalitatieve fotovoltaïsche producten.

De FPIM heeft in mei 2012 een akkoord getekend met Publigas met het oog op een toekomstige participatie in Fluxys, met als doel het versterken van het buitenlands net voor het verbeteren van de bevoorrading van België.

Een evaluatie

In vergelijking met de holdingportefeuille blijft de investeringsportefeuille bescheiden. Rekening houdend met reeds gerealiseerde investeringen van het eerste semester 2012, bedraagt het totaal aan toegekende investeringen thans 124,4 miljoen EUR verdeeld over 19 bedrijven. Van deze 19 bedrijven is er één in faling verklaard (Navitell) en een ander was onder het regime van gerechtelijke organisatie (ZilverAvenue). Deze twee investeringen vertegenwoordigen een investeringswaarde van 5,25 miljoen EUR en werden reeds in vorige boekjaren volledig afgeschreven. Het bedrijf dat de gerechtelijke reorganisatie heeft bekomen, heeft zijn activiteit kunnen voortzetten na een kapitaalverhoging waaraan de FPIM heeft deelgenomen.

Uit het overzicht van de gerealiseerde investeringen mag men concluderen dat de FPIM in haar investeringsfunctie een bijzondere aandacht schenkt aan innovatieve bedrijven en aan bedrijven die een bijdrage leveren aan de groene energieproductie.

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

Hieronder worden de investeringen per sector voorgesteld.

Tabel 11: Investeringen per sector: 2006-2011 (bedragen in miljoen EUR)

Sector	2006 - 2011		eerste semester 2012	
	Aantal	Bedragen	Aantal	Bedragen
Duurzame ontwikkeling – hernieuwbare energie	6	60,5	1	4,0
Innovatie	8	40,7	2	3,0
Vergrijzing	1	4,0	1	12,2
Totaal	15	105,2	4	19,2

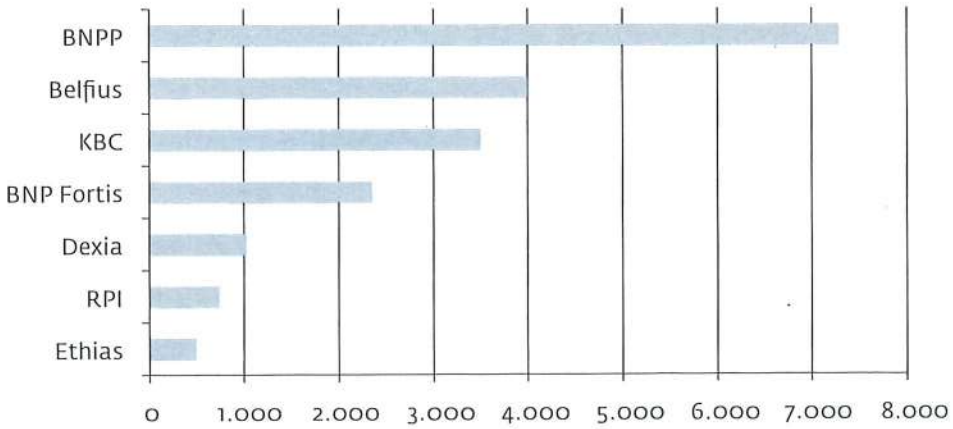
De FPIM heeft zich in 2012 tot doel gesteld het investeringsbeleid in deze pijler aan een nader onderzoek te onderwerpen met betrekking tot de economische, financiële en institutionele impact van het beleid terzake.

2.1.3 Gedelegeerde opdrachten

Tabel 12: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)

Ethias	500
RPI	740
Dexia	1.028
BNP Fortis	2.356
KBC	3.500
Belfius	4.000
BNPP	7.288

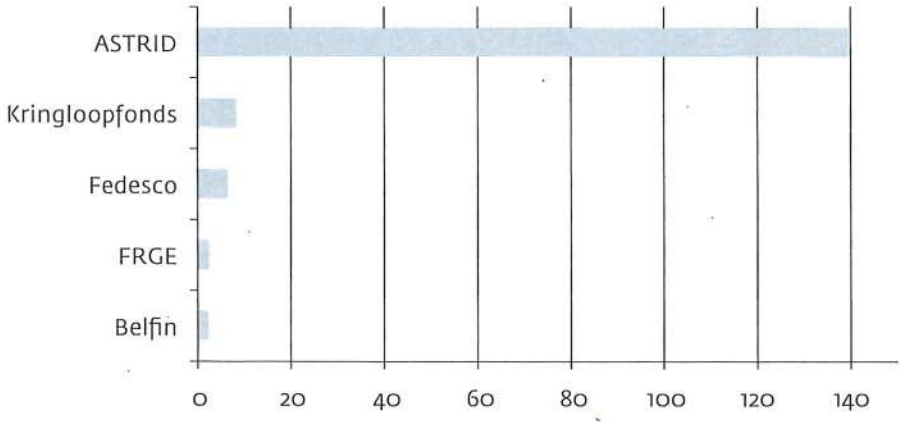
Grafiek 10: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)



Tabel 13: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)

Belfin	2,3
FRGE	2,5
Fedesco	6,5
Kringloopfonds	8,4
ASTRID	139,6

Grafiek 11: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)



BNP Paribas

De Groep BNP Paribas boekte in 2011 een nettobankresultaat van 42.384 miljoen EUR, wat neerkomt op een daling met 3,4% tegenover 2010. De beheerskosten bedroegen 26.116 miljard EUR (-1,5%) en na impact van de waardevermindering van het Grieks staatspapier op de verzekeringspartnerships (-213 miljoen EUR) bedroeg het resultaat vóór belasting 9.651 miljard EUR (-25,9%).

Na belasting op de winst (-2,757 miljard EUR) en de minderheidsbelangen (-844 miljoen EUR) bedroeg het nettoresultaat (aandeel van de groep) 6,050 miljard EUR. Dit betekent een daling met 22,9% in vergelijking met 2010.

De rentabiliteit van het eigen vermogen bedroeg 8,8% tegenover 12,3% in 2010.

De nettowinst per aandeel bedroeg 4,82 EUR tegenover 6,33 EUR in 2010, terwijl het nettoactief per aandeel met 5,0% steeg in vergelijking met 2010. Sinds 2006, het laatste jaar vóór de crisis, is het met 35,7% gestegen. Op die manier waarborgt het model van BNP Paribas een robuuste groei van de waarde van het nettoactief per aandeel doorheen de cyclus.

De Raad van Bestuur heeft aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om een dividend van 2,10 EUR per aandeel uit te keren, dat naar keuze in contanten of in aandelen kan worden uitbetaald (onder voorbehoud van goedkeuring door de AV). Eind mei 2011 ontving de FPIM, die 10,63% van het kapitaal van de Groep BNP Paribas in handen heeft, 268.269.611,4 EUR als dividend voor het jaar 2010.

De *Common Equity Tier* 1-ratio volgens Bazel 2.5 – d.w.z. onder het regime van de Europese Richtlijn 'CRD 3' die eind 2011 in werking trad – bedroeg op 31 december 2011 9,6%. De Europese Bankautoriteit (EBA) had een solvabiliteitsratio van 9% tegen eind juni 2012 vooropgesteld, hetgeen – afgezien van de CRD 3 – ook een bijkomende afbouw van de latente minderwaarden op Europees staatspapier in portefeuille vereiste. Deze doelstelling werd dus 6 maanden op voorhand gerealiseerd met een ratio van 9,2%.

Belfius

De staatsschuldencrisis die de Groep Dexia in de zomer van 2011 bijzonder zwaar trof, verplichtte de Groep om zijn balans in te krimpen en met name om Dexia Bank België op 20 oktober 2011 aan de Belgische Staat te verkopen. Sindsdien beheert de FPIM deze participatie van 100% in Dexia Bank België (inmiddels omgedoopt tot Belfius) in gedelegeerde opdracht.

In 2011 realiseerde Belfius een verlies van 1,367 miljard EUR. Zonder de buitengewone elementen was er een winst van 493 miljoen EUR geweest. Het ging in hoofdzaak om de aanleg van een provisie op het Grieks staatspapier (waardevermindering van 72%) ten bedrage van 1,3 miljard EUR, minderwaarden op portefeuilles (zoals die van *Dexia Asset Management* die werd verkocht) en de aanleg van andere provisies (voornamelijk op de Gemeentelijke Holding).

Belfius is ook van plan om zijn risicoprofiel te verminderen en voorrang te geven aan beleggingen in OLO's (balansbeheer). De blootstelling aan PIGSI-staatspapier werd in 2011 al substantieel verminderd.

Het kapitaaloverschot volgens Bazel II bedroeg 2,5 miljard EUR, maar de latente minderwaarden (in de beleggingsportefeuille die Belfius van de Groep Dexia overnam) die volgens Bazel III in rekening moeten worden gebracht, zouden ervoor kunnen zorgen dat een nieuwe kapitaalinjectie noodzakelijk wordt. De toekomstige winst zal daarom niet worden gebruikt om een dividend uit te keren maar om het kapitaal te versterken.

KBC Groep

Om zich te verzekeren van een toereikende kapitaalbasis gaf KBC in 2008 en 2009 effecten uit die het kapitaal moeten versterken. De Belgische federale staat en het Vlaams Gewest tekenden hierop in (elk voor 3,5 miljard EUR). Bovendien sloot KBC met de Belgische Staat in 2009 een waarborgovereenkomst voor het risico met betrekking tot zijn CDO-portefeuille bij MBIA.

In 2011 bedroeg het geconsolideerde nettoresultaat van de KBC Groep 13 miljoen EUR, wat een duidelijke terugval was in vergelijking met 2010. Dit is echter grotendeels te verklaren door niet-operationele elementen zoals de waardedaling van de portefeuille van gestructureerde producten en de negatieve impact van bepaalde belangrijke desinvesteringen op het resultaat. De blootstelling aan herverpakte bedrijfsobligaties (CDO) en door activa gedekte schuldcertificaten (ABS) werd op een jaar tijd met bijna 7 miljard EUR verminderd. Aangezien deze portefeuille door de Belgische Staat wordt gewaarborgd, zag die haar risico dalen.

KBC wil zich profileren als een Europese regionale groep met een beperkt risicoprofiel die nog gerichter gaat werken. Dit vertaalt zich in een aantal noodzakelijke maatregelen, zoals de afstoting van verscheidene vennootschappen door de groep. Samen met de intern gegenereerde winst biedt dit de mogelijkheid om de nodige middelen te verzamelen waarmee binnen een redelijke termijn de kernkapitaaleffecten kunnen worden terugbetaald die door de Belgische Staat en het Vlaams Gewest werden onderschreven. Begin 2012 betaalde de groep aan de Belgische Staat reeds een eerste schijf van 0,5 miljard EUR terug, vermeerderd met een boete van 15%.

De KBC Groep betaalde in mei 2011 aan de Belgische Staat een rente van 297.796.608,17 EUR op het resultaat van 2010 (ondergeschikt aan de uitkering van een dividend), wat overeenkwam met 2,51 EUR per effect. De Belgische Staat is houder van 118.644.067 effecten die de eind 2008 toegestane achtergestelde lening vertegenwoordigen. In die optiek is ook voor boekjaar 2011 een dividend uitgekeerd aan de Belgische Staat, voor een bedrag van opnieuw 297.796.608,17 EUR.

De groep bouwde overigens het inherente risico van Zuid-Europese en Ierse staatsobligaties verder af: van iets meer dan 10 miljard EUR bij het begin van het boekjaar tot 4,8 miljard EUR op het einde van het boekjaar.

Eind 2011 bereikte de pro-forma Tier 1-kapitaalratio een robuust niveau (13,8% berekend volgens de Bazel II-normen), inclusief de resterende kernkapitaaleffecten die aan de overheid werden verkocht.

BNP Paribas Fortis

BNP Paribas heeft op 12 mei 2009 de controle overgenomen over Fortis Bank en zijn participatie in deze bank verhoogd naar 74,93%. Momenteel bezit de Belgische Staat via tussenkomst van de FPIM 25% (+ één aandeel) van Fortis Bank en de rest van het kapitaal (0,07%) is in handen van het publiek.

In 2011 richtte Fortis Bank zich op vier operationele sectoren: Fortis Bank in België, Fortis Bank Luxemburg, TEB (9de speler in Turkije) en BNP Paribas Bank Polska (14de bank in Polen).

Voor Fortis Bank werd 2011 gekenmerkt door bepaalde fusies en verwervingen, door een nieuw human resources beheerplan en door gebeurtenissen die hun impact op de hele banksector hebben gehad, zoals de Griekse staatscrisis. In de loop van deze twaalf maanden is de ratio leningen tegenover deposito's in de Belgische retail gedaald (de deposito's zijn met 7% gestegen dankzij een toename met ongeveer 9% van de spaargelden, terwijl de leningen met slechts 5,8% toenamen, ondanks een verhoging van de hypothecaire kredieten met 12,5%). Deze ratio is daarentegen veel hoger voor de corporate sector (die kan profiteren van een toegang tot de kapitaalmarkten, met uitzondering van de kmo's) en in Turkije (waar de toegekende kredieten met meer dan 10% de deposito's overtreffen), wat de globale « loans to deposits » ratio op 101% brengt.

Het balanstotaal van Fortis Bank bedroeg 346 miljard EUR aan het einde van 2011, een tamelijk gelijkaardige situatie (-0,5%) in vergelijking met einde 2010.

Daarentegen bedraagt het resultaat van Fortis Bank dit jaar 104 miljoen EUR, hetzij een forse daling in vergelijking met 2010 (winst van 1,907 miljard EUR). De reden hiervan ligt grotendeels bij de verhoging van de risico's (die het bedrijfsresultaat van de bank impacteren) maar ook bij de volgende elementen:

- Een haircut op de Griekse schuld (-1,006 miljard EUR op het resultaat);
- Een te boeken verlies in de fusie tussen Fortis Bank Turkey en TEB (-313 miljoen EUR op het resultaat) waarin Fortis Bank indirect een participatie houdt van 44,5%.

In 2011 werd ook Fortis Commercial Finance verworven (tot dan in handen van ABN Amro), dat in 12 landen actief is en werd er een nieuw lonenmodel ingevoerd dat meer bepaald bestaat uit het flexibel maken van het pakket (in termen van mobiliteit, pensioen, enz.) en uit het toekennen van een niet-ontslag-garantie (om economische redenen) aan werknemers, in ruil voor een verlaging van hun vast salaris.

Einde 2011 is de Tier 1-ratio van BNPP Fortis niet geëvolueerd: deze bedraagt nog altijd 16,6% onder Basel 2.

Sinds eind 2008 en naar aanleiding van de kapitaalverhoging waaraan de FPIM in gedelegeerde opdracht heeft deelgenomen voor 1 miljard EUR, d.i. 5,73% van de aandelen, is Dexia NV bezig met de implementatie van een door de Europese Commissie goedgekeurd herstructureringsplan met als ankerpunten een vermindering van het risicoprofiel van de groep en de consolidatie van de klassieke retail en commercial banking-activiteiten in België, Luxemburg en Turkije.

Deze strategie werd grotendeels conform de doelstellingen vertaald in de praktijk totdat de scherper wordende soevereineschuldencrisis in de Eurozone vanaf de zomer van 2011 hernieuwde grote druk op de liquiditeitspositie van de groep creëerde. Dexia NV werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen, met een (geplande) verkoop van de meeste operationele entiteiten, en met name Dexia Bank België aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, op 20 oktober 2011. Tevens werd een voorlopig waarborgprogramma geactiveerd voor de financiering van de groep door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid. Door de soevereine crisis en de voormelde verkoopstransacties worden de resultaten 2011 getekend door een verlies van 11,6 miljard EUR, met als gevolg dat de Tier 1-ratio is gedaald van 13,4% eind maart 2011 naar 7,6% eind december 2011.

In maart 2012 ten slotte, werd een herstructureringsplan ingediend bij de Europese Commissie dat de verdere ontmanteling van de groep voorziet, evenals de invoering van definitieve staatsgegarandeerde financieringswaarborgen tot een plafond van 90 miljard EUR om tot een ordentelijke afbouw van de balans te kunnen komen.

RPI, dat in 2009 werd opgericht, beheert de portefeuille verder in een *run-off* scenario en heeft de activa met meer dan 1 miljard EUR afgebouwd, waardoor de portefeuille dit jaar tot 9 miljard EUR werd teruggebracht.

De *super senior* schuld die in 2009 aanvankelijk op 5 miljard EUR werd becijferd, werd al voor 4,5 miljard EUR terugbetaald. Tegen halfweg 2012 zou ze volledig moeten terugbetaald zijn.

Ondanks de vele uitdagingen en het moeilijke economische klimaat haalde RPI in 2011 bijzonder fraaie resultaten (winst van bijna 300 miljoen EUR). Het vierde kwartaal van 2011 bleek echter bijzonder volatiel en onvoorspelbaar.

De vooruitzichten voor 2012 zouden dus minder gunstig kunnen zijn (moeilijke en onvoorspelbare financiële markten, aanhoudende vastgoedcrisis in de Verenigde Staten en aanslepende staatsschuldencrisis in Europa). Vooral de wisselkoersrisico's USD/EUR moeten daarbij nauwlettend in het oog worden gehouden.

Ethias Finance

Ethias Finance leed in 2011 een verlies van 248.806.748 EUR. Dit laat zich verklaren door de waardevermindering die op het Dexia-aandeel werd geboekt (246.865.476 EUR) om dit terug te brengen tot zijn marktwaarde op 31/12/2011, ofwel 0,297 EUR per aandeel, en de schuldenlasten (1.727.517 EUR).

In 2011 vonden talrijke cessies plaats. Hieronder was ook de cessie door Ethias NV van al haar aandelen (98.235.361 aandelen) in Dexia NV aan Ethias Finance. De obligatielening van 278 miljoen EUR die Ethias Finance op 16 januari 2012 had afgesloten om deze operatie te financieren, werd voor 81,6 miljoen EUR onderschreven door de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht.

Deze lening zal aan het einde van de looptijd (dus in januari 2019) worden afgelost en vertoont een jaarlijkse rente van 7,5%. De betaling van de rente en de aflossing van het kapitaal zijn a priori mogelijk dankzij de cashflow die gegenereerd zal worden door de dividenden van Ethias NV. Een in januari 2012 getekende overeenkomst voor een kredietfaciliteit voorziet in de jaarlijkse terbeschikkingstelling van fondsen door Ethias NV aan Ethias Finance NV teneinde de investeerders extra veiligheid te verschaffen indien de door Ethias NV gestorte dividenden onvoldoende zouden zijn om de jaarlijkse rente van de obligatielening te dekken. Bovendien zijn de 20.000.000 aandelen van Ethias NV in onderpand gegeven.

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

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

In 2011 bedroeg de winst 5,5 miljoen EUR, tegen 2,2 miljoen EUR in 2010. De overgedragen verliezen bedragen echter nog – 26,4 miljoen EUR.

De activiteit van de vennootschap is nu op kruissnelheid en zij staat voor een grote uitdaging. Het sedert 1998 opgebouwde telecommunicatiesysteem moet worden hernieuwd en worden aangepast aan de nieuwe behoeften van de cliënteel. Met het oog hierop heeft de FPIM samen met de overheid ASTRID doorgelicht wat moet leiden tot een stabiele werkomgeving voor ASTRID. Het is duidelijk dat de Regering een belangrijk rol hierin speelt aangezien de Staat de werkingskosten van het communicatiesysteem subsidieert.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds CV dat in 2003 voor rekening van de Staat werd opgericht door de FPIM had tot doel privé-initiatieven in de sociale economie te ondersteunen.

Nadat in 2008 een omvangrijk verlies werd geboekt na een afboeking van een pakket gestructureerde beleggingsproducten, ontstond er een negatief eigen vermogen. Tevens rekening houdend met de wil van de wetgever van 8 juni 2008 die het einde van het fonds vooropstelde, werd er overgegaan tot de vereffening van de vennootschap en dit op 24 september 2009. Het Participatiefonds werd aangesteld als vereffenaar.

De jaarrekeningen 2012 werden afgesloten met een verlies van 340.745 EUR en de overgedragen verliezen bedragen – 29.330.910 EUR.

Fedesco

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

De omzet met betrekking tot energie-efficiëntie-projecten (de voornaamste opdracht van Fedesco) steeg in 2011 met 60%. De belangrijkste factor die deze positieve ontwikkeling beïnvloed heeft, is het verbeteren van de efficiëntie van de organisatie. De omzet kan worden verdeeld over de projecten in studiefase en de projecten in uitvoeringsfase. In absolute waarden is de omzet met betrekking tot studies bijna gelijk voor de 2 jaren: 1,2 miljoen EUR voor 2010 en 1,25 miljoen EUR voor 2011. Het is vooral het aantal gerealiseerde werken (uitvoeringsfase), dat in 2011 toegenomen is van 1,8 tot 3,75 miljoen EUR, met eenzelfde aantal medewerkers.

Het totaal aantal contracten tot eind 2011 bedroeg iets meer dan 24,8 miljoen EUR (exclusief BTW). Fedesco heeft, sinds haar oprichting in 2005 tot en met 31.12.2011, hiervan 11,5 miljoen EUR uitgevoerd.

Voor de verdere verwezenlijking van de doelstellingen van Fedesco, heeft de FPIM het saldo van 2,5 miljoen EUR van de kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR tijdens het eerste trimester 2011, volstort.

De vennootschap sloot haar rekeningen 2011 af met een lichte winst. Het overgedragen verlies bedraagt thans -940.758 EUR.

Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost

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

2011 is een scharnierjaar geweest door de toename van het aantal nieuwe plaatselijke entiteiten, en dus van het aantal en het volume van nieuwe toegekende leningen. Einde 2011 bedroeg het totale aantal kredietaanvragen 10.750 waarvan er 9.798 reeds waren toegekend. Deze versnelling is te zien in de evolutie van de aan particulieren toegekende individuele leningen. Gelet op het feit dat elke individuele lening zelden meer bedraagt dan 10.000 EUR, komt men in 2011 aan een gecumuleerd totaal van 67.876.582 EUR.

Het FRGE sluit zijn rekeningen af met een winst vóór belastingen van 0,9 miljoen EUR. Het financieel evenwicht na 2011 zal afhangen van enerzijds de verlenging en de toekenning van een eventuele verhoging van de voorziene jaarlijkse subsidies en anderzijds van de verlenging van de rentesubsidie voor het dekken van de financiële kosten van de obligatielening en de opening van een krediet bij de Schatkist.

Het FRGE behoort tot de instellingen waarvan de bevoegdheden bestemd zijn om door de Federale Regering te worden overgedragen aan de gewesten. In dit stadium kent de FPIM noch de modaliteiten, noch de timing van de overdracht.

Belfin

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

Teneinde de vereffening te kunnen afsluiten wacht de vennootschap op een uitspraak van de rechter in beroep ten aanzien van een schuldvordering op een bedrijf waaraan indertijd een krediet werd verstrekt. Het arrest wordt verwacht in de loop van 2012.

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

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

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

De Raad van Bestuur heeft de strategische oriëntatienota van de FPIM goedgekeurd op 12 maart 2007 en de Ministerraad heeft er akte van genomen. Deze richtlijnen vormen sindsdien de basis voor het investeringsbeleid van de FPIM. In de loop van 2012 zal er een update komen van de strategie.

De FPIM staat, krachtens de organieke wet, in om operaties uit te voeren 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 voorafgaandelijk 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 die betrekking hebben op de opdrachten worden geregistreerd, en die conform de wet moet gefinancierd worden door de overheid.

a Organisatie van de Raad van Bestuur

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

Er is voorzien dat de leden van de Raad van Bestuur maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen hebben (buiten de perimeter van de FPIM). Ten minste een derde van de leden hebben maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap.

Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en meer in het algemeen in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast.

De Raad van Bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

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

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

De onafhankelijke bestuurders stellen jaarlijks een verslag op dat in het beheerverslag wordt opgenomen.

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

De mandaten van zes bestuurders lopen tot 1 november 2012, zodat de overheid hierover voordien een beslissing moet nemen.

b Reglementen van inwendige orde

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

- het reglement van inwendige orde van de Raad van Bestuur,
- het reglement van inwendige orde van de gedelegeerd bestuurder,
- het reglement van inwendige orde van het strategisch comité,
- het reglement van inwendige orde van het auditcomité,
- het reglement van inwendige orde van het bezoldigingscomité.

In dat kader zijn de Raad van Bestuur en de gedelegeerd bestuurder reeds overgegaan tot een auto-evaluatie.

c Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

De Raad van Bestuur heeft 14 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2011.

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld:

- Robert TOLLET, Voorzitter van de Raad van Bestuur; Voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven
- Koenraad VAN LOO, Gedelegeerd bestuurder
- Olivier HENIN, Ondervoorzitter; Directeur van het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Buitenlandse Zaken
- Jan VERSCHOOTEN, Ondervoorzitter; Adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau
- Karin MOYKENS, Bestuurder; Directeur van het Kabinet van de Vlaamse Minister van Welzijn
- Ilse VAN DE MIEROP, Bestuurder; Advocaat bij de vennootschap DLA Piper
- Isabelle VIENNE, Bestuurder; Pricing manager bij Belgacom NV
- Jeanine WINDEY, Onafhankelijke bestuurder; Advocaat Philippe&Partners
- Jean COURTIN, Bestuurder; Bestuurder van vennootschappen
- Hans D'HONDT, Bestuurder; Voorzitter van het directiecomité van de Federale Overheidsdienst Financiën
- Koenraad DOM, Onafhankelijke bestuurder; Global riskmanager bij de vennootschap Nyrstar
- Philippe LALLEMAND, Bestuurder; Directeur bij Ethias

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

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

d Comités

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

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

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

De volgende leden zetelen in de diverse comités:

Strategisch comité	Robert Tollet, voorzitter
	Olivier Henin
	Koenraad Van Loo
	Jan Verschooten
Auditcomité	Koenraad Dom, voorzitter
	Jan Verschooten
	Isabelle Vienne
Bezoldigingscomité	Jeanine Windey, voorzitter
	Jean Courtin
	Hans D'Hondt
	Ilse Van de Mierop

Het aantal zittingen dat elk van de comités heeft gehouden in de loop van het boekjaar 2011 is het volgende:

Strategisch comité	5
Auditcomité	2
Bezoldigingscomité	2

e Bezoldigingen

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

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

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

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

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

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

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2011 uitbetaald: (in EUR)

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van Bestuur		
voorzitter	241.397	22.310
gedelegeerd bestuurder	401.050	11.155
ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.240
Strategisch comité		
de voorzitter		6.000
de leden (gezamenlijk)		9.600
Auditcomité		
de voorzitter		1.200
de leden (gezamenlijk)		1.600
Bezoldigingscomité		
de voorzitter		1.200
de leden (gezamenlijk)		2.000

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten van een rust- en overlevingspensioen dat door de Raad van Bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2011 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 51.522 EUR en voor een bedrag van 18.691 EUR voor de verzekering van de voorzitter.

f Reglement van belangenconflicten

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

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

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

Het kan eveneens voorkomen dat een verrichting die is onderworpen aan de Raad van Bestuur van die aard is om een andere vennootschap, waarin een bestuurder een mandaat bekleedt, aan te belangen. In die hypothese, die in bepaalde gevallen een conflict van functies kan inhouden, oordeelt de FPIM dat een procedure moet worden toegepast die in grote mate geënt is op deze voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten.

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

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

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

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

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

g Compliance

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

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

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

Wanneer de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt, schrijven de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik een aantal regels voor om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie). Daarbij leggen zij bepaalde verplichtingen op aan de uitgevende vennootschap enerzijds en aan de personen die binnen deze vennootschap een leidinggevende functie bekleden of over bevoorrechte informatie kunnen beschikken anderzijds.

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

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

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

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

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

[illegible]

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

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

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

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

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

[illegible]

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

De commissaris heeft tijdens zijn mandaat in het afgelopen boekjaar diensten verstrekt aan de vennootschap buiten het mandaat van commissaris en met name voor due diligence opdrachten voor een bedrag van 22.055 EUR, zonder btw.

Op een buitengewone algemene vergadering gehouden op 3 maart 2011 werd de regel van de leeftijdsgrens van de bestuurders (65 jaar) die worden aangesteld bij koninklijk besluit, verduidelijkt. De nieuwe bepaling stelt dat een mandaat dat toegekend werd bij koninklijk besluit kan worden uitgeoefend tot aan de termijn die vastgelegd werd door het koninklijk besluit.

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

Het personeel van de FPIM bestaat, sinds de aanwerving in maart 2012 van een nieuwe stafmedewerker, de heer Denis Ronday, uit negen medewerkers. De heer Ronday heeft diploma's in de rechten, economie en publieke administratie behaald aan de universiteiten van Luik en Leuven. Hij heeft ervaring als adviseur van de Minister van Financiën en was zeven jaar actief als fiscaal en financieel adviseur bij de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

De equipe die, samen met de afgevaardigd bestuurder, instaat voor het dagelijks beheer van de investeringsportefeuille bestaat thans uit vier leden.

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

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

[illegible]

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.

[illegible]

In de verrichtingen die worden uitgevoerd voor rekening van de overheid verbindt de FPIM zich juridisch, maar komen de kosten alsook de opbrengsten toe aan de overheid. De wet van 1962 stelt dat de Staat aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij de financiële middelen verschaft die nodig zijn voor de vervulling van deze opdrachten en voor de dekking van de lasten die er uit voortvloeien. De operaties die door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij verricht werden ter uitvoering van deze opdrachten, worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen.

De operaties met de banken werden op deze wijze georganiseerd.

Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel risico te dragen door de FPIM aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt. De kosten van de geschillen die betrekking hebben op deze verrichtingen zijn eveneens ten laste van de Staat. Door de krappe budgettaire situatie is er evenwel vertraging ontstaan in de kostenvergoeding door de Staat. De FPIM bekijkt in de loop van 2012 met de overheid hoe hieraan kan worden verholpen.

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

[illegible]

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

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

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

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

Momenteel hebben, conform de bepalingen van de leningovereenkomst, nog geen kapitaalaflossingen plaatsgevonden. Er is bepaald dat uiterlijk op 31 december 2015 een eerste bedrag van 62,5 miljoen EUR opeisbaar zal worden, het saldo wordt uiterlijk opeisbaar vanaf 31 december 2020. Deze termijnen kunnen versneld worden indien voor die data meer dan 50% van de aandelen van SN Airholding in één keer aan één andere partij zouden overgedragen worden of indien alle aandelen in één keer (of het saldo nadat minstens 50% van alle aandelen al eerder werden overgedragen) overgedragen worden, of met andere woorden in geval van een overname van SN Airholding. Inmiddels zijn 45% van de aandelen overgedragen aan de Lufthansa groep.

Het boekjaar 2011 van SN Airholding werd hoofdzakelijk gekenmerkt door het forse verlies van 80 miljoen EUR van Brussels Airlines met een waardevermindering tot gevolg in hoofde van SN Airholding.

Ondanks het feit dat SN Airholding nog steeds haar contractuele verbintenissen tegenover de FPIM nakomt, heeft deze in het licht van de resultaten over 2011 en de dalende thesaurie van de vennootschap uit voorzichtigheid beslist om een waardevermindering te boeken van 23,3 miljoen EUR op haar vordering. Indien de solvabele Lufthansa groep haar optie tot het aankopen van het saldo van de aandelen van de vennootschap licht, moet de waardering uiteraard herbekeken worden.

2.5 Geldplaatsingen

Het beleid van de vennootschap inzake geldplaatsingen blijft zoals steeds voorzichtig. De liquiditeiten worden voor 40% belegd in schatkistcertificaten en in OLO's. De overige liquiditeiten worden op korte en middellange termijn belegd en met name in bancaire deposito's, eenvoudige gestructureerde producten met gewaarborgde terugbetaling van de investering en, in beperkte mate, in monetaire beleggingsfondsen die beheerd worden door banken. Er wordt niet belegd in complexe gestructureerde producten. De bancaire producten en het overheidspapier worden geplaatst bij en via meerdere banken, en steeds na het in concurrentie stellen van deze instellingen.

2.6 Schuldenlast

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

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

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

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.

De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin houden de volgende deelnemingen aan in Sabena: FPIM 1.119.412.313 aandelen (in gedelegeerde opdracht) en 81.452.000 aandelen (voor eigen rekening), Belgische Staat 640.748.000 aandelen en Zephyr-Fin 895.323.084 aandelen.

Het totaal aantal Sabena-aandelen bedraagt 5.426.200.508, de deelnemingen van de FPIM vertegenwoordigen dus 20,6% in gedelegeerde opdracht en 1,5% voor eigen rekening, van de aandelen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM de gerechtelijke procedures voortgezet die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep. Deze gerechtelijke procedures werden toegelicht in de voorgaande verslagen. Anderzijds was de FPIM betrokken in de strafprocedure 2001/89 die was geopend ingevolge het faillissement van Sabena.

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

Het hof van beroep te Brussel heeft zijn arrest op 27 januari 2011 geveld. Het beslist dat SAirGroup en SAirLines de overeenkomsten van januari en van 2 augustus 2001 hebben

geschonden, maar veroordeelt (wat betreft de FPIM) SAirGroup en SAirLines slechts tot een bedrag van 283.276,58 EUR. Dit bedrag komt overeen met de kosten die de FPIM heeft gedragen omwille van de deelnemingen die zij in gedelegeerde opdracht en voor eigen rekening aanhoudt in Sabena. Het bedrag hangt dus verhoudingsgewijs samen met het deel van de deelneming dat door de FPIM wordt aangehouden in gedelegeerde opdracht (93,2%) en met het deel van de deelneming aangehouden voor eigen rekening (6,8%).

Het Hof van beroep verwerpt meerdere schadeposten, schort zijn uitspraak over de schendingen van de SMA van 1995, alsook over de terugbetaling aan SIF III van de lening van 100 miljoen EUR toegekend aan de FPIM, in gedelegeerde opdracht, in 1995 op (tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures), en wijst de tegenvorderingen van SAirGroup en SAirLines af.

Alle partijen hebben een voorziening in cassatie ingesteld tegen het arrest van 27 januari 2011:

- De voorziening van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin beoogt onder meer (wat betreft de FPIM) de cassatie van de volgende beslissingen:
  - de verwerping van verschillende vorderingen tot schadevergoeding (tenlasteneming door de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, van een deel van de kost van het sociaal plan; kosten gedragen in puur verlies in 2001); deze kosten werden gedragen door de FPIM omwille van de deelnemingen die zij aanhoudt in gedelegeerde opdracht (93,2%) en voor eigen rekening (6,8%). Indien de vordering tot schadevergoeding van de FPIM gegrond was verklaard, zou 93,2% van de schadevergoeding samenhangen met de deelneming die wordt aangehouden in gedelegeerde opdracht en het saldo met de deelneming die voor eigen rekening wordt aangehouden.
  - de verwerping van de vraag tot ontbinding van de SMA van 1995 omwille van de foutieve niet-nakoming door SAirGroup en SAirLines van de overeenkomsten van 2001;
  - de verwerping van de vraag van de FPIM om een exceptie van niet-nakoming op te werpen tegen SIF III afgeleid van de tekortkomingen door SAirGroup en SAirLines aan de overeenkomsten van 2001;
  - de beslissingen tot opschorting van uitspraak tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures.

Indien de voorziening zou worden ingewilligd, zou het hof van beroep van verwijzing zich opnieuw moeten uitspreken over de vorderingen van de FPIM die werden verworpen door het hof van beroep te Brussel of met betrekking tot deze waarover het hof van beroep te Brussel zijn uitspraak heeft opgeschort tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures.

Ingeval de voorziening in cassatie wordt verworpen, zullen de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin geen enkele mogelijkheid meer hebben om, voor de Belgische rechters, ten opzichte van SAirGroup en SAirLines, de schadeposten die reeds door het hof van beroep te Brussel werden verworpen, te bekomen. Bovendien kan men het risico niet uitsluiten dat, wanneer het hof van beroep te Brussel zal oordelen over de lening van 100 miljoen EUR, zij de FPIM, in gedelegeerde opdracht, zal veroordelen tot het terugbetalen aan SIF III van de lening van 100 miljoen EUR (te vermeerderen met interesten).

- De voorziening van SAirGroup en SAirLines beoogt voornamelijk de cassatie van 1) de beslissing om de overeenkomsten van 2001 te ontbinden omwille van hun fouten en 2) de verwerping van hun tegenvorderingen gericht tegen de FPIM (zowel voor eigen rekening als in gedelegeerde opdracht), de Belgische Staat en Zephyr-Fin (311 miljoen EUR in hoofdorde). Indien de tegenvorderingen ingesteld door SAirGroup en SAirLines tegen de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin, in hun hoedanigheid van aandeelhouders van Sabena, gegrond zouden verklaard worden, zou het deel van de totale veroordeling ten laste van de FPIM worden bepaald rekening houdend met het belang van haar deelnemingen, in vergelijking tot deze aangehouden door de Belgische Staat en Zephyr-Fin, te weten 40,9% voor de deelneming van de FPIM in gedelegeerde opdracht en 3% voor de deelneming door de FPIM aangehouden voor eigen rekening.

- De voorziening van SIF III beoogt de cassatie van de beslissing tot opschorting van uitspraak over de vordering tot terugbetaling van de lening van 100 miljoen EUR toegekend aan de FPIM, in gedelegeerde opdracht, en over de vordering tot vrijwaring ingeleid door SIF III tegen SAirGroup en SAirLines.

Memories van antwoord werden uitgewisseld. Het Hof van Cassatie zou een arrest kunnen uitspreken tegen einde 2012, of, meer waarschijnlijk, in 2013.

2 In het kader van het geschil betreffende de herziening van de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines (waardoor alle schuldvorderingen verklaard door de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin verworpen worden), heeft de rechtbank van eerste aanleg te Zurich, in een beslissing van 22 februari 2011, de vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin zonder meer verworpen en de rechtbank heeft hen veroordeeld tot de betaling van 3 miljoen CHF ten titel van procedurekosten in eerste aanleg (1.739.795 CHF ten laste van de FPIM). De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben op 1 april 2011 hoger beroep aangetekend tegen deze beslissing en hebben een deel van de toekomstige procedurekosten (1.452.200 CHF, waarvan 885.500 CHF ten laste van de FPIM) voorgeschoten. De procedurekosten voor eerste aanleg en beroep zijn ten laste gelegd van de FPIM omwille van de deelnemingen die ze in gedelegeerde opdracht en voor eigen rekening aanhoudt in Sabena. Ze hangen dus verhoudingsgewijs samen met het deel van de deelneming dat ze aanhoudt in gedelegeerde opdracht (93,2%) en met het deel van de deelneming dat ze voor eigen rekening aanhoudt (6,8%).

Rekening houdend met de rechtspraak van de federale rechtbank, kan men het risico niet volledig uitsluiten dat het Zwitserse hof van beroep weigert om het arrest van het hof van beroep te Brussel te erkennen en om haar uitspraak uit te stellen tot het moment dat de

latere beslissingen in België zijn uitgesproken, en dat zij de beslissing geveld door de Zwitserse rechtbank van eerste aanleg bevestigt. In deze hypothese zouden de procedurekosten (van eerste en tweede aanleg) volledig moeten worden betaald en zou de FPIM (net zoals de Belgische Staat en Zephyr-Fin), wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn, daadwerkelijk geen schadevergoeding kunnen krijgen ten laste van SAirGroup en SAirLines.

3 Ingevolge het faillissement van Sabena werd een strafdossier 2001/89 geopend uit hoofde van inbreuken op het Wetboek van vennootschappen, valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, frauduleuze organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, etc. De FPIM werd persoonlijk in verdenking gesteld in het kader van dit dossier, net als de Belgische Staat en Zephyr-Fin. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben zich geen burgerlijke partij gesteld.

De Procureur des Konings heeft hun verwijzing naar de correctionele rechtbank niet gevraagd, maar voormalige werknemers van Sabena vroegen deze verwijzing, zonder te verduidelijken welke inbreuken zouden zijn begaan. Voor de raadkamer van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel, die moest oordelen over de regeling van de rechtspleging, hebben zij hun schade provisioneel op 1 EUR begroot.

Op 10 november 2011 heeft de raadkamer beslist om de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin niet te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Meerdere partijen (de burgerlijke partijen en de inverdenkinggestelden die door de raadkamer verwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de kamer van inbeschuldigingstelling. Deze kamer zou over deze zaak moeten oordelen in 2012 of 2013.

Een dossier 2004/82 werd eveneens geopend maar de FPIM heeft hier geen toegang toe verkregen. Het lijkt erop dat dit dossier, minstens gedeeltelijk, overeenstemt met het dossier 2001/89.

De deelneming van de FPIM in Sabena werd reeds sedert de faling volledig afgeschreven.

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

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

De vennootschap heeft geen kosten gemaakt inzake onderzoek en ontwikkeling.

Niet van toepassing.

Niet van toepassing.

De jury, samengesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 28 september 2006 houdende de samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) heeft op 16 november 2006 twee kandidaten voorgedragen voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de FPIM. De bijzondere algemene vergadering van 28 november 2006 heeft, gelet op het voorstel van voornoemde jury, ondergetekenden aangesteld als onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat gaat in van de datum van voornoemde algemene vergadering.

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

Overeenkomstig artikel 3bis, § 18 van het koninklijk besluit van 28 september 2006 tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij hebben ondergetekenden in hun hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder het verslag opgesteld betreffende de uitvoering van hun mandaat tijdens het jaar 2011. Dat verslag moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat hier om hun zesde verslag.

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft de vennootschap, in haar hoedanigheid van investeringmaatschappij, een drietal nieuwe deelnemingen doorgevoerd: (i) een investering in het VIVES II fonds ten belope van een toegezegd bedrag van 5 miljoen EUR, (ii) een participatie in het bedrijf NANOCYL ten belope van 3 miljoen EUR, (iii) participaties in de bedrijven COMET SAMBRE en COMET TRAITEMENT voor een totaalbedrag van 7,5 miljoen EUR aangevuld met leningen voor nogmaals hetzelfde bedrag. Deze nieuwe dossiers betreffen alle investeringen in de sector van hoogwaardige technologieën (biotechnologie, nanotechnologie en recyclage respectievelijk) en kaderen als zodanig binnen de strategische doelstellingen van de FPIM.

Naast deze activiteitenpool heeft de FPIM haar opdracht van Openbare Holding voortgezet door bij een aantal van haar dochtermaatschappijen opvolgingsinvesteringen te voorzien. Zo werd met name een bedrag van 10 miljoen EUR aan ELECTRAWINDS toegezegd ondermeer om een intrede op de beurs te vergemakkelijken. Maar er waren ook tussenkomsten bij het Paleis voor Schone Kunsten, het Congrespaleis en Zephyr-fin, om er maar enkele te noemen.

Tot slot was er in 2011 wederom een belangrijke activiteit ten gevolge van door de federale overheid toevertrouwde gedelegeerde opdrachten. De schuldencrisis die hevig woedde in 2011 had tot gevolg dat de opvolging en het bestuur van de overheidsparticipaties in de financiële sector (BNP PARIBAS, FORTIS BANK, DEXIA) veel tijd en inspanning opeisten. Daarnaast werd de FPIM gevraagd, voor rekening van de Staat, 100% van de aandelen van BELFIUS (vroeger DEXIA BANK BELGIE) te verwerven voor een waarde van 4 miljard EUR. Vermelden we tot slot hier ook dat de aandelen van ASTRID in handen van de Gemeentelijke Holding door de FPIM handelend in gedelegeerde opdracht werden overgenomen met het oog op het vrijwaren van de activiteiten van het bedrijf dat het communicatienetwerk voor de urgentie- en veiligheidsdiensten in ons land uitbaat en beheert.

Het onderzoek van de dossiers impliceert dat ze worden gedocumenteerd en gemeld aan de leden van de Raad van Bestuur om hen in staat te stellen op efficiënte wijze aan de gesprekken deel te nemen. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat de gesprekken binnen de Raad oprecht en open verlopen. Deze open debatten maken het mogelijk beslissingen te nemen die rekening houden met verschillende standpunten, zodat ze te allen tijde de weging garanderen van de verschillende belangen die op het spel staan.

In de loop van het jaar 2011 is verder gewerkt om het functioneren van de Raad zo efficiënt mogelijk te maken, met optimale benutting van de bevoegdheden en competenties van de verschillende bestuurders. Met name de menselijke hulpbronnen van de onderneming zijn verder uitgebouwd en de timing en kwaliteit van de financiële en operationele informatie die de bestuurders ter beschikking staat was adequaat.

Het management van de FPIM heeft in 2011 voorts in aanzienlijke mate mensen en middelen vrijgemaakt voor de opvolging en het bestuur van de financiële participaties in gedelegeerde opdracht, ten gevolge van de opnieuw hevig woedende schuldencrisis en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor banken. Ook werd de expertise van de FPIM ter beschikking gesteld van de federale overheid bij de onderhandeling, uitvoering en opvolging van het dossier DEXIA. Deze interventies passen binnen het kader van de opdracht als openbare holding.

De onafhankelijke bestuurders zijn dan ook van mening dat de vennootschap zich verder heeft ontwikkeld overeenkomstig de strategische nota inzake de rol van de FPIM die ook door de ministerraad werd goedgekeurd. Daarnaast heeft de vennootschap erop toegezien dat een nuttig investeringbeleid werd gevolgd in het kader van elk van haar opdrachten (investeringsmaatschappij, openbare holding en gedelegeerde opdracht).

Tot slot hebben de onafhankelijke bestuurders geen enkele opmerking over de manier waarop de vennootschap werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat het bedrijf en alle betrokken personen op adequate wijze hebben gehandeld (overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen) en de regels met betrekking tot belangenconflicten hebben nageleefd wanneer die van toepassing waren. Alle operaties werden uitgevoerd en alle besluiten werden genomen in het belang van de vennootschap en die van haar aandeelhouder, meer bepaald bij het uitvoeren van de opdrachten die de aandeelhouder haar heeft toevertrouwd.
Brussel, 20 juni 2012

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

2.2 Verslag van het Bezoldigingscomité

1 Conform artikel 3bis §17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006, genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een Bezoldigingscomité opgericht dat vier leden telt onder wie een onafhankelijke bestuurder.

2 In boekjaar 2011 diende het comité zich over geen enkel belangrijk dossier te buigen. Het vergaderde uitsluitend over de nieuwe contracten die moesten worden gesloten met personen die in de dochtervennootschappen een met bedrijfsleider assimileerbare functie opnamen. Deze analyse werd uitgevoerd op basis van de criteria die het Comité in de loop van voorgaande boekjaren vastlegde in het kader van het bezoldigingsbeleid dat in de vennootschap van kracht is en waarvoor het Comité toentertijd aanbevelingen heeft geformuleerd.

3 De emolumenten van geen van de bestuurders werden in de loop van het voorbije boekjaar gewijzigd, zodat het niveau van het bedrag sinds vele jaren hetzelfde is gebleven.

Tot besluit kan worden gesteld dat zich tijdens het voorbije jaar geen enkel feit voordeed dat het Bezoldigingscomité dient te melden in het kader van de uitoefening van zijn specifieke bevoegdheden.

JAARVERSLAG 2011

sfpi fpim

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

JAARVERSLAG 2011

Inhoud

	Woord van de voorzitter	**5**
1	**Strategie**	**9**
2	**Operationeel verslag**	**17**
2.1	**Activiteiten**	**18**
2.1.1	Overheidsholding	18
2.1.2	Investeringsmaatschappij	31
2.1.3	Gedelegeerde opdrachten	41
2.2	**Bestuur**	**50**
2.2.1	Relatie met de overheid	50
2.2.2	Raad van bestuur	50
2.2.3	Charters	57
2.2.4	Commissaris van de vennootschap	57
2.3	**Buitengewone algemene vergaderingen**	**58**
2.4	**Personeel en consultancy diensten**	**59**
2.5	**Risicobeheer**	**60**
2.5.1	Gedelegeerde opdrachten	60
2.5.2	Vordering op SN Airholding	60
2.5.3	Geldplaatsingen	61
2.5.4	Solvabiliteit	61
2.5.5	Liquiditeit	62
2.5.6	Financiële activa	62
2.5.7	Rechtsvorderingen tegen SAirGroup (Sabena)	62
2.6	**Andere aspecten**	**66**
2.6.1	Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2011	66
2.6.2	Gebruik van financiële instrumenten	66
2.6.3	Onderzoek en ontwikkeling	66
2.6.4	Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.	66
2.6.5	Bestaan van bijkantoren	66
2.7	**Verslag van de onafhankelijke bestuurders**	**67**
2.8	**Verslag van het Bezoldigingscomité**	**69**

3 Financieel verslag 71

3.1 Statutaire jaarrekeningen 72
3.1.1 Jaarrekeningen 72
3.1.2 Commentaar bij de rekeningen 77
3.1.3 Waarderingsregels 82

3.2 Geconsolideerde jaarrekeningen 86
3.2.1 Jaarrekeningen 86
3.2.2 Commentaar bij de rekeningen 91

Woord van de voorzitter

Als voorzitter van de FPIM – ik ben inmiddels aan mijn zesde jaar bezig – wijs ik met veel genoegen op de positieve evolutie die de maatschappij vertoont onder impuls van haar gedelegeerd bestuurder en met de steun van de Raad van Bestuur en het voltallige personeel.

Ik wil niet alleen uw aandacht vestigen op de balansgegevens waaruit de goede gezondheid van de FPIM blijkt, maar vooral op haar positionering binnen het financiële landschap, inzake de ondersteuning van de economische ontwikkeling van de ondernemingen in het land en ten aanzien van het respect voor de institutionele bevoegdheden. Daarbij wil ik benadrukken dat deze resultaten moeten worden gezien in het licht van de algemene macro-economische toestand die verontrustend blijft – vooral in de financiële sector – en die nog steeds op de prestaties en de groeivooruitzichten van de meeste landen in de eurozone weegt. In dit zware weer hebben wij het hoofd boven water zien te houden.

In verband met de balans en de resultatenrekening onthoud ik drie dingen:

- Een nog steeds groeiende balans met een schuldratio van 1,36% ten aanzien van het eigen vermogen. In nominale waarde daalde de schuldenlast overigens met de helft tegenover boekjaar 2010, d.w.z. 24 miljoen EUR bij een balanstotaal van 1,791 miljard EUR;
- Een resultatenrekening die opnieuw met winst afsluit: 48,3 miljoen EUR;
- Een comfortabele kaspositie: 690 miljoen EUR.

Daarmee is de FPIM een krachtig instrument ter ondersteuning van het economisch beleid.
Reeds in 2008 en 2009 werd de FPIM door de federale overheid uitgekozen als vehikel voor de participaties die de Staat aanhoudt in bankinstellingen zoals BNP Paribas, Fortis en Dexia. Dit vertrouwen werd in 2011 bevestigd toen een immense crisis de bankwereld nogmaals op zijn grondvesten deed schudden. Vandaag zijn we namens de Staat eigenaar van 100% van de aandelen van BELFIUS (eerder Dexia Bank België genoemd). Er is zo'n 4 miljard EUR gemoeid met deze nieuwe rol die de FPIM met veel brio vertolkt op het federale financiële toneel. Door de crisis kon ook de Gemeentelijke Holding over de streep worden getrokken. De FPIM verwierf de ASTRID-aandelen om het behoud te verzekeren van de activiteit van deze onderneming die van essentieel belang is voor de veiligheid van mensen en de coördinatie van reddingsoperaties op ons grondgebied.

Onze investeringsportefeuille werd uitgebreid met 3 nieuwe participaties:

- Het VIVES II-fonds, ter ondersteuning van de door Sopartec gestarte fondsenwerving, voor een bedrag van 5 miljoen EUR;
- De onderneming NANOCYL die een kapitaalverhoging doorvoerde om haar ontwikkeling te ondersteunen, voor een bedrag van 3 miljoen EUR;
- En de ondernemingen COMET SAMBRE en COMET TRAITEMENT die elk tot een kapitaalverhoging overgingen waarin de FPIM voor in totaal 7,5 miljoen EUR participeerde, aangevuld met de toekenning van een lening voor eenzelfde bedrag.

Dit toont aan dat we ons diversifiërings- en ondersteuningsbeleid ten behoeve van innoverende bedrijven (nanotechnologie, biowetenschappen en hergebruik van afval) voortzetten. Dit doen we in samenspraak met de actoren van de economische ontwikkeling, d.w.z. de gewestelijke investeringsmaatschappijen en de universitaire polen die het menselijk en wetenschappelijk kapitaal in ons land stimuleren.

Ook de consolidering van onze aanwezigheid in ondernemingen waarin we al eerder investeerden, mag niet onvermeld blijven. Hieruit blijkt namelijk ons vertrouwen in deze ondernemingen. Ik wens meer in het bijzonder Electrawinds te vermelden waarvoor we 10 miljoen EUR uittrokken, niet alleen om de activiteit te ondersteunen maar ook om de onderneming zo goed mogelijk op een eventuele beursgang voor te bereiden.

Tijdens het afgelopen jaar werden ook de lijnen uitgezet voor de verwezenlijking van een andere doelstelling: de aanwezigheid van een federale speler waarborgen op het vlak van bevoorradingsnetwerken en -veiligheid die van strategisch belang zijn voor de Belgische ondernemingen en burgers. Ik verwijs in dit verband meer in het bijzonder naar FLUXYS. Samen met de aandeelhouders van deze onderneming hoopt de FPIM dat de beoogde samenwerking in 2012 concrete vorm zal aannemen.

De internationale campagne leverde eveneens bevredigende resultaten op met partners/projecten in China (het venturekapitaalfonds met Datang en het spiegelfonds met de China Investment Corporation). Daarnaast werd een Memorandum Of Understanding met de Braziliaanse investeringsbank Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social ondertekend, die een heuse Siamese tweelingbroer van de FPIM in dat land lijkt, zij het met een veel grotere financiële slagkracht. We durven er heel wat om te verwedden dat er in 2012 nog meer concrete resultaten zullen volgen die onze Belgische ondernemingen in staat zullen stellen om toegang te krijgen tot financiering voor de activiteiten die ze in Brazilië zouden ontwikkelen.

De FPIM hecht veel belang aan de reeds eerder vermelde samenwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen die we – wanneer zij dit wensen – ondersteunen bij de financiering van projecten die de economische activiteit aanzwengelen en banen scheppen. Daarnaast stelt de FPIM vast dat het profiel van enkele van haar filialen wijzigt als gevolg van het regeerakkoord dat de huidige federale regeringspartijen sloten. Het gaat met name om de BMI en het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE) waarvoor de gewesten in min of meerdere mate uitgebreidere bevoegdheden kregen. Het spreekt voor zich dat de FPIM haar medewerking zal verlenen om de overgang van deze instellingen naar hun nieuwe statuut zo goed mogelijk te laten verlopen, aangezien de maatschappij ook in het verleden al zeer veel aandacht besteedde aan hun ontwikkeling.

Door het professionalisme en de doeltreffendheid waarvan de FPIM in de loop van 2011 opnieuw blijk gaf, is de maatschappij uitgegroeid tot een belangrijke speler op wie steeds vaker een beroep wordt gedaan nu het kredietrisico stijgt terwijl de klassieke financieringsmarkt steeds meer koudwatervrees lijkt te hebben en met een zeker liquiditeitsgebrek te kampen heeft. Zowel in het kader van deze activiteitstak als om de goede afloop te verzekeren van de opdrachten die onze referentieaandeelhouder – de staat – ons toevertrouwt, zijn we verplicht om inzake deskundigheid, beschikbaarheid en efficiëntie de lat voor onszelf zeer hoog te leggen. Onze grootste uitdaging ligt dan ook zonder enige twijfel op intern vlak.

Het aanpassingsvermogen, de kennis en de capaciteiten van ons personeel vormen in dit opzicht belangrijke troeven. We zijn het dan ook aan onszelf verplicht om hen daarin aan te moedigen en verder te versterken. We hebben gezorgd voor instrumenten, opleidingsmogelijkheden en een werkomgeving die de verwezenlijking van deze doelstelling waarborgen, en we zetten onze inspanningen op dit vlak voort.

Het wordt in de toekomst ongetwijfeld belangrijk dat we de structuur van de maatschappij aan de vele uiteenlopende taken en interventiedomeinen kunnen aanpassen zoals onze aandeelhouder dit wenst.

Twee entiteiten fuseren is nooit een eenvoudige operatie, maar we mogen zonder blozen zeggen dat we de federale staat met de FPIM een instrument ter beschikking stellen waarop in een crisiscontext echt kan worden gerekend. De FPIM kan de federale regering daadwerkelijk ondersteunen in haar beleid om activiteiten in België te ontwikkelen, het mooiste kapitaal dat in België beschikbaar is (d.w.z. kennis ten dienste van ondernemingszin) te ontwikkelen, en overheidsbedrijven met een opdracht van algemeen belang te begeleiden.

Robert Tollet

HOOFDSTUK 1

Strategie

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

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

In tegenstelling met de vorige verrichtingen die met de eigen fondsen van de FPIM worden gerealiseerd, kan de FPIM ook operaties uitvoeren voor rekening van de overheid. Voor het uitvoeren van deze activiteiten, ook wel *gedelegeerde opdrachten* genoemd, dient de Staat de nodige financiële middelen te verlenen aan de FPIM. Deze operaties worden buiten balans geboekt en hebben geen invloed op de resultaten van de vennootschap.

Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken en verschillen duidelijk qua omvang.

Tabel 1: *Verdeling van de totale FPIM portefeuille 2011 in drie pijlers (in miljoen EUR)*

overheidsholding	1.016
investeringen	70
opdrachten	19.571

Het aanzienlijke bedrag van de gedelegeerde opdrachten[1] vanaf 2008 heeft betrekking op de reddingsoperaties in enkele grote groepen bankverzekeraars.

De investeringspijler bevat de kleinste portefeuille omwille van de relatief recente heropstart van deze activiteit in 2007, na de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij van november 2006. De investeringsbedragen zijn relatief beperkt en de gemiddelde investering bedraagt 6 miljoen EUR.

De portefeuille van de gedelegeerde opdrachten is sedert 2008 spectaculair toegenomen naar aanleiding van de bankencrisis.

Tezelfdertijd werd ook de openbare holdingfunctie in 2007 gereactiveerd doordat de Staat enkele belangrijke activa in de FPIM heeft ingebracht.

Hierna wordt de evolutie gegeven van het balanstotaal, van het eigen vermogen van de FPIM en van de drie pijlers in de periode van 2006 (jaar van de fusie) tot 2011. Er wordt aan herinnerd dat de gedelegeerde opdrachten niet opgenomen worden in de balansen.

De activiteiten van de vennootschap namen in de periode 2006 – 2011 toe op alle gebied, wat zich onder meer vertaald heeft in een verdubbeling van het balanstotaal en van het eigen vermogen, waarbij elk jaar met winst kon worden afgesloten.

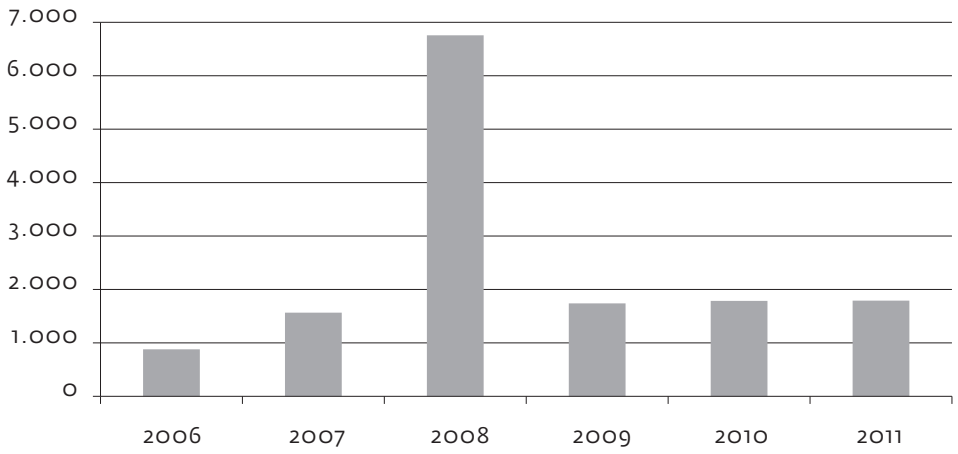
1 De gedelegeerde opdrachten worden hierna soms ook kortweg 'opdrachten' genoemd.

Tabel 2: *Evolutie van het balanstotaal FPIM 2006 - 2011 (in miljoen EUR)*

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

Het jaar 2008 springt eruit omdat er eindejaar een belangrijk bedrag aan financiële middelen was gestort door de overheid met het oog op de nakende injectie rond de reddingsoperatie Fortis.

Grafiek 1: *Evolutie van het balanstotaal FPIM 2006-2011 (in miljoen EUR)*



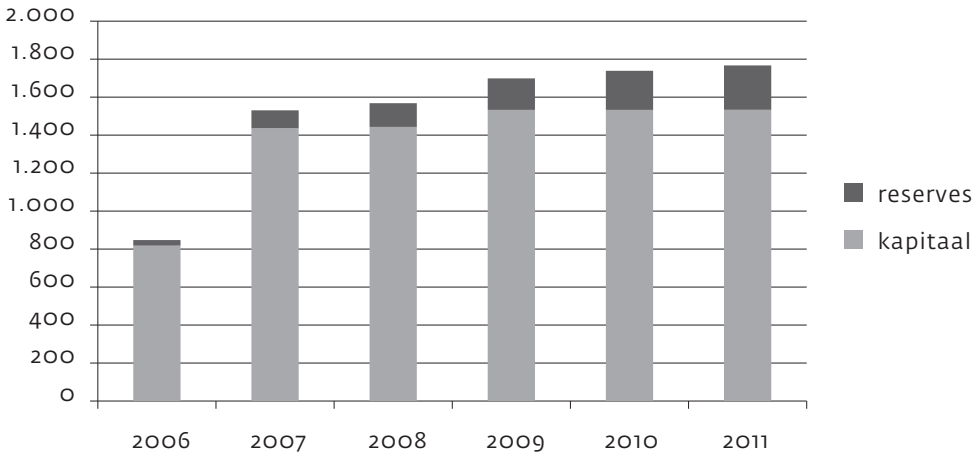
De jaarlijkse positieve resultaten hebben het eigen vermogen helpen opbouwen tot wat het nu is. In de evaluatie van het eigen vermogen dient er rekening gehouden te worden met belangrijke kapitaalverhogingen in de jaren 2007 – 2009.

De kapitaalverhogingen werden hoofdzakelijk verwezenlijkt door een inbreng in aandelen vanwege de Staat.

Tabel 3: *Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006 - 2011 (in miljoen EUR)*

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

Grafiek 2: *Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006 – 2011 (in miljoen EUR)*

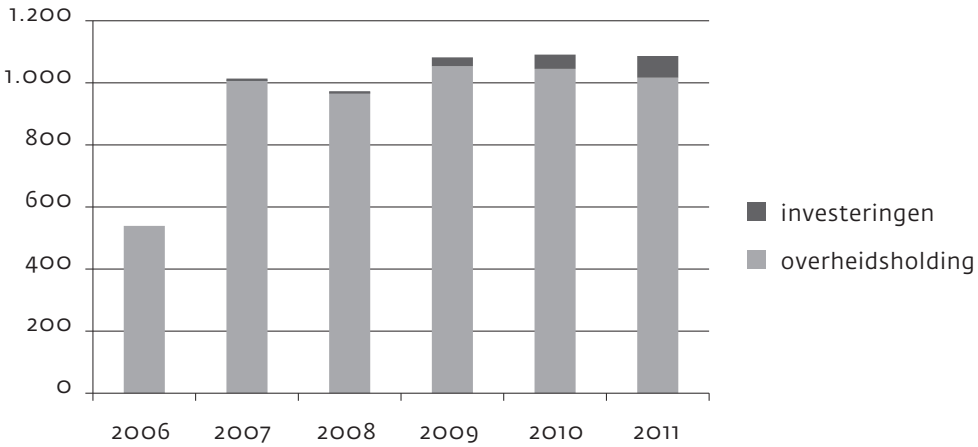


De evolutie van de drie pijlers is als volgt samen te vatten.

Tabel 4: *Evolutie van de drie pijlers 2006-2011 (in miljoen EUR)*

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
overheidsholding	539	1.010	970	1.053	1.045	1.016
investeringen	0	4	3	29	46	70
opdrachten	106	104	14.005	15.489	15.504	19.571

Grafiek 3: *Evolutie van de pijlers overheidsholding en investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)*



a Overheidsholding

In de periode 2007 – 2009 werden voor in totaal 715 miljoen EUR participaties van de Staat in de FPIM gebracht, waaronder The Brussels Airport Company, China Belgium Direct Equity Investment Fund, Fonds voor Spoorweginfrastructuur, ArcelorMittal Rodange Schifflange, Fedimmo en deels Sopima. Het grootste deel, 617 miljoen EUR, werd ingebracht in 2007, het saldo van 98 miljoen EUR in 2008 en 2009.

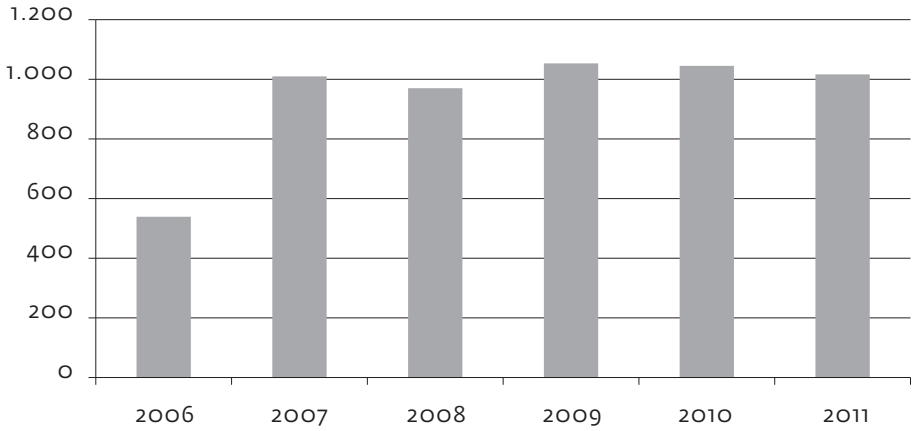
2008 wordt gekenmerkt door een afname van de waarde van de portefeuille die het gevolg is van belangrijke waardecorrecties op financiële activa (met name vooral De Post en Sonaca) en aflossingen van leningen (met name Brussel Airport Holding en Nationale Loterij). Momenteel zijn de waarderingen van de financiële activa eerder gebaseerd op duurzame fluctuaties in het eigen vermogen van deze activa.

De afname in 2011 is vooral te wijten aan de afwaardering op de lening aan SN Airholding en de waardeverminderingen op het Congrespaleis en ArcelorMittal Rodange en Schifflange. Ook heeft de Nationale Loterij opnieuw een stuk van haar schuld afgelost.

Tabel 5: *Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011 (in miljoen EUR)*

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

Grafiek 4: *Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011 (in miljoen EUR)*



b Investeringsmaatschappij

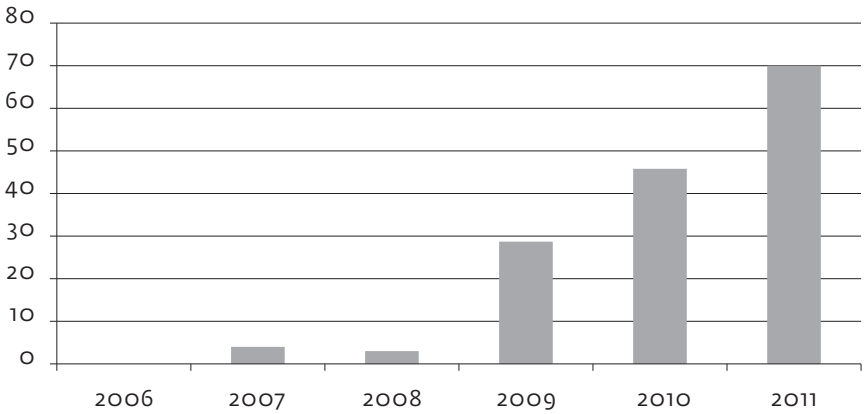
In de 2° pijler investeert de FPIM in privébedrijven met een Belgisch economisch belang. Om in aanmerking te komen voor een tussenkomst van de FPIM moet het investeringsproject niet alleen rendabel zijn maar moet het tevens met een maatschappelijke waarde onderbouwd zijn. In 2011 konden drie nieuwe investeringen geconcretiseerd worden, met name Vives II, Nanocyl en Comet, voor een totaal bedrag van 23 miljoen EUR waarvan 11,75 miljoen EUR werd vrijgemaakt.

Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen of werden bedragen gestort van eerdere engagementen.

Tabel 6: *Evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)*

2006	2007	2008	2009	2010	2011
0	4	3	29	46	70

Grafiek 5: *Evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011 (in miljoen EUR)*



c Gedelegeerde opdrachten

De gedelegeerde opdrachten zijn specifiek verbonden met het statuut van de voorganger van de FPIM, de Federale Investeringsmaatschappij (FIM).

Deze opdrachten betreffen de operaties die voor rekening van de overheid worden genomen en uitgevoerd op basis van de organieke wet van de FPIM die stelt dat de Staat de FPIM bij koninklijk besluit machtigt de operatie te realiseren met de noodzakelijke fondsen die de Staat voorafgaandelijk ter beschikking heeft gesteld.

De Staat doet in het algemeen een beroep op deze mogelijkheid wanneer de investering ofwel te risicovol is, ofwel de middelen van de FPIM overschrijdt, en waarvan de overheid meent dat de investering beantwoordt aan een voor de Regering belangrijke maatschappelijke behoefte. De participaties die de FPIM in 2008-2009 en 2011 heeft genomen in de bank- en verzekeringssector zijn hiervan duidelijke voorbeelden.

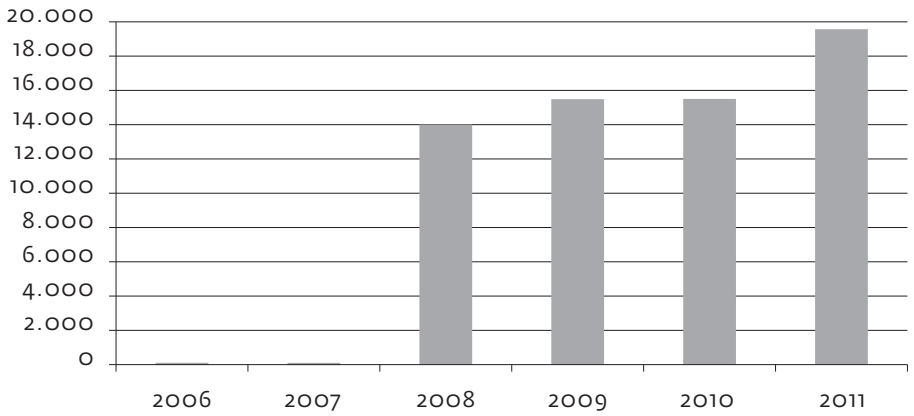
De operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde buiten balans geboekt.

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

Tabel 7: *Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011 (in miljoen EUR)*

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

Grafiek 6: *Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011 (in miljoen EUR)*



HOOFDSTUK 2

Operationeel verslag

2.1 Activiteiten

Hierna worden de activiteiten van de vennootschap over 2011 toegelicht in elk van de drie portefeuilles.

Alle genoemde bedragen uit de portefeuille zijn de waarden van de jaarrekeningen. Het zijn dus de boekwaarden – niet de initiële investeringswaarden – en zij bevatten de activa in aandelen, winstbewijzen en leningen.

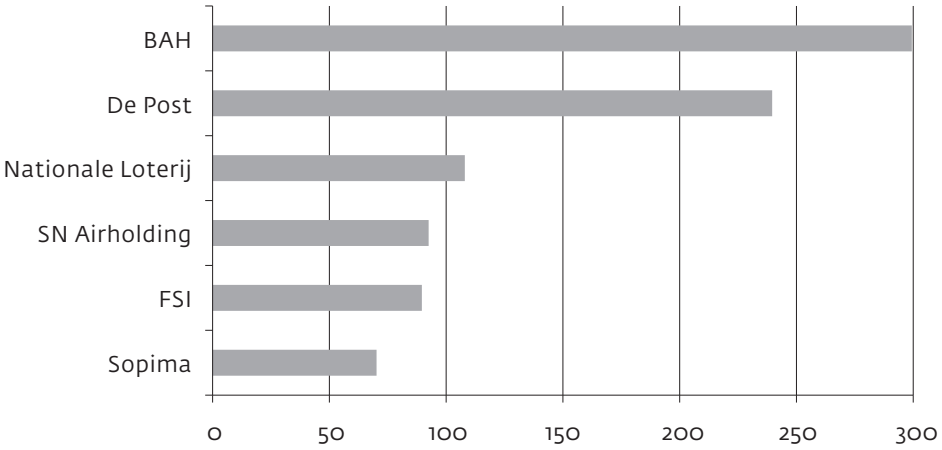
2.1.1 Overheidsholding

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

Tabel 8: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)*

Sopima	70,2
FSI	89,6
SN Airholding	92,5
Nationale Loterij	108,0
De Post	239,6
BAH	299,4

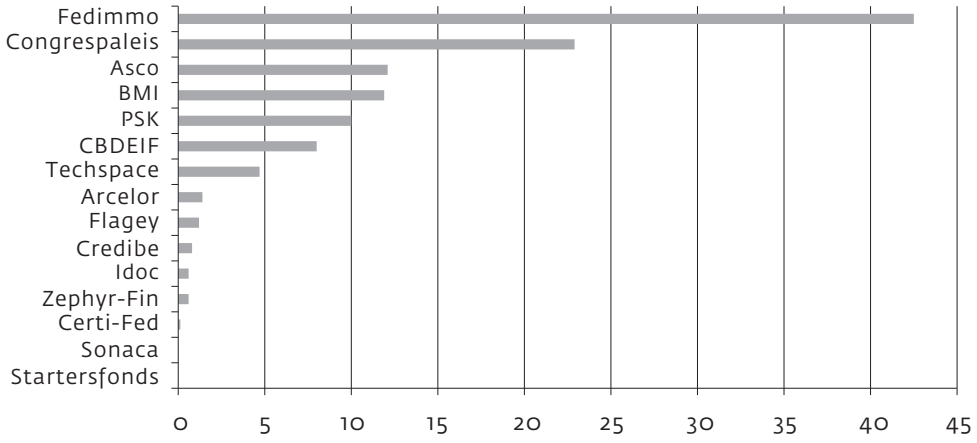
Grafiek 7: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR (in miljoen EUR)*



Tabel 9: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR*
(in miljoen *EUR)*

Startersfonds	–
Sonaca	–
Certi-Fed	0,1
Zephyr-Fin	0,6
Idoc	0,6
Credibe	0,8
Flagey	1,2
Arcelor	1,4
Techspace	4,7
CBDEIF	8,0
PSK	10,0
BMI	11,9
Asco	12,1
Congrespaleis	22,9
Fedimmo	42,5

Grafiek 8: *Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR*
(in miljoen EUR)



Brussels Airport Holding

Via de Brussels Airport Holding (BAH) bezit de FPIM 25% van de aandelen van The Brussels Airport Company (TBAC), de nationale luchthaven in Zaventem. BAISA (Brussels Airport Investment SARL), een consortium van privébedrijven, bezit de overige 75%. In de loop van 2011 deed er zich een wijziging voor in de aandeelhoudersstructuur van BAISA door de komst van OTPP (Ontario Teachers' Pension Plan) dat een participatie van 39% verwierf. De kapitaalparticipatie van de FPIM in BAH bedraagt 160 miljoen EUR. De FPIM heeft tevens een aandeelhouderslening toegekend, momenteel uitstaand voor 139,4 miljoen EUR.

Sinds het ontslag van zijn voorzitter in de herfst van 2011 is BAH actief op zoek naar een nieuwe voorzitter. Twee bestuurders nemen voorlopig om de beurt de functie waar.

In 2011 steeg het aantal passagiers met 9,3% tegenover 2010. De cargoactiviteiten bleven op een vergelijkbaar niveau als in 2010 en het aantal vluchten steeg tot 233.758 (+3,6%).

Het Remedial Action Plan werd voortgezet. Het meest werd bespaard op onderhoud en beveiligingsdiensten, zonder uiteraard te raken aan de veiligheidsnormen.

De winst na belasting van TBAC steeg van 41,1 miljoen EUR in 2010 tot 64,1 miljoen EUR in 2011.

Het jaar werd gekenmerkt door de terugbetaling van een schuld van 100 miljoen EUR die BAH bij de kredietverleners onder het Senior Facilities Agreement uitstaan had. Door deze terugbetaling daalde de schuld van BAH van 1.300 miljoen EUR tot 1.200 miljoen EUR.

Door de opschorting van het dividend in het kader van het Remedial Action Plan bleven de inkomsten voor de FPIM beperkt tot de renteaflossing.

De Post

De omzet van De Post ("bpost") steeg in 2011 met 2% en ging van 2.317,8 miljoen EUR in 2010 naar 2.364,6 miljoen EUR in 2011. De nettowinst en de bedrijfswinst daalden echter als gevolg van de provisies die voor de eenmalige en uitzonderlijke terugbetaling aan de Belgische Staat moesten worden aangelegd.

De Europese Commissie verplichtte de onderneming namelijk om vroegere dotaties terug te betalen aan de Belgische Staat. Bpost dient meer in het bijzonder een bedrag van 417 miljoen EUR terug te storten, wat overeenkomt met het gedeelte van de dotaties voor diensten van algemeen belang die volgens de Commissie te veel werden betaald in de periode 1999-2010. Rekening houdend met deze provisies veranderde de nettowinst – die in 2010 nog 209,6 miljoen EUR bedroeg – in een nettoverlies van 57,4 miljoen EUR voor 2011.

Ondanks dit alles slaagde bpost erin om, niettegenstaande de eerste symptomen van de economische crisis, de stijgende lijn door te trekken die de bedrijfsresultaten de voorgaande jaren volgden. De genormaliseerde resultaten evolueerden gunstig doordat de bedrijfskosten onder

controle werden gehouden, maar ook dankzij het groeiende succes van nieuwe producten, de gunstige ontwikkeling van de buitenlandse filialen en het effect van de tariefverhoging die begin 2011 werd doorgevoerd.

Eind april 2011 ontving de FPIM als aandeelhouder van bpost met 25% van de aandelen een dividend van 55.854.681,15 EUR voor 2010.

Voor de toekomst acht bpost het raadzaam om zeer voorzichtig te werk te gaan, aangezien tijdens het eerste kwartaal van 2012 een daling van de verzonden volumes met 3% werd vastgesteld. Die terugval is groter dan in 2011 (2%) en in 2010 (1%).

Tot slot hoopt bpost dat de Europese Commissie nog dit jaar een beslissing neemt over het 5e Beheerscontract dat bpost en de Belgische Staat sloten (2011-2015). Dit contract definieert onder meer de diensten van algemeen economisch belang en bepaalt welke dotatie de Staat hiervoor betaalt. Het is dan ook van kapitaal belang voor bpost.

Nationale Loterij

2011 was voor de Nationale Loterij een uitzonderlijk jaar dat met een bruto-omzet van 1.198.056.312 EUR werd afgesloten. In vergelijking met 2010 zag de onderneming haar verkoopcijfers met 9% stijgen, hetzij 98.515.662 EUR. Dit was te danken aan de bijzondere aandacht die aan de distributiekanalen werd besteed (aantal verkooppunten en IGS-platform), evenals aan de vernieuwing van het gamma van trekkingsproducten (meer dan 90% van de omzet), zonder het *lottery inside*-project te vergeten.

De FPIM ondersteunt de Nationale Loterij omdat de onderneming op een verantwoorde manier en in een harmonieuze en beveiligde omgeving spelen aanbiedt waarvan de winst in hoofdzaak naar projecten gaat die vanuit maatschappelijk oogpunt een hoge toegevoegde waarde hebben.

De FPIM verwijst in dit verband naar het onderzoek voor de ontwikkeling van producten op het vlak van sportweddenschappen waarmee de Nationale Loterij haar opdracht om de vrijgemaakte Belgische markt in goede banen te leiden, nog beter kan uitvoeren, evenals naar het project 'verantwoord spelen' dat de eventuele schadelijke gevolgen van spelen voor kwetsbare personen tot een minimum moet beperken. De FPIM merkt op dat de Nationale Loterij voor al deze inspanningen het *Responsible Gaming*-certificaat van de Europese Vereniging van Staatsloterijen ontving.

SN Airholding

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

De FPIM is geen aandeelhouder van SN Airholding maar stond de holding in 2002 een participatieve langetermijnlening toe ten bedrage van 125.000.000 EUR.

Brussels Airlines zag zijn omzet in 2011 weliswaar met 8,4% stijgen, maar moest het hoofd zien te bieden aan continue verhogingen van de brandstofprijzen. Bovendien kreeg het af te rekenen met instabiliteit in verscheidene Afrikaanse landen. Dit had een sterke impact op het resultaat voor 2011 dat met een verlies van 80 miljoen EUR werd afgesloten (85 miljoen EUR geconsolideerd verlies voor SN Airholding).

De FPIM besloot daarom om voor 2011 een waardevermindering van 23 miljoen EUR te boeken op de lening, wat de totale waardevermindering momenteel op 30% van het nominaal bedrag brengt. Indien Lufthansa zijn aankoopoptie op de resterende aandelen zou uitoefenen, zou de waardering uiteraard worden herzien.

Lufthansa heeft echter al aangegeven dat het de aankoopoptie in 2012 niet zou lichten gezien de moeilijkheden in verband met de herstructurering van Austrian Airlines en de verkoop van British Midland International.

Fonds voor Spoorweginfrastructuur

Sinds maart 2009 is de NV Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) een 100% dochtermaatschappij van de FPIM. Haar doel is het beheren en valoriseren van onroerende activa (terreinen) die vroeger in handen van de NMBS waren, evenals van andere commerciële activiteiten gekoppeld aan de ontwikkeling, de aankoop en de verkoop van vastgoed.

Het balanstotaal noteert in 2011 een lichte vooruitgang tegenover het voorgaande boekjaar en bedraagt 153,9 miljoen EUR. De resultatenrekening wordt afgesloten met een te bestemmen winst van 1,1 miljoen EUR. Dit levert na bestemming een overgedragen resultaat op van 2,4 miljoen EUR.

De vermindering van de terreinen in voorraad en tegelijkertijd de stijging van de beschikbare middelen, heeft de raad van bestuur ertoe aangezet om een nieuw "business model" voor te bereiden, teneinde de inkomsten van de maatschappij te optimaliseren. Dit kan echter niet los gezien worden van de strategische oefening die momenteel bij de FPIM loopt. Naast NV Sopima vormt FSI immers de sokkel van wat binnen de FPIM de toekomstige vastgoedafdeling zou kunnen worden. De voortzetting in 2011 van dat project kende echter geen ontwikkelingen van belang.

Sopima

Sopima is een naamloze vennootschap van publiek recht waarin de FPIM 25,09% van de aandelen in handen heeft. Haar doel is het voor eigen rekening of voor rekening van derden realiseren van alle bewerkingen van verkopen, cessies, promoties, ontwikkeling en investeringen in het vastgoeddomein. Zij kan ook instaan voor het beheer van alle onroerende goederen of onroerende zakelijke rechten.

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van 3.776.999,67 EUR. De toevoeging van dit bedrag aan de over te dragen winst van het voorgaande jaar levert een bedrag op van 154.399.585,75 EUR.

De algemene vergadering heeft beslist om dit laatste bedrag te bestemmen voor een verdeling van dividenden ten bedrage van 10 miljoen EUR.

Momenteel staan er meerdere studies op de agenda, meer bepaald de mogelijke fusie met de FSI, of een opslorping door de FPIM, wat de basis van de oprichting van een vastgoedpool binnen de moedermaatschappij FPIM zou moeten worden.

Fedimmo

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

De belangrijkste gebeurtenissen in 2011 waren de afwerking van de vernieuwingswerkzaamheden aan de gebouwen Froissart en Science-Montoyer (begin 2012), de verdere voltooiing van de met de overheid afgesproken renovatiewerken aan verscheidene gebouwen in de portefeuille, de verkoop met meerwaarde van het gebouw Kattendijkdok in Antwerpen (conform de strategie om gebouwen met kortlopende huurcontracten indien mogelijk af te stoten), en natuurlijk de verdere voorbereiding van de bouw van het nieuw financiecentrum in Luik (rue Paradis), waarvoor de bevoegde Minister op 10 februari 2012 de vereiste vergunning heeft afgeleverd zodat de werkzaamheden per 1 maart 2012 zijn opgestart. Inmiddels zijn wel bezwaarschriften ingediend bij de Raad van State.

Tot slot werd de afsluitingsdatum van het boekjaar op 31 december gebracht, waardoor dit boekjaar uitzonderlijk 5 trimesters bevat, en heeft een buitengewone algemene vergadering eind 2011 herwaarderingsmeerwaarden op bepaalde gebouwen geïncorporeerd.

Het voorgaande ging opnieuw gepaard met positieve resultaten en een dividenduitkering aan de aandeelhouders.
Op korte termijn blijft het uitkijken naar de gevolgen van het vernieuwde koninklijk besluit voor de vastgoedbevaks (en de filialen) op de structuur van Fedimmo, waarbij er wellicht ook een impact voor de participatie van de FPIM zal zijn.

Congrespaleis

Na een totale renovatie van de gebouwen opende NV Congrespaleis ("Square") in september 2009 zijn deuren. Square biedt een totale zaaloppervlakte van 13.000 m².

Aangezien niet alle herstelwerken in dit kader voltooid waren, werd de definitieve oplevering eerst uitgesteld maar deze is intussen uitgevoerd op 14 januari 2012.

De exploitatie van het Congrespaleis door GL Events Brussels NV verliep behoorlijk. Het initiële budget van 9,94 miljoen EUR omzet werd overschreden met een omzet van 11,5 miljoen EUR, een EBITDA van 0,92 miljoen EUR en een winst na belasting van 10.547 EUR, na afschrijvingen voor een bedrag van 791.000 EUR vooral op de geactiveerde vooropeningskosten. Er werden 233 manifestaties onthaald in 2011. Daartegenover staat dat het eerste boekjaar 2010 van GL Events Brussels werd afgesloten met een omzet van 13,7 miljoen EUR die 266 manifestaties vertegenwoordigt, wat evenwel een exceptioneel jaar was te danken o.m. aan het voorzitterschap van België van de Europese Unie.

Het boekjaar 2011 van het Congrespaleis NV werd afgesloten met een verlies van 3.981.012 EUR. Het overgedragen verlies bedroeg 10.798.235 EUR.

De FPIM is de enige aandeelhouder van de vennootschap welke een maatschappelijk kapitaal heeft van 95 miljoen EUR, waarvan 37,5 miljoen EUR is vrijgegeven. Overeenkomstig de statuten wordt het kapitaal vrijgegeven met jaarlijkse tranches van 5 miljoen EUR en dekt het aldus de kost van de vastgoedleasing. De vennootschap is omwille van de financieringslast van de renovatiewerken verlieslatend wat de FPIM elk jaar noopt tot het nemen van waardeverminderingen op deze participatie.

Asco

ASCO is een naamloze vennootschap die zich bezighoudt met de ontwikkeling, productie en assemblage van complexe componenten voor de luchtvaartsector. De FPIM bezit 128 winstaandelen in de onderneming. Sinds de buitengewone algemene vergadering van 24 mei 2012 heeft de FPIM het bedrag van haar winstaandelen verdubbeld met het doel de onderneming in staat te stellen om haar uitbreiding buiten de eurozone voort te zetten. Op die manier kan ze het wisselkoersrisico beperken terwijl ze haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteit in België behoudt.

Naast andere ondernemingen als Techspace Aero en SONACA blijft ASCO een aantrekkingspool voor Belgische ingenieurs. Het bedrijf verdient dan ook alle aandacht van de FPIM. De groeivooruitzichten blijven positief en neigen naar 6,1%, maar zijn sterk afhankelijk van de evolutie van de wereldwijde economische groei.

De programma's voor de hernieuwing van verouderde vloten en het onderzoek naar energiezuinigere vliegtuigprofielen – onder impuls van de programma's voor het verlagen van de CO_2-uitstoot – zouden de ontwikkeling van de onderneming ook moeten ondersteunen.

De FPIM wenst haar grote vertrouwen te benadrukken in het huidige management van de onderneming en in de goede samenwerking tussen de 2 organisaties.

In 2011 heeft de FPIM een bedrag van 675.840 EUR ontvangen als vergoeding van zijn winstaandelen.

BMI

De BMI, waarvan de FPIM sedert het eerste semester 2012 58,06% van de aandelen bezit, investeert in buitenlandse projecten van Belgische privéondernemingen. BMI richt zich vooral tot de kleine en middelgrote ondernemingen die zich wensen te internationaliseren en investeert veelal kleine bedragen (gemiddeld 1,1 miljoen EUR) in vaak moeilijke landen (62,33% in groeilanden) en voor een lange termijn en onder de vorm van risicodragend kapitaal (circa 80% onder de vorm van kapitaalparticipaties en/of achtergestelde leningen aan de buitenlandse entiteit), dikwijls in opstartprojecten, wat een nauwgezette en intensieve opvolging vergt. Met deze benadering situeert de BMI zich in een specifieke niche waar andere (privé- of publieke) spelers veel minder actief zijn.

Het jaar 2011 was een bijzonder jaar voor BMI. Op 24 november 2011 vierde BMI in het prestigieuze kader van het Egmontpaleis immers haar 40-jarig bestaan. Verder werd binnen de schoot van de Raad van Bestuur van BMI een businessplan opgesteld rond een eventuele kapitaalverhoging (van 25 miljoen EUR) om BMI toe te laten haar actieterrein te verdiepen en uit te breiden. 2011 was tevens het jaar waarin de debatten omtrent de bevoegdheidsverdeling tussen de Gewesten en het federale niveau hun beslag vonden in het 'Institutioneel akkoord voor de zesde staatshervorming' van 11 oktober 2011 dat ondermeer voorziet in een overdracht van bevoegdheden voor het domein van het 'Economisch en Industrieel Beleid' hetgeen zich, voor wat BMI betreft, dient te concretiseren via een grotere rol van de deelstaten. Binnen deze context kreeg de problematiek van de voormelde eventuele verhoging van de middelen van BMI een bijkomende dimensie waarvan de mogelijkheden in de loop van 2012 verder zullen worden afgetoetst met de Gewesten.

Operationeel heeft de weinig stabiele economische context in 2011 gewogen op de verdere uitbouw van de portefeuille van BMI. Zo heeft de Raad van Bestuur van BMI in 2011 voor 5 nieuwe investeringen groen licht gegeven voor een gezamenlijk bedrag van 6,2 miljoen EUR. Overigens blijft de potentiële dealflow wel hoog.

Het boekjaar 2011 werd tenslotte afgesloten met een bescheiden winst van 0,56 miljoen EUR.

Paleis voor Schone Kunsten

De naamloze vennootschap van publiek recht met sociaal oogmerk Paleis voor Schone Kunsten ("Bozar") ging op 1 januari 2002 van start met haar activiteiten. 2011 was dus het tiende boekjaar van de vennootschap.

In de loop van deze periode werden de voornaamste doelstellingen gerealiseerd die bij de heroprichting van de instelling werden vooropgesteld. Het PSK brengt de culturele solidariteit tussen de gewesten en gemeenschappen tot leven. Het is een federale instelling die ook een Europese missie heeft en op zoek gaat naar complementariteit tussen alle culturele initiatieven. Dit doet zij met name via coproducties waarin zij de rol van katalysator speelt – een rol die zou kunnen worden omschreven als die van 'cultureel architect'. De FPIM werd tweemaal gevraagd om de financiering van de activiteiten van BOZAR te ondersteunen.

De overheid stond indertijd gunstig tegenover een kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR. Dit bedrag werd ingebracht door de FPM (inmiddels de FPIM geworden) die sinds 2003 aandeelhouder is van het PSK. Het maatschappelijk kapitaal steeg zo tot 22.500.000 EUR. Om de werkzaamheden te financieren voor het Restaurant dat eind 2010 de deuren opende, moest het PSK een lening van 5 miljoen EUR aangaan bij de FPIM.

Tijdens boekjaar 2011 stelde de FPIM verscheidene mogelijkheden voor om de lening deels om te zetten in kapitaal. Omdat met andere partners geen overeenstemming kon worden bereikt over de voorstellen, blijven deze vooralsnog dode letter. De FPIM blijft hopen dat – met enige goede wil van de andere publieke actoren – een oplossing kan worden gevonden, zodat de balans van de vennootschap er beter zal uitzien.

We merken eveneens op dat BOZAR een belastingprovisie heeft aangelegd voor de kosten die verbonden zijn aan de juridische oplossing die met de belastingadministratie werd overeengekomen in verband met de onderwerping van BOZAR aan de rechtspersonenbelasting.

Het bedrijfsresultaat bleef negatief (-450.000 EUR eind 2011) en hoewel de financiële opbrengsten goed standhielden, werd boekjaar 2011 afgesloten met een verlies van 23.322,49 EUR.

In 2012 wordt een buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen om de overgedragen verliezen ten bedrage van 5,4 miljoen EUR weg te werken.

China Belgium Direct Equity Investment Fund

In 2011 werden er 7 nieuwe investeringen afgerond voor een bedrag van 241,71 miljoen RMB. Tot 31 december 2011 heeft het Fonds in 33 projecten geïnvesteerd voor een totaal van 1.251 miljard RMB. Een derde van de investeringen zijn intussen beursgenoteerd. Meerdere bedrijven zijn nog in het proces om beursgenoteerd te worden.

De nettowinst van het jaar bedroeg 897 miljoen RMB. Omwille van het groot aantal exits werd voor het jaar 2011 600 miljoen RMB dividenden uitgekeerd aan de 9 aandeelhouders en 200 miljoen RMB werd gereserveerd.

De met België gerelateerde investeringsprojecten vormen voor de FPIM een van de centrale punten van het activabeheer, en de laatste jaren heeft het veel aandacht gekregen van alle delen van het Fonds. Het investeringscommittee heeft in december 2011 beslist om een investering te doen van omgerekend 6 miljoen EUR in een nieuw Belgisch project, een onderneming van thermische zonne-energie.

Eind 2011 heeft het Fonds bijgevolg voor 9,6 miljoen EUR geïnvesteerd in Belgisch gerelateerde projecten en zijn er meerdere bijkomende Belgische projecten in onderzoek.

Techspace Aero

Techspace Aero SA is een vennootschap die actief is in de motorisering en in systemen voor de overdracht van energie en vloeistoffen naar lucht- en ruimtevaartuigen. Ook verleent zij in verband met de voornoemde activiteiten ingenieursprestaties, bijstand en studies voor derden.

De FPIM bezit 1,78% van de aandelen in deze vennootschap, die haar al jarenlang een dividend verschaft in de orde van 3% (in 2010 was dit zelfs 4%).

In juli 2011 verkocht Pratt & Whitney zijn aandelen (11,41% van het kapitaal) aan de Groep Safran. Deze laatste versterkte zo zijn participatie tot 67%. Het Waals Gewest (WESPAVIA) voltooit het aandeelhouderschap met 31% van de aandelen.

Ondanks een economische omgeving die overal ter wereld moeilijk is, blijven de commerciële vooruitzichten voor de luchtvaartproductie positief (vooral met de uiterst bevredigende commerciële start van de nieuwe Airbus A320 Neo en Boeing 737 Max).

In 2011 steeg de omzet van Techspace Aero SA 15% (364 miljoen EUR). Techspace Aero SA sloot haar rekeningen af met een positief resultaat van 22,6 miljoen EUR.

ArcelorMittal Rodange Schifflange

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

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

Door de moeilijkheden die de vennootschap de laatste jaren kent ten gevolge van de haperende economische situatie heeft de FPIM in 2010 en 2011 omvangrijke waardeverminderingen moeten boeken op deze participatie.

Flagey Omroepgebouw

De FPIM heeft het Flagey Omroepgebouw in december 2008 een lening van 50.000 EUR toegekend die op 15 december 2011 volledig is afgelost, terwijl het einde van de looptijd pas voor eind 2014 stond gepland.

Het Flagey Omroepgebouw keert, gezien zijn resultaten, geen dividenden uit. De FPIM bezit 6.000 aandelen, hetgeen 6,98% van het kapitaal uitmaakt.

Credibe

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

Na verrekening van de buitengewone kosten, bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2011 1.371.774,54 EUR. Een bedrag van 1.300.000 EUR is bestemd voor de uitkering van een dividend en het overschot van het resultaat van dit boekjaar werd overgedragen.

Credibe zal in 2012 een beleid voortzetten van beheer en verkoop van de overige activa aan hun optimale waarde.

De renovatie van de gebouwen die de maatschappelijke zetel van Credibe, Wetstraat te Brussel huisvesten, zal eind juni 2012 voltooid zijn om een bestemming voor gemengd gebruik ervan mogelijk te maken (kantoren en appartementen).

Idoc

De vereffening van de vennootschap werd op 29 maart 2012 afgesloten met een bonus van 633.167,52 EUR voor de FPIM. Deze bonus moet niettemin gezien worden tegen de achtergrond van het stopzetten van de productie van klassieke identiteitskaarten sedert 2006 waarbij de vennootschap, en dus ook de FPIM, belangrijke waardeverminderingen heeft moeten boeken wegens gemaakte maar niet vergoede productiekosten.

Zephyr-Fin

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

Aangezien de vennootschap geen inkomsten uit haar activiteiten meer kan genereren, maar wel de kosten heeft die verbonden zijn aan de Sabena-rechtszaken, is zij in 2011 door de opeenvolgende verliezen moeten overgaan tot een kapitaalverhoging van 2 miljoen EUR. De FPIM heeft als enige aandeelhouder ingeschreven op deze kapitaalverhoging en één vierde hiervan werd vrijgegeven. Het balanstotaal van Zephyr-Fin bedroeg 840.932 EUR einde 2011.

Certi-Fed

De vennootschap werd op 14 juni 2007 opgericht in het kader van de herstructureringsoperatie van The Brussels Airport Company (TBAC) en de oprichting van Brussels Airport Holding (BAH). De vennootschap heeft enkel tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de FPIM. De balanswaarde van Certi-Fed bedroeg 62.886 EUR per einde 2011.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds werd door de FPIM in gedelegeerde opdracht in 2003 opgericht waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en het Participatiefonds als vennoten, met elk één aandeel, de vennootschap hebben helpen oprichten. Het overige kapitaal bij de oprichting en vervolgens bij elke verhoging, werd ingebracht door de FPIM in gedelegeerde opdracht. Er wordt daarom verwezen naar de bespreking van het Kringloopfonds onder de rubriek "Gedelegeerde opdrachten".

Startersfonds

Het Startersfonds is een dochtermaatschappij van het Participatiefonds die, krachtens een wet, is opgericht als een coöperatieve vennootschap en waarbij de toenmalige Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij als vennoot de vennootschap hebben helpen oprichten. De vennootschap heeft tot doel fondsen in te zamelen die bestemd zijn om de solvabiliteit van startende bedrijven te versterken via achtergestelde leningen toegekend door het Participatiefonds. De ingezamelde fondsen worden doorgeleend aan het Participatiefonds aan een marktrente derwijze dat de jaarrekeningen worden afgesloten met een financieel evenwicht.

De jaarrekeningen 2011 werden afgesloten met een winst van 5.000 EUR en de overgedragen winsten bedragen 12.248 EUR.

Sonaca

De FPIM had eind 2011 een participatie van 7,70% in het kapitaal van Sonaca.

2011 was een recordjaar voor de verkoop aan grote luchtvaartconstructeurs (meer dan 2.100 orders voor Airbus en Boeing). In deze bijzonder gunstige omstandigheden registreerde Sonaca een omzetstijging van 14% in vergelijking met 2010. Daarmee komt het in de buurt van de cijfers voor 2008.

Samen met het herstelplan dat in 2009 van start ging, zorgde deze sterke prestatie ervoor dat de Groep Sonaca boekjaar 2011 met een bedrijfsresultaat van 15,4 miljoen EUR kon afsluiten en in de buurt kwam van een evenwicht voor wat het nettoresultaat betreft. Sonaca zelf maakte voor het eerst sinds 2007 weer winst (1,6 miljoen EUR).

De vooruitzichten voor 2012 zijn bemoedigend. Dankzij nieuwe productieprogramma's zou Sonaca de productievolumes van 2008 weer moeten halen en de kaap van de 1.000 geleverde vliegtuigen moeten overschrijden (914 in 2011).

Deze goede prestaties moeten niettemin in perspectief geplaatst worden gelet op het eigen vermogen van de vennootschap (-39 miljoen EUR).

De gezondheid van de onderneming gaat de FPIM erg ter harte, aangezien zij een heuse kweekvijver voor ingenieurs is. Daardoor kan belangrijke knowhow op het vlak van lucht- en ruimtevaart in België worden gehouden.

Perspectieven

Op het internationale vlak zal de FPIM in de loop van 2012 participeren in het in China op te richten Datang - SFPI Venture Capital Investment Fund. Het investeringsfonds zal tot doel hebben te investeren in startende technologische bedrijven. Aldus is deze investering complementair aan het China Belgium Direct Equity Investment Fund dat gericht is op bedrijven die reeds enkele jaren actief zijn. De investering in het Datang - SFPI Venture Capital Investment Fund is overigens gerealiseerd met de dividenden die werden ontvangen van het China Belgium Direct Equity Investment Fund.

Tevens met betrekking tot China heeft de FPIM in 2012 samen met CIC (China Investment Corporation) kunnen investeren in het lang verwachte zogenaamde "spiegel-investeringsfonds". Inderdaad, in 2007 reeds werd de basis gelegd voor een investeringsfonds dat Chinese investeringen naar België en Europa moest brengen. Wegens de financiële crisis werd dit project echter op de lange baan geschoven. Thans werd met de ondersteuning van de private equity groep A Capital, een in Hong Kong gevestigde private equity groep, een investeringsfonds in Luxemburg opgericht en heeft tezelfdertijd A Capital een filiaal in België gevestigd.

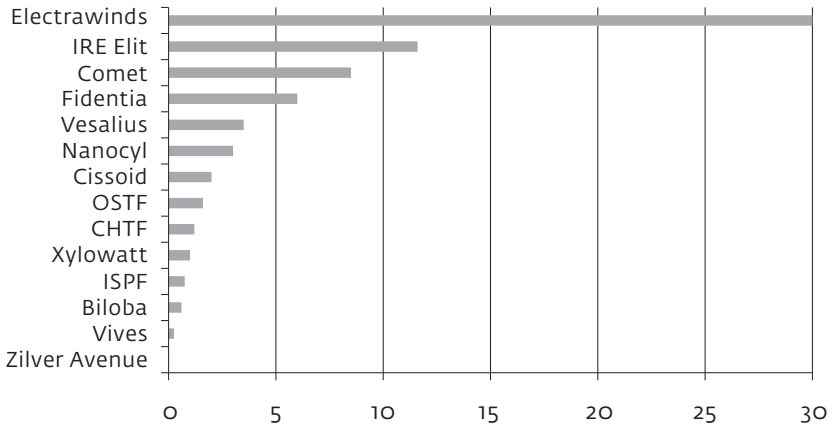
Tijdens het eerste semester 2012 heeft de FPIM verder ook geïnvesteerd in Asco voor een bedrag van 12,1 miljoen EUR.

2.1.2 Investeringsmaatschappij

Tabel 10: *Samenstelling van de investeringsportefeuille 2011 (in miljoen EUR)*

Zilver Avenue	–
Vives	0,2
Biloba	0,6
ISPF	0,7
Xylowatt	1,0
CHTF	1,2
OSTF	1,6
Cissoid	2,0
Nanocyl	3,0
Vesalius	3,5
Fidentia	6,0
Comet	8,5
IRE Elit	11,6
Electrawinds	30,0

Grafiek 9: *Samenstelling van de investeringsportefeuille 2011 (in miljoen EUR)*



Electrawinds

Sinds eind 2011 heeft de FPIM via de uitoefening van haar warrants haar participatie in de maatschappij opgetrokken tot 8,33% van het kapitaal (wat neerkomt op een investering van 30 miljoen EUR voor 1.687.094 aandelen). Nadat Demeter, een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht, in 2010 zijn opwachting had gemaakt als aandeelhouder, werd 2011 gekenmerkt door een constante zoektocht naar een industriële/financiële partner die de onderneming een duurzaam financieel draagvlak zou kunnen bieden om haar ontwikkelingsplannen te realiseren. Na enkele veelbelovende maar vruchteloze initiatieven in 2011 werden zeer ernstige gesprekken aangeknoopt met een op de Duitse beurs genoteerde onderneming. Die zouden moeten leiden tot een inbreng in geld van om en bij de 100 miljoen EUR. Zodra deze – vooralsnog onvoltooide – operatie achter de rug zal zijn, zou de FPIM titularis worden van de deelbewijzen van deze vennootschap. Het is bemoedigend om vast te stellen dat de waardering van de aandelen van Electrawinds na afloop van de *due diligence*-procedure die door de beursgenoteerde onderneming werd gevoerd, hoger ligt dan de waarde die werd weerhouden toen de FPIM in het kapitaal van Electrawinds stapte.

In 2011 stegen de vaste activa en de financiële vaste activa sterk tot respectievelijk 137 miljoen EUR (103 miljoen EUR in 2010) en 123 miljoen EUR (97,3 miljoen EUR in 2010). Niettegenstaande deze toename daalde het balanstotaal in vergelijking met 2010 met 2 miljoen EUR.

Ondanks een positief bedrijfsresultaat (dat echter lager was dan in 2010) registreerde de vennootschap een verlies van 4,18 miljoen EUR. Dit wordt in mindering gebracht van de overgedragen winst van de voorgaande boekjaren.

Naast de hierboven vermelde elementen in verband met de zoektocht naar kapitaal, werd 2011 gekenmerkt door:

- de toekenning van verscheidene vergunningen en de bouw van een installatieserie;
- participaties in de dossiers ELECTRAWINDS Bastogne, ELECTRAWINDS Evolis Wind en ELECTRAWINDS Windpark Maldegem (Ballycaden 2012 in Ierland);
- 1e zonne-energieproject in Italië – opslageenheid voor biomassa in Brugge – 1e windturbinepark in Bulgarije.

In totaal beschikt ELECTRAWINDS momenteel over operationele/geplaatste installaties die goed zijn voor 748 miljoen kWh aan elektriciteit.

ELECTRAWINDS blijft een essentiële schakel in het beleid van de FPIM om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te ondersteunen.

IRE-Elit

IRE-Elit is een vennootschap die het Instituut voor Radio-Elementen heeft opgericht voor het exploiteren van de radiofarmaceutische eenheden en het verlenen van observatie-, preventie- en ondersteuningsdiensten bij de ontmanteling van radioactieve bronnen.

In 2010 verwierf de FPIM in dit filiaal een participatie van 49,9% en stond het een obligatielening van 7,2 miljoen EUR toe om de activiteiten te ondersteunen.

Boekjaar 2011 werd afgesloten met een verlies van 1.123.227 EUR bij een balanstotaal van 13.316.345 EUR. Het over te dragen verlies bedroeg 1.547.196 EUR en het eigen vermogen 6.952.804 EUR.

Het verlies houdt verband met het gebrek aan omzet uit het Radiofarma-project. De vertraging die bij het verwerven van licenties en andere vergunningen werd opgelopen, speelde het project parten in de opstartfase. Ondertussen is deze achterstand weggewerkt en heeft de onderneming van de gelegenheid gebruikgemaakt om het aanvankelijke bedrijfsplan te actualiseren en de marktverwachtingen opnieuw te onderzoeken.

Uit het nieuwe bedrijfsplan blijkt dat de kasbehoeften op middellange termijn stijgen. Er zal de aandeelhouders om financiële steun worden gevraagd via de vrijmaking van de tweede schijf van de FPIM-lening. Het is van fundamenteel belang dat de inspanningen in verband met de radiofarmaceutische afdeling kunnen worden voortgezet, aangezien dit de motor van de onderneming moet worden. De keuze van de Raad van Bestuur met betrekking tot de te exploiteren markten zal in dat opzicht bepalend zijn voor de continuïteit van de ondernemingsactiviteiten. De FPIM blijft in 2012 waakzaam toezien op de verdere ontwikkeling van de onderneming en de impact op de waardering van deze participatie.

De FPIM zal in 2012 waakzaam blijven met betrekking tot de evolutie van het bedrijf en de impact op de waardering van deze participatie.

Comet

De FPIM droeg bij tot de kapitaalverhoging van 15 december 2011 bij Comet Sambre, een afvalverwerkingsbedrijf, ten bedrage van zo'n 5 miljoen EUR en verbond zich ertoe om een lening van 5 miljoen EUR toe te staan. Een eerste schijf van 1 miljoen EUR werd op 20 december 2011 uitbetaald.

De FPIM droeg ook bij tot de kapitaalverhoging bij Comet Traitement van 15 december 2011 ten bedrage van zo'n 2,5 miljoen EUR en verbond zich ertoe om een lening van 2,5 miljoen EUR toe te staan. Een eerste schijf van 0,5 miljoen EUR werd in januari 2012 uitbetaald.

Het maatschappelijk kapitaal van Comet Sambre bedraagt 14.508.871,90 EUR en dat van Comet Traitement 5.071.541,92 EUR.

De FPIM bezit 7,035% van de aandelen van Comet Sambre en 7,265% van de aandelen van Comet Traitement. De FPIM is vertegenwoordigd in de raad van bestuur van beide vennootschappen.

Deze twee vennootschappen met complementaire activiteiten laten de FPIM toe aanwezig te zijn in de sector van de verwerking en de valorisatie van ferro- en non ferrometalen.

Fidentia Green Buildings

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

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

Het boekjaar 2011 wordt afgesloten met een verlies van 646.059,28 EUR wat leidt tot een over te dragen verlies van 3.261.297,77 EUR.

Van de markante gebeurtenissen in het jaar 2011 onthouden we in het bijzonder:
- Het verkrijgen van een milieu- en stedenbouwvergunning voor het gebouw aan de Louizalaan 143 (Project E-Lite). De afbraak is gestart in december 2011.
- Cessie van de optie betreffende de huur/aankoop van parkeerplaatsen in het gebouw dat aanpaalt aan het SOLARIS gebouw.
- Herziening van de aanvulling van de aankoopprijs van de aandelen van Hippogone.

Zodra het gebouw Solaris een voldoende huurbezetting heeft, zal de coupon op de achtergestelde obligaties betaald worden. Het bezetting- of reserveringpercentage van de gebouwen blijft aldus een sleutelelement.

Vesalius Biocapital 1

Dit investeringsfonds dat gespecialiseerd is in venture capital voor innovatieve bedrijven in de medische sector werd in 2007 opgericht als een Luxemburgse Sicar voor een duur van maximaal 12 jaar. Er werd voor 76 miljoen EUR aan kapitaal ingezameld; de FPIM heeft hierin een aandeel van 5 miljoen EUR.

In de loop van het boekjaar heeft Vesalius Biocapital bijkomende opbrengsten gehad uit haar eerste gerealiseerde exit van 2009 naar aanleiding van de desinvestering van Fovea Pharmaceuticals SA. Deze opbrengst werd doorgestort aan de aandeelhouders.

In december 2011 werd een nieuwe opvraging gemaakt ten belope van 20% van de opeisbare aandeelhouders-verplichtingen om het kapitaal verder te volstorten. Hiermee werd 75% van alle opeisbare aandeelhoudersverplichtingen inzake kapitaal opgevraagd.

Het komt er voor het investeringsfonds in 2012 op neer de verkoop van de resterende investeringen goed voor te bereiden.

Nanocyl

Nanocyl nv is gespecialiseerd in de technologie van koolstofnanobuizen. De onderneming integreert deze in nieuwe en bestaande materialen om de prestaties van polymeren, metalen, composieten en biomaterialen te verbeteren.

Nanocyl ontwikkelde een technologie om op maat koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit te fabriceren wat de eigenschappen van kunststoftoepassingen en composieten ten goede komt (betere elektrische geleidbaarheid, lichtheid, recycleerbaarheid, mechanische bestendigheid en elasticiteit).

De FPIM heeft een participatie van 6,38% in het kapitaal van de onderneming. Sinds de kapitaalverhoging die op 2 september 2011 werd doorgevoerd, beschikt de maatschappij ook over een aantal warrants van Nanocyl nv.

De omzet van de onderneming wordt voornamelijk ondersteund door de belangstelling van nieuwe actoren en de ontwikkeling van nieuwe toepassingen van koolstofnanobuizen.

Ondanks een te bestemmen verlies van 4.654.350 EUR voor boekjaar 2011 liggen de omzetvooruitzichten voor 2012 in de lijn van het aangekondigde budget.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal 18,8 miljoen EUR, wat overeenkomt met een stijging van meer dan 20% in vergelijking met 2010.

Als toonaangevende speler inzake industriële fabricage en specialist op het vlak van koolstofnanobuizen zet Nanocyl samenwerkingen op met ondernemingen die een heel ander profiel hebben. Op die manier kan de FPIM aanwezig zijn in de meest uiteenlopende bedrijven: van autoconstructeurs tot ondernemingen die radioactief vervuilde sites saneren.

Cissoid

Cissoid is een vennootschap die actief is in het domein van het ontwerp en de verkoop van halfgeleiders en geïntegreerde circuits die bestand zijn tegen extreme temperaturen. Ze besteedt de productie ervan uit in onderaanneming. Ze heeft ook een adviserende activiteit in dit vakgebied.

De FPIM heeft 952.381 aandelen B (hetzij 24,16% van het kapitaal) van de vennootschap in handen, evenals 238.095 warrants (die in december 2013 zullen vervallen), en dit sinds de kapitaalverhoging die op 20 juli 2010 werd doorgevoerd.

Het overgedragen verlies is in 2011 lichtjes toegenomen tegenover het voorgaande boekjaar. Toch blijft de groeiende trend aanhouden, want het globale inkomen is met 36% gestegen in vergelijking met het jaar 2010, en voor het eerst sinds de oprichting van de vennootschap zijn de EBITDA en ook de operationele cashflow positief. Bovendien is er op het vlak van bestellingen een groei van 56% in vergelijking met het jaar 2010.
In 2011 werden er daarnaast ook nog 7 nieuwe producten gelanceerd, het bewijs dat de R&D-afdeling in de vennootschap sterk bezig is. Ook het aantal klantenrekeningen is gestegen: 33% meer in vergelijking met 2010.

De FPIM heeft begin 2012 door middel van een lening van 412.280 EUR bijgedragen in het verhogen van de financiële draagkracht. Deze kapitaalversterking is bedoeld om de ontwikkeling van de vennootschap rond 3 assen te ondersteunen: de distributiekanalen van de producten om de sleuteloperatoren van de doelsectoren (olie en gas, automotive, aeronautica) te kunnen benaderen, de human resources en de interne werkingprocessen van de vennootschap.

Open Sky Technologies Fund

De FPIM heeft zich in 2010 verbonden om in totaal voor een bedrag van 5 miljoen EUR te investeren in het OSTF, zij het voor 3 miljoen EUR in het eigenlijk OSTF fonds en 2 miljoen EUR in OSTF Belgian Investment Pool. Omdat de Belgische Staat een actieve deelnemer is in de programma's van het Europees Ruimtevaart Agentschap, heeft de FPIM aldus een bijdrage willen leveren in een investeringsinitiatief uitgaande van deze laatste.

Het investeringsfonds zoekt early stage investeringen in bedrijven die gevestigd zijn in de lidstaten van het Europees Agentschap en die een voldoende hoogwaardig technologieniveau kunnen handhaven.

Het fonds wordt beheerd door de TRIANGLE Capital Venture Group, een Duitse fondsenbeheerder, en er was eind 2011 voor een totaal bedrag van 3,7 miljoen EUR aan kapitaal gestort. Het fonds heeft momenteel in twee bedrijven geïnvesteerd voor een bedrag van 2,4 miljoen EUR, beide gesitueerd in Duitsland.

Capricorn Health Tech Fund

Op 22 december 2010 trad de FPIM toe tot Capricorn Health Tech Fund (CHTF) met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 42 miljoen EUR, dat als doel heeft te investeren in ondernemingen die wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen gerelateerd aan de preventie, diagnose en behandeling van ziektes bij de mens tot doel hebben of de resultaten ervan commercialiseren.

Gedurende het eerste verlengde boekjaar heeft het fonds reeds 3 participaties genomen in early-stage bedrijven: Sequana Medical (Zwitserland, vennootschap die een automatisch en inplantbaar pompsysteem heeft ontwikkeld en produceert, teneinde overtollig vocht uit het lichaam te halen), Nexstim (Finland, vennootschap die een niet-invasieve vorm van hersenstimulatiemethode ontwikkelt voor hersendiagnoses en therapie) en Anethon (België, vennootschap die matrices ontwikkelt en produceert voor cardiovasculaire prothesen) voor een totaalbedrag van circa 4,1 miljoen EUR.

Xylowatt

De NV Xylowatt is een vennootschap die zich bezighoudt met het bestuderen, ontwerpen, ontwikkelen, fabriceren, verhandelen, onderhouden en beheren van systemen en diensten voor de productie van energie op basis van biomassa.

Uit de rekeningen van 2011 blijkt heel duidelijk de situatie van de onderneming, die achterstanden heeft opgelopen op haar industrialisatieplan en op het sluiten van nieuwe contracten, maar die desondanks haar technologische voorsprong en haar marktperspectieven nog heeft versterkt. De omzet van de vennootschap bedraagt 1.406.117,48 EUR terwijl er voor dit boekjaar een verlies van 4.194.979,21 EUR wordt genoteerd.

Xylowatt heeft 950.000 EUR opgevraagd van de achtergestelde lening van 1.700.000 EUR, die door de SRIW en de FPIM was toegekend voor de financiering van een groot project. Xylowatt heeft ook een obligatielening van zijn aandeelhouders verkregen voor een totaal bedrag van 1.664.000 EUR.

De doelstellingen van de innovatiepool zijn gericht op 3 assen: het bedrijfszeker maken en het verminderen van de bedrijfskosten dankzij de verbetering en de optimalisering van het proces en de componenten van de modules voor vergassing en voor gasverpakking, de ontwikkeling van nieuwe producttoepassingen en de ontwikkeling van nieuwe producten, het technologisch breken met de bestaande producten. Voor deze as worden er momenteel niet veel middelen ingezet, maar hij zal de komende jaren wel worden versterkt.

Ondanks de onbetwistbare groei van de markt van de hernieuwbare energiebronnen, blijft het verkoopproces uiterst lang en is het tot op heden moeilijk geweest om financieringshefbomen te activeren. Hoewel de recente kapitaalverhoging voor een bedrag van 6,2 miljoen EUR een succes is geweest, blijft het een uitdaging om toegang te krijgen tot bronnen voor de financiering van projecten. Toch is het dankzij een door de algemene vergadering goedgekeurd nieuw

businessplan mogelijk om in 2014 op een realistische manier een positieve cashflow te genereren, en kunnen er voor de komende 2 jaar stabiele financiële middelen worden gegarandeerd. Na kapitaalverhoging bedraagt de participatie van de FPIM 14,5%.
Gezien de prijs die weerhouden werd bij de laatste kapitaalverhoging, heeft de FPIM beslist een waardevermindering toe te passen op deze participatie van een bedrag van 660.000 EUR.

Ikaros Solar Park Fund 1

Ikaros Solar Park Fund is een financieringsfonds dat investeert in grote installaties van fotovoltaïsche panelen die worden opgezet op daken of terreinen van derden met het oog op de afname van groene stroom door de eigenaars.

Het fonds werd opgericht in juli 2010 en kan beschikken over een maximaal kapitaal van 15 miljoen EUR, waarvan een eerste tranche van 7,5 miljoen EUR momenteel ter beschikking staat. Het aandeel van de FPIM bedraagt in het geheel 2,5 miljoen EUR, het saldo wordt ingebracht door twee andere investeringsvennootschappen, PMV en Crédit Agricole Private Equity.

Op dit ogenblik heeft de FPIM 762.107 EUR kapitaal ter beschikking van het fonds gesteld, wat, samen met de kapitaalstortingen van de andere aandeelhouders, heeft toegelaten dat een capaciteit van 12,5 MWp kon worden geïnstalleerd op daken van bedrijven in Vlaanderen voor een totale investeringswaarde van 29,5 miljoen EUR.

De herziening van het subsidiebeleid is een element waar in 2012 rekening mee zal moeten gehouden worden omdat de IRR van toekomstige projecten onder druk zal komen.

Biloba (Ginkgo Fund)

De FPIM heeft zich geëngageerd om een participatie te nemen van 5 miljoen EUR in het kapitaal van Ginkgo Fund, een financieringsfonds opgericht in de vorm van een Luxemburgse Sicar, dat investeert in het saneren van brownfields in België en Frankrijk. Het totaal toegezegd kapitaal voor Ginkgo Fund bedraagt momenteel 80,8 miljoen EUR waardoor het momenteel het grootste Europees brownfield ontwikkelingsfonds is.

Voor de realisatie van deze investering in het Ginkgo Fund heeft de FPIM zich met de Franse Caisse des Dépôts et Consignations verbonden in een financiële holding, Biloba S.A. Het totaal toegezegd kapitaal bedraagt 20,6 miljoen EUR waarvan 5 miljoen door de FPIM.

Het Ginkgo Fund heeft inmiddels een aantal projecten in beheer of in onderzoek voor een totale kapitaalwaarde voor het fonds van 43,5 miljoen EUR. Een project is effectief gerealiseerd nl. dat in Mont Saint Guibert, drie andere projecten zijn in een vergevorderd stadium van realisering (Lyon, Genas, Tournai) en nog vier andere projecten zijn in onderzoek.

De kapitaalopvragingen van Biloba staan uiteraard in functie van de kapitaalopvragingen bij het Ginkgo Fund. In 2011 heeft Biloba voor 2,9 miljoen EUR ingeschreven op het kapitaal van het Ginkgo Fund.

Vives II

Vives II is het tweede universitair investeringsfonds dat werd opgericht door de Université Catholique de Louvain en Sopartec. Dankzij een tiental investeerders, waaronder de FPIM met een engagement van 5 miljoen EUR, beschikt Vives II na een eerste kapitaalronde over een kapitaal van 43 miljoen EUR, waardoor Vives II het grootste Europese investeringsfonds is. Het fonds stelt zich tot doel om spin-offs van de UCL en nieuwe technologiebedrijven, zowel in België als in de buurlanden, te financieren.

Vives II is een multisectorieel fonds en ziet het als zijn taak om in jonge hoogtechnologische bedrijven te investeren, meer bepaald in bedrijven die op ecologisch vlak innoverend werk leveren. De 'deal flow' van Vives II wordt verzekerd door de spin-offs van de UCL, dankzij de bevoorrechte toegang die ze tot de technologie van de universiteit hebben. De UCL is in feite een erg belangrijke bron van kennis en innovatie, niet alleen door het aantal studenten en onderzoekers, maar ook door de kwaliteit van het onderzoek dat er uitgevoerd wordt en door de omvang van de middelen die daaraan besteed worden.

Zilver Avenue Participatiemaatschappij

In december 2007 investeerde de FPIM 0,33 miljoen EUR als kapitaal en 3,67 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 aan 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 competenties binnen het management team. Dit leidde tot een volledige afwaardering in de boeken van de FPIM in 2009.

In de loop van 2011 werd verder gezocht naar een versteviging van de kapitaalsbasis en uiteindelijk verkocht de privéaandeelhouder zijn aandelen aan een andere privéaandeelhouder die sindsdien tracht de zaken recht te trekken, in nauwe samenwerking met de FPIM.

Sinds eind december 2011 zat de vennootschap tijdelijk onder de bescherming van de Wet op de Continuïteit van de Ondernemingen wegens een te grote schuldenlast en teneinde opnieuw een gezonde basis te bekomen voor een doorstart door onderhandelingen met de schuldeisers.

Na afloop van de WCO in de loop van april 2012 werd een nieuwe privé-investeerder bereid gevonden om een cash-injectie te verschaffen van 2,75 miljoen EUR, bovenop een injectie van 12 miljoen EUR van de FPIM, beide onder de vorm van equity, teneinde de vennootschap schuldenvrij te maken. Met de voornaamste schuldeiser werd een akkoord bereikt.

De uitdagingen op korte termijn zijn nu, naast het vrijwaren van het woonrecht voor de klanten, het marktconform maken van de aangeboden servicepakketten, de volledige afwerking van de site Cantecroy in Mortsel en het uitbouwen van een stabiel en rendabel businessmodel.

Navitell

De vennootschap werd in december 2011 in faling verklaard.

Perspectieven

De FPIM heeft in 2012 reeds geïnvesteerd in een universitair investeringsfonds, het QBIC Fund dat in samenwerking met Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel, Universiteit Antwerpen en een aantal financiële investeerders, werd opgericht. En er zijn besprekingen aan de gang voor een deelneming aan een ander universitair fonds, het Theodorus III fonds.

Nog in het eerste semester van 2012 werd een participatie van 2 miljoen EUR genomen in het kapitaal van NovoPolymers NV, een bedrijf gespecialiseerd in het fabriceren van encapsulanten. Dit zijn folies die de zonnecellen inkapselen en klaarmaken voor het assembleren in de zonnepanelen. Tevens werd een converteerbare lening aan het bedrijf toegekend voor een bedrag van 2 miljoen EUR dat bestemd is voor een investering in Azië – wellicht in China – waar nog voldoende groei aanwezig is voor kwalitatieve fotovoltaïsche producten.

De FPIM heeft in mei 2012 een akkoord getekend met Publigas met het oog op een toekomstige participatie in Fluxys, met als doel het versterken van het buitenlands net voor het verbeteren van de bevoorrading van België.

Een evaluatie

In vergelijking met de holdingportefeuille blijft de investeringsportefeuille bescheiden. Rekening houdend met reeds gerealiseerde investeringen van het eerste semester 2012, bedraagt het totaal aan toegekende investeringen thans 124,4 miljoen EUR verdeeld over 19 bedrijven. Van deze 19 bedrijven is er één in faling verklaard (Navitell) en een ander was onder het regime van gerechtelijke organisatie (ZilverAvenue). Deze twee investeringen vertegenwoordigen een investeringswaarde van 5,25 miljoen EUR en werden reeds in vorige boekjaren volledig afgeschreven. Het bedrijf dat de gerechtelijke reorganisatie heeft bekomen, heeft zijn activiteit kunnen voortzetten na een kapitaalverhoging waaraan de FPIM heeft deelgenomen.

Uit het overzicht van de gerealiseerde investeringen mag men concluderen dat de FPIM in haar investeringsfunctie een bijzondere aandacht schenkt aan innovatieve bedrijven en aan bedrijven die een bijdrage leveren aan de groene energieproductie.

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

Hieronder worden de investeringen per sector voorgesteld.

Tabel 11: *Investeringen per sector: 2006-2011 (bedragen in miljoen EUR)*

Sector	2006 - 2011		eerste semester 2012	
	Aantal	**Bedragen**	**Aantal**	**Bedragen**
Duurzame ontwikkeling – hernieuwbare energie	6	60,5	1	4,0
Innovatie	8	40,7	2	3,0
Vergrijzing	1	4,0	1	12,2
Totaal	15	105,2	4	19,2

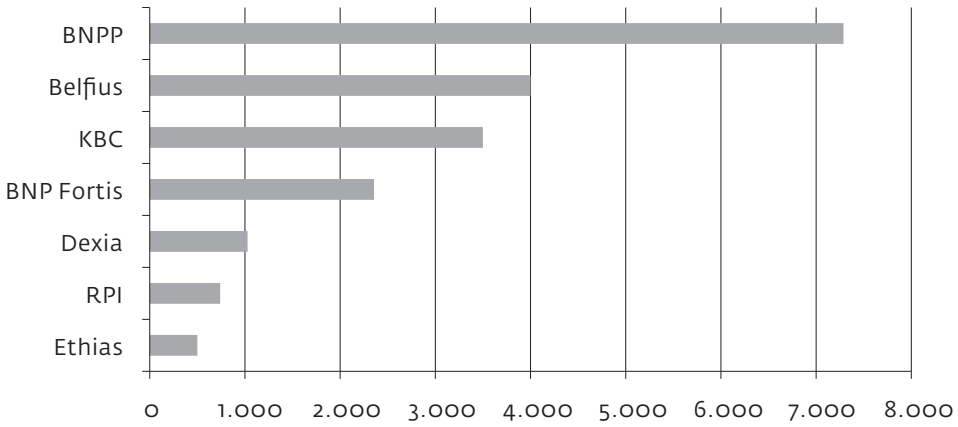
De FPIM heeft zich in 2012 tot doel gesteld het investeringsbeleid in deze pijler aan een nader onderzoek te onderwerpen met betrekking tot de economische, financiële en institutionele impact van het beleid terzake.

2.1.3 Gedelegeerde opdrachten

Tabel 12: *Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)*

Ethias	500
RPI	740
Dexia	1.028
BNP Fortis	2.356
KBC	3.500
Belfius	4.000
BNPP	7.288

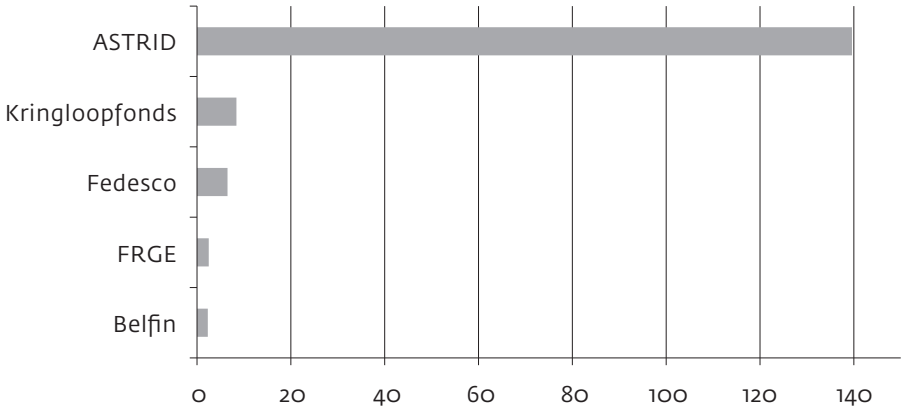
Grafiek 10: *Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)*



Tabel 13: *Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)*

Belfin	2,3
FRGE	2,5
Fedesco	6,5
Kringloopfonds	8,4
ASTRID	139,6

Grafiek 11: *Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR (in miljoen EUR)*



BNP Paribas

De Groep BNP Paribas boekte in 2011 een nettobankresultaat van 42.384 miljoen EUR, wat neerkomt op een daling met 3,4% tegenover 2010. De beheerskosten bedroegen 26.116 miljard EUR (-1,5%) en na impact van de waardevermindering van het Grieks staatspapier op de verzekeringspartnerships (-213 miljoen EUR) bedroeg het resultaat vóór belasting 9.651 miljard EUR (-25,9%).

Na belasting op de winst (-2,757 miljard EUR) en de minderheidsbelangen (-844 miljoen EUR) bedroeg het nettoresultaat (aandeel van de groep) 6,050 miljard EUR. Dit betekent een daling met 22,9% in vergelijking met 2010.

De rentabiliteit van het eigen vermogen bedroeg 8,8% tegenover 12,3% in 2010.

De nettowinst per aandeel bedroeg 4,82 EUR tegenover 6,33 EUR in 2010, terwijl het nettoactief per aandeel met 5,0% steeg in vergelijking met 2010. Sinds 2006, het laatste jaar vóór de crisis, is het met 35,7% gestegen. Op die manier waarborgt het model van BNP Paribas een robuuste groei van de waarde van het nettoactief per aandeel doorheen de cyclus.

De Raad van Bestuur heeft aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om een dividend van 2,10 EUR per aandeel uit te keren, dat naar keuze in contanten of in aandelen kan worden uitbetaald (onder voorbehoud van goedkeuring door de AV). Eind mei 2011 ontving de FPIM, die 10,63% van het kapitaal van de Groep BNP Paribas in handen heeft, 268.269.611,4 EUR als dividend voor het jaar 2010.

De *Common Equity Tier* 1-ratio volgens Bazel 2.5 – d.w.z. onder het regime van de Europese Richtlijn 'CRD 3' die eind 2011 in werking trad – bedroeg op 31 december 2011 9,6%. De Europese Bankautoriteit (EBA) had een solvabiliteitsratio van 9% tegen eind juni 2012 vooropgesteld, hetgeen – afgezien van de CRD 3 – ook een bijkomende afbouw van de latente minderwaarden op Europees staatspapier in portefeuille vereiste. Deze doelstelling werd dus 6 maanden op voorhand gerealiseerd met een ratio van 9,2%.

Belfius

De staatsschuldencrisis die de Groep Dexia in de zomer van 2011 bijzonder zwaar trof, verplichtte de Groep om zijn balans in te krimpen en met name om Dexia Bank België op 20 oktober 2011 aan de Belgische Staat te verkopen. Sindsdien beheert de FPIM deze participatie van 100% in Dexia Bank België (inmiddels omgedoopt tot Belfius) in gedelegeerde opdracht.

In 2011 realiseerde Belfius een verlies van 1,367 miljard EUR. Zonder de buitengewone elementen was er een winst van 493 miljoen EUR geweest. Het ging in hoofdzaak om de aanleg van een provisie op het Grieks staatspapier (waardevermindering van 72%) ten bedrage van 1,3 miljard EUR, minderwaarden op portefeuilles (zoals die van *Dexia Asset Management* die werd verkocht) en de aanleg van andere provisies (voornamelijk op de Gemeentelijke Holding).

Belfius is ook van plan om zijn risicoprofiel te verminderen en voorrang te geven aan beleggingen in OLO's (balansbeheer). De blootstelling aan PIGSI-staatspapier werd in 2011 al substantieel verminderd.

Het kapitaaloverschot volgens Bazel II bedroeg 2,5 miljard EUR, maar de latente minderwaarden (in de beleggingsportefeuille die Belfius van de Groep Dexia overnam) die volgens Bazel III in rekening moeten worden gebracht, zouden ervoor kunnen zorgen dat een nieuwe kapitaalinjectie noodzakelijk wordt. De toekomstige winst zal daarom niet worden gebruikt om een dividend uit te keren maar om het kapitaal te versterken.

KBC Groep

Om zich te verzekeren van een toereikende kapitaalbasis gaf KBC in 2008 en 2009 effecten uit die het kapitaal moeten versterken. De Belgische federale staat en het Vlaams Gewest tekenden hierop in (elk voor 3,5 miljard EUR). Bovendien sloot KBC met de Belgische Staat in 2009 een waarborgovereenkomst voor het risico met betrekking tot zijn CDO-portefeuille bij MBIA.

In 2011 bedroeg het geconsolideerde nettoresultaat van de KBC Groep 13 miljoen EUR, wat een duidelijke terugval was in vergelijking met 2010. Dit is echter grotendeels te verklaren door niet-operationele elementen zoals de waardedaling van de portefeuille van gestructureerde producten en de negatieve impact van bepaalde belangrijke desinvesteringen op het resultaat. De blootstelling aan herverpakte bedrijfsobligaties (CDO) en door activa gedekte schuldcertificaten (ABS) werd op een jaar tijd met bijna 7 miljard EUR verminderd. Aangezien deze portefeuille door de Belgische Staat wordt gewaarborgd, zag die haar risico dalen.

KBC wil zich profileren als een Europese regionale groep met een beperkt risicoprofiel die nog gerichter gaat werken. Dit vertaalt zich in een aantal noodzakelijke maatregelen, zoals de afstoting van verscheidene vennootschappen door de groep. Samen met de intern gegenereerde winst biedt dit de mogelijkheid om de nodige middelen te verzamelen waarmee binnen een redelijke termijn de kernkapitaaleffecten kunnen worden terugbetaald die door de Belgische Staat en het Vlaams Gewest werden onderschreven. Begin 2012 betaalde de groep aan de Belgische Staat reeds een eerste schijf van 0,5 miljard EUR terug, vermeerderd met een boete van 15%.

De KBC Groep betaalde in mei 2011 aan de Belgische Staat een rente van 297.796.608,17 EUR op het resultaat van 2010 (ondergeschikt aan de uitkering van een dividend), wat overeenkwam met 2,51 EUR per effect. De Belgische Staat is houder van 118.644.067 effecten die de eind 2008 toegestane achtergestelde lening vertegenwoordigen. In die optiek is ook voor boekjaar 2011 een dividend uitgekeerd aan de Belgische Staat, voor een bedrag van opnieuw 297.796.608,17 EUR.

De groep bouwde overigens het inherente risico van Zuid-Europese en Ierse staatsobligaties verder af: van iets meer dan 10 miljard EUR bij het begin van het boekjaar tot 4,8 miljard EUR op het einde van het boekjaar.

Eind 2011 bereikte de pro-forma Tier 1-kapitaalratio een robuust niveau (13,8% berekend volgens de Bazel II-normen), inclusief de resterende kernkapitaaleffecten die aan de overheid werden verkocht.

BNP Paribas Fortis

BNP Paribas heeft op 12 mei 2009 de controle overgenomen over Fortis Bank en zijn participatie in deze bank verhoogd naar 74,93%. Momenteel bezit de Belgische Staat via tussenkomst van de FPIM 25% (+ één aandeel) van Fortis Bank en de rest van het kapitaal (0,07%) is in handen van het publiek.

In 2011 richtte Fortis Bank zich op vier operationele sectoren: Fortis Bank in België, Fortis Bank Luxemburg, TEB (9de speler in Turkije) en BNP Paribas Bank Polska (14de bank in Polen).

Voor Fortis Bank werd 2011 gekenmerkt door bepaalde fusies en verwervingen, door een nieuw human resources beheerplan en door gebeurtenissen die hun impact op de hele banksector hebben gehad, zoals de Griekse staatscrisis. In de loop van deze twaalf maanden is de ratio leningen tegenover deposito's in de Belgische retail gedaald (de deposito's zijn met 7% gestegen dankzij een toename met ongeveer 9% van de spaargelden, terwijl de leningen met slechts 5,8% toenamen, ondanks een verhoging van de hypothecaire kredieten met 12,5%). Deze ratio is daarentegen veel hoger voor de corporate sector (die kan profiteren van een toegang tot de kapitaalmarkten, met uitzondering van de kmo's) en in Turkije (waar de toegekende kredieten met meer dan 10% de deposito's overtreffen), wat de globale « loans to deposits » ratio op 101% brengt.

Het balanstotaal van Fortis Bank bedroeg 346 miljard EUR aan het einde van 2011, een tamelijk gelijkaardige situatie (-0,5%) in vergelijking met einde 2010.

Daarentegen bedraagt het resultaat van Fortis Bank dit jaar 104 miljoen EUR, hetzij een forse daling in vergelijking met 2010 (winst van 1,907 miljard EUR). De reden hiervan ligt grotendeels bij de verhoging van de risico's (die het bedrijfsresultaat van de bank impacteren) maar ook bij de volgende elementen:

- Een haircut op de Griekse schuld (-1,006 miljard EUR op het resultaat);
- Een te boeken verlies in de fusie tussen Fortis Bank Turkey en TEB (-313 miljoen EUR op het resultaat) waarin Fortis Bank indirect een participatie houdt van 44,5%.

In 2011 werd ook Fortis Commercial Finance verworven (tot dan in handen van ABN Amro), dat in 12 landen actief is en werd er een nieuw lonenmodel ingevoerd dat meer bepaald bestaat uit het flexibel maken van het pakket (in termen van mobiliteit, pensioen, enz.) en uit het toekennen van een niet-ontslag-garantie (om economische redenen) aan werknemers, in ruil voor een verlaging van hun vast salaris.

Einde 2011 is de Tier 1-ratio van BNPP Fortis niet geëvolueerd: deze bedraagt nog altijd 16,6% onder Basel 2.

Dexia

Sinds eind 2008 en naar aanleiding van de kapitaalverhoging waaraan de FPIM in gedelegeerde opdracht heeft deelgenomen voor 1 miljard EUR, d.i. 5,73% van de aandelen, is Dexia NV bezig met de implementatie van een door de Europese Commissie goedgekeurd herstructureringsplan met als ankerpunten een vermindering van het risicoprofiel van de groep en de consolidatie van de klassieke retail en commercial banking-activiteiten in België, Luxemburg en Turkije.

Deze strategie werd grotendeels conform de doelstellingen vertaald in de praktijk totdat de scherper wordende soevereineschuldencrisis in de Eurozone vanaf de zomer van 2011 hernieuwde grote druk op de liquiditeitspositie van de groep creëerde. Dexia NV werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen, met een (geplande) verkoop van de meeste operationele entiteiten, en met name Dexia Bank België aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, op 20 oktober 2011. Tevens werd een voorlopig waarborgprogramma geactiveerd voor de financiering van de groep door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid.
Door de soevereine crisis en de voormelde verkoopstransacties worden de resultaten 2011 getekend door een verlies van 11,6 miljard EUR, met als gevolg dat de Tier 1-ratio is gedaald van 13,4% eind maart 2011 naar 7,6% eind december 2011.

In maart 2012 ten slotte, werd een herstructureringsplan ingediend bij de Europese Commissie dat de verdere ontmanteling van de groep voorziet, evenals de invoering van definitieve staatsgegarandeerde financieringswaarborgen tot een plafond van 90 miljard EUR om tot een ordentelijke afbouw van de balans te kunnen komen.

Royal Park Investments

RPI, dat in 2009 werd opgericht, beheert de portefeuille verder in een *run-off* scenario en heeft de activa met meer dan 1 miljard EUR afgebouwd, waardoor de portefeuille dit jaar tot 9 miljard EUR werd teruggebracht.

De *super senior* schuld die in 2009 aanvankelijk op 5 miljard EUR werd becijferd, werd al voor 4,5 miljard EUR terugbetaald. Tegen halfweg 2012 zou ze volledig moeten terugbetaald zijn.

Ondanks de vele uitdagingen en het moeilijke economische klimaat haalde RPI in 2011 bijzonder fraaie resultaten (winst van bijna 300 miljoen EUR). Het vierde kwartaal van 2011 bleek echter bijzonder volatiel en onvoorspelbaar.

De vooruitzichten voor 2012 zouden dus minder gunstig kunnen zijn (moeilijke en onvoorspelbare financiële markten, aanhoudende vastgoedcrisis in de Verenigde Staten en aanslepende staatsschuldencrisis in Europa). Vooral de wisselkoersrisico's USD/EUR moeten daarbij nauwlettend in het oog worden gehouden.

Ethias Finance

Ethias Finance leed in 2011 een verlies van 248.806.748 EUR. Dit laat zich verklaren door de waardevermindering die op het Dexia-aandeel werd geboekt (246.865.476 EUR) om dit terug te brengen tot zijn marktwaarde op 31/12/2011, ofwel 0,297 EUR per aandeel, en de schuldenlasten (1.727.517 EUR).

In 2011 vonden talrijke cessies plaats. Hieronder was ook de cessie door Ethias NV van al haar aandelen (98.235.361 aandelen) in Dexia NV aan Ethias Finance. De obligatielening van 278 miljoen EUR die Ethias Finance op 16 januari 2012 had afgesloten om deze operatie te financieren, werd voor 81,6 miljoen EUR onderschreven door de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht.

Deze lening zal aan het einde van de looptijd (dus in januari 2019) worden afgelost en vertoont een jaarlijkse rente van 7,5%. De betaling van de rente en de aflossing van het kapitaal zijn a priori mogelijk dankzij de cashflow die gegenereerd zal worden door de dividenden van Ethias NV. Een in januari 2012 getekende overeenkomst voor een kredietfaciliteit voorziet in de jaarlijkse terbeschikkingstelling van fondsen door Ethias NV aan Ethias Finance NV teneinde de investeerders extra veiligheid te verschaffen indien de door Ethias NV gestorte dividenden onvoldoende zouden zijn om de jaarlijkse rente van de obligatielening te dekken. Bovendien zijn de 20.000.000 aandelen van Ethias NV in onderpand gegeven.

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

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

In 2011 bedroeg de winst 5,5 miljoen EUR, tegen 2,2 miljoen EUR in 2010. De overgedragen verliezen bedragen echter nog – 26,4 miljoen EUR.

De activiteit van de vennootschap is nu op kruissnelheid en zij staat voor een grote uitdaging. Het sedert 1998 opgebouwde telecommunicatiesysteem moet worden hernieuwd en worden aangepast aan de nieuwe behoeften van de cliënteel. Met het oog hierop heeft de FPIM samen met de overheid ASTRID doorgelicht wat moet leiden tot een stabiele werkomgeving voor ASTRID. Het is duidelijk dat de Regering een belangrijk rol hierin speelt aangezien de Staat de werkingskosten van het communicatiesysteem subsidieert.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds CV dat in 2003 voor rekening van de Staat werd opgericht door de FPIM had tot doel privé-initiatieven in de sociale economie te ondersteunen.

Nadat in 2008 een omvangrijk verlies werd geboekt na een afboeking van een pakket gestructureerde beleggingsproducten, ontstond er een negatief eigen vermogen. Tevens rekening houdend met de wil van de wetgever van 8 juni 2008 die het einde van het fonds vooropstelde, werd er overgegaan tot de vereffening van de vennootschap en dit op 24 september 2009. Het Participatiefonds werd aangesteld als vereffenaar.

De jaarrekeningen 2012 werden afgesloten met een verlies van 340.745 EUR en de overgedragen verliezen bedragen – 29.330.910 EUR.

Fedesco

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

De omzet met betrekking tot energie-efficiëntie-projecten (de voornaamste opdracht van Fedesco) steeg in 2011 met 60%. De belangrijkste factor die deze positieve ontwikkeling beïnvloed heeft, is het verbeteren van de efficiëntie van de organisatie. De omzet kan worden verdeeld over de projecten in studiefase en de projecten in uitvoeringsfase. In absolute waarden is de omzet met betrekking tot studies bijna gelijk voor de 2 jaren: 1,2 miljoen EUR voor 2010 en 1,25 miljoen EUR voor 2011. Het is vooral het aantal gerealiseerde werken (uitvoeringsfase), dat in 2011 toegenomen is van 1,8 tot 3,75 miljoen EUR, met eenzelfde aantal medewerkers.

Het totaal aantal contracten tot eind 2011 bedroeg iets meer dan 24,8 miljoen EUR (exclusief BTW). Fedesco heeft, sinds haar oprichting in 2005 tot en met 31.12.2011, hiervan 11,5 miljoen EUR uitgevoerd.

Voor de verdere verwezenlijking van de doelstellingen van Fedesco, heeft de FPIM het saldo van 2,5 miljoen EUR van de kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR tijdens het eerste trimester 2011, volstort.

De vennootschap sloot haar rekeningen 2011 af met een lichte winst. Het overgedragen verlies bedraagt thans -940.758 EUR.

Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost

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

2011 is een scharnierjaar geweest door de toename van het aantal nieuwe plaatselijke entiteiten, en dus van het aantal en het volume van nieuwe toegekende leningen. Einde 2011 bedroeg het totale aantal kredietaanvragen 10.750 waarvan er 9.798 reeds waren toegekend. Deze versnelling is te zien in de evolutie van de aan particulieren toegekende individuele leningen. Gelet op het feit dat elke individuele lening zelden meer bedraagt dan 10.000 EUR, komt men in 2011 aan een gecumuleerd totaal van 67.876.582 EUR.

Het FRGE sluit zijn rekeningen af met een winst vóór belastingen van 0,9 miljoen EUR. Het financieel evenwicht na 2011 zal afhangen van enerzijds de verlenging en de toekenning van een eventuele verhoging van de voorziene jaarlijkse subsidies en anderzijds van de verlenging van de rentesubsidie voor het dekken van de financiële kosten van de obligatielening en de opening van een krediet bij de Schatkist.

Het FRGE behoort tot de instellingen waarvan de bevoegdheden bestemd zijn om door de Federale Regering te worden overgedragen aan de gewesten. In dit stadium kent de FPIM noch de modaliteiten, noch de timing van de overdracht.

Belfin

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

Teneinde de vereffening te kunnen afsluiten wacht de vennootschap op een uitspraak van de rechter in beroep ten aanzien van een schuldvordering op een bedrijf waaraan indertijd een krediet werd verstrekt. Het arrest wordt verwacht in de loop van 2012.

2.2 Bestuur

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

2.2.1 Relatie met de overheid

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

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

De Raad van Bestuur heeft de strategische oriëntatienota van de FPIM goedgekeurd op 12 maart 2007 en de Ministerraad heeft er akte van genomen. Deze richtlijnen vormen sindsdien de basis voor het investeringsbeleid van de FPIM. In de loop van 2012 zal er een update komen van de strategie.

De FPIM staat, krachtens de organieke wet, in om operaties uit te voeren 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 voorafgaandelijk 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 die betrekking hebben op de opdrachten worden geregistreerd, en die conform de wet moet gefinancierd worden door de overheid.

2.2.2 Raad van bestuur

a Organisatie van de Raad van Bestuur

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

Er is voorzien dat de leden van de Raad van Bestuur maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen hebben (buiten de perimeter van de FPIM). Ten minste een derde van de leden hebben maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap.

Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en meer in het algemeen in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast.

De Raad van Bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

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

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

De onafhankelijke bestuurders stellen jaarlijks een verslag op dat in het beheerverslag wordt opgenomen.

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

De mandaten van zes bestuurders lopen tot 1 november 2012, zodat de overheid hierover voordien een beslissing moet nemen.

b Reglementen van inwendige orde

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

- het reglement van inwendige orde van de Raad van Bestuur,
- het reglement van inwendige orde van de gedelegeerd bestuurder,
- het reglement van inwendige orde van het strategisch comité,
- het reglement van inwendige orde van het auditcomité,
- het reglement van inwendige orde van het bezoldigingscomité.

In dat kader zijn de Raad van Bestuur en de gedelegeerd bestuurder reeds overgegaan tot een auto-evaluatie.

c Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

De Raad van Bestuur heeft 14 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2011.

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld:

- Robert TOLLET, Voorzitter van de Raad van Bestuur; Voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven
- Koenraad VAN LOO, Gedelegeerd bestuurder
- Olivier HENIN, Ondervoorzitter; Directeur van het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Buitenlandse Zaken
- Jan VERSCHOOTEN, Ondervoorzitter; Adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau
- Karin MOYKENS, Bestuurder; Directeur van het Kabinet van de Vlaamse Minister van Welzijn
- Ilse VAN DE MIEROP, Bestuurder; Advocaat bij de vennootschap DLA Piper
- Isabelle VIENNE, Bestuurder; Pricing manager bij Belgacom NV
- Jeanine WINDEY, Onafhankelijke bestuurder; Advocaat Philippe&Partners
- Jean COURTIN, Bestuurder; Bestuurder van vennootschappen
- Hans D'HONDT, Bestuurder; Voorzitter van het directiecomité van de Federale Overheidsdienst Financiën
- Koenraad DOM, Onafhankelijke bestuurder; Global riskmanager bij de vennootschap Nyrstar
- Philippe LALLEMAND, Bestuurder; Directeur bij Ethias

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

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

d Comités

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

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

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

De volgende leden zetelen in de diverse comités:

Strategisch comité	Robert Tollet, voorzitter
	Olivier Henin
	Koenraad Van Loo
	Jan Verschooten

Auditcomité	Koenraad Dom, voorzitter
	Jan Verschooten
	Isabelle Vienne

Bezoldigingscomité	Jeanine Windey, voorzitter
	Jean Courtin
	Hans D'Hondt
	Ilse Van de Mierop

Het aantal zittingen dat elk van de comités heeft gehouden in de loop van het boekjaar 2011 is het volgende:

Strategisch comité	5
Auditcomité	2
Bezoldigingscomité	2

e Bezoldigingen

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

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

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

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

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

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

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2011 uitbetaald: (in EUR)

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van Bestuur		
voorzitter	241.397	22.310
gedelegeerd bestuurder	401.050	11.155
ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.240
Strategisch comité		
de voorzitter		6.000
de leden (gezamenlijk)		9.600
Auditcomité		
de voorzitter		1.200
de leden (gezamenlijk)		1.600
Bezoldigingscomité		
de voorzitter		1.200
de leden (gezamenlijk)		2.000

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten van een rust- en overlevingspensioen dat door de Raad van Bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2011 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 51.522 EUR en voor een bedrag van 18.691 EUR voor de verzekering van de voorzitter.

f Reglement van belangenconflicten

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

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

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

Het kan eveneens voorkomen dat een verrichting die is onderworpen aan de Raad van Bestuur van die aard is om een andere vennootschap, waarin een bestuurder een mandaat bekleedt, aan te belangen. In die hypothese, die in bepaalde gevallen een conflict van functies kan inhouden, oordeelt de FPIM dat een procedure moet worden toegepast die in grote mate geënt is op deze voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten.

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

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

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

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

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

g Compliance

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

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

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

Wanneer de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt, schrijven de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik een aantal regels voor om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie). Daarbij leggen zij bepaalde verplichtingen op aan de uitgevende vennootschap enerzijds en aan de personen die binnen deze vennootschap een leidinggevende functie bekleden of over bevoorrechte informatie kunnen beschikken anderzijds.

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

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

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

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

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

2.2.3 Charters

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

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

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

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

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

2.2.4 Commissaris van de vennootschap

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

De commissaris heeft tijdens zijn mandaat in het afgelopen boekjaar diensten verstrekt aan de vennootschap buiten het mandaat van commissaris en met name voor due diligence opdrachten voor een bedrag van 22.055 EUR, zonder btw.

2.3 Buitengewone algemene vergaderingen

Op een buitengewone algemene vergadering gehouden op 3 maart 2011 werd de regel van de leeftijdsgrens van de bestuurders (65 jaar) die worden aangesteld bij koninklijk besluit, verduidelijkt. De nieuwe bepaling stelt dat een mandaat dat toegekend werd bij koninklijk besluit kan worden uitgeoefend tot aan de termijn die vastgelegd werd door het koninklijk besluit.

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

2.4 Personeel en consultancy diensten

Het personeel van de FPIM bestaat, sinds de aanwerving in maart 2012 van een nieuwe stafmedewerker, de heer Denis Ronday, uit negen medewerkers. De heer Ronday heeft diploma's in de rechten, economie en publieke administratie behaald aan de universiteiten van Luik en Leuven. Hij heeft ervaring als adviseur van de Minister van Financiën en was zeven jaar actief als fiscaal en financieel adviseur bij de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

De equipe die, samen met de afgevaardigd bestuurder, instaat voor het dagelijks beheer van de investeringsportefeuille bestaat thans uit vier leden.

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

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

2.5 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.

2.5.1 Gedelegeerde opdrachten

In de verrichtingen die worden uitgevoerd voor rekening van de overheid verbindt de FPIM zich juridisch, maar komen de kosten alsook de opbrengsten toe aan de overheid. De wet van 1962 stelt dat de Staat aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij de financiële middelen verschaft die nodig zijn voor de vervulling van deze opdrachten en voor de dekking van de lasten die er uit voortvloeien. De operaties die door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij verricht werden ter uitvoering van deze opdrachten, worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen.

De operaties met de banken werden op deze wijze georganiseerd.

Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel risico te dragen door de FPIM aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt. De kosten van de geschillen die betrekking hebben op deze verrichtingen zijn eveneens ten laste van de Staat. Door de krappe budgettaire situatie is er evenwel vertraging ontstaan in de kostenvergoeding door de Staat. De FPIM bekijkt in de loop van 2012 met de overheid hoe hieraan kan worden verholpen.

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

2.5.2 Vordering op SN Airholding

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

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

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

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

Momenteel hebben, conform de bepalingen van de leningovereenkomst, nog geen kapitaalaflossingen plaatsgevonden. Er is bepaald dat uiterlijk op 31 december 2015 een eerste bedrag van 62,5 miljoen EUR opeisbaar zal worden, het saldo wordt uiterlijk opeisbaar vanaf 31 december 2020. Deze termijnen kunnen versneld worden indien voor die data meer dan 50% van de aandelen van SN Airholding in één keer aan één andere partij zouden overgedragen worden of indien alle aandelen in één keer (of het saldo nadat minstens 50% van alle aandelen al eerder werden overgedragen) overgedragen worden, of met andere woorden in geval van een overname van SN Airholding. Inmiddels zijn 45% van de aandelen overgedragen aan de Lufthansa groep.

Het boekjaar 2011 van SN Airholding werd hoofdzakelijk gekenmerkt door het forse verlies van 80 miljoen EUR van Brussels Airlines met een waardevermindering tot gevolg in hoofde van SN Airholding.

Ondanks het feit dat SN Airholding nog steeds haar contractuele verbintenissen tegenover de FPIM nakomt, heeft deze in het licht van de resultaten over 2011 en de dalende thesaurie van de vennootschap uit voorzichtigheid beslist om een waardevermindering te boeken van 23,3 miljoen EUR op haar vordering. Indien de solvabele Lufthansa groep haar optie tot het aankopen van het saldo van de aandelen van de vennootschap licht, moet de waardering uiteraard herbekeken worden.

2.5.3 Geldplaatsingen

Het beleid van de vennootschap inzake geldplaatsingen blijft zoals steeds voorzichtig. De liquiditeiten worden voor 40% belegd in schatkistcertificaten en in OLO's. De overige liquiditeiten worden op korte en middellange termijn belegd en met name in bancaire deposito's, eenvoudige gestructureerde producten met gewaarborgde terugbetaling van de investering en, in beperkte mate, in monetaire beleggingsfondsen die beheerd worden door banken. Er wordt niet belegd in complexe gestructureerde producten. De bancaire producten en het overheidspapier worden geplaatst bij en via meerdere banken, en steeds na het in concurrentie stellen van deze instellingen.

2.5.4 Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

2.5.5 Liquiditeit

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

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

2.5.6 Financiële activa

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

2.5.7 Rechtsvorderingen tegen SAirGroup (Sabena)

De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin houden de volgende deelnemingen aan in Sabena: FPIM 1.119.412.313 aandelen (in gedelegeerde opdracht) en 81.452.000 aandelen (voor eigen rekening), Belgische Staat 640.748.000 aandelen en Zephyr-Fin 895.323.084 aandelen.

Het totaal aantal Sabena-aandelen bedraagt 5.426.200.508, de deelnemingen van de FPIM vertegenwoordigen dus 20,6% in gedelegeerde opdracht en 1,5% voor eigen rekening, van de aandelen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM de gerechtelijke procedures voortgezet die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep. Deze gerechtelijke procedures werden toegelicht in de voorgaande verslagen. Anderzijds was de FPIM betrokken in de strafprocedure 2001/89 die was geopend ingevolge het faillissement van Sabena.

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

Het hof van beroep te Brussel heeft zijn arrest op 27 januari 2011 geveld. Het beslist dat SAirGroup en SAirLines de overeenkomsten van januari en van 2 augustus 2001 hebben

geschonden, maar veroordeelt (wat betreft de FPIM) SAirGroup en SAirLines slechts tot een bedrag van 283.276,58 EUR. Dit bedrag komt overeen met de kosten die de FPIM heeft gedragen omwille van de deelnemingen die zij in gedelegeerde opdracht en voor eigen rekening aanhoudt in Sabena. Het bedrag hangt dus verhoudingsgewijs samen met het deel van de deelneming dat door de FPIM wordt aangehouden in gedelegeerde opdracht (93,2%) en met het deel van de deelneming aangehouden voor eigen rekening (6,8%).

Het Hof van beroep verwerpt meerdere schadeposten, schort zijn uitspraak over de schendingen van de SMA van 1995, alsook over de terugbetaling aan SIF III van de lening van 100 miljoen EUR toegekend aan de FPIM, in gedelegeerde opdracht, in 1995 op (tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures), en wijst de tegenvorderingen van SAirGroup en SAirLines af.

Alle partijen hebben een voorziening in cassatie ingesteld tegen het arrest van 27 januari 2011:

- De voorziening van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin beoogt onder meer (wat betreft de FPIM) de cassatie van de volgende beslissingen:
  - de verwerping van verschillende vorderingen tot schadevergoeding (tenlasteneming door de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, van een deel van de kost van het sociaal plan; kosten gedragen in puur verlies in 2001); deze kosten werden gedragen door de FPIM omwille van de deelnemingen die zij aanhoudt in gedelegeerde opdracht (93,2%) en voor eigen rekening (6,8%). Indien de vordering tot schadevergoeding van de FPIM gegrond was verklaard, zou 93,2% van de schadevergoeding samenhangen met de deelneming die wordt aangehouden in gedelegeerde opdracht en het saldo met de deelneming die voor eigen rekening wordt aangehouden.
  - de verwerping van de vraag tot ontbinding van de SMA van 1995 omwille van de foutieve niet-nakoming door SAirGroup en SAirLines van de overeenkomsten van 2001;
  - de verwerping van de vraag van de FPIM om een exceptie van niet-nakoming op te werpen tegen SIF III afgeleid van de tekortkomingen door SAirGroup en SAirLines aan de overeenkomsten van 2001;
  - de beslissingen tot opschorting van uitspraak tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures.

Indien de voorziening zou worden ingewilligd, zou het hof van beroep van verwijzing zich opnieuw moeten uitspreken over de vorderingen van de FPIM die werden verworpen door het hof van beroep te Brussel of met betrekking tot deze waarover het hof van beroep te Brussel zijn uitspraak heeft opgeschort tot aan de afloop van de strafrechtelijke procedures.

Ingeval de voorziening in cassatie wordt verworpen, zullen de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin geen enkele mogelijkheid meer hebben om, voor de Belgische rechters, ten opzichte van SAirGroup en SAirLines, de schadeposten die reeds door het hof van beroep te Brussel werden verworpen, te bekomen. Bovendien kan men het risico niet uitsluiten dat, wanneer het hof van beroep te Brussel zal oordelen over de lening van 100 miljoen EUR, zij de FPIM, in gedelegeerde opdracht, zal veroordelen tot het terugbetalen aan SIF III van de lening van 100 miljoen EUR (te vermeerderen met interesten).

– De voorziening van SAirGroup en SAirLines beoogt voornamelijk de cassatie van 1) de beslissing om de overeenkomsten van 2001 te ontbinden omwille van hun fouten en 2) de verwerping van hun tegenvorderingen gericht tegen de FPIM (zowel voor eigen rekening als in gedelegeerde opdracht), de Belgische Staat en Zephyr-Fin (311 miljoen EUR in hoofdorde). Indien de tegenvorderingen ingesteld door SAirGroup en SAirLines tegen de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin, in hun hoedanigheid van aandeelhouders van Sabena, gegrond zouden verklaard worden, zou het deel van de totale veroordeling ten laste van de FPIM worden bepaald rekening houdend met het belang van haar deelnemingen, in vergelijking tot deze aangehouden door de Belgische Staat en Zephyr-Fin, te weten 40,9% voor de deelneming van de FPIM in gedelegeerde opdracht en 3% voor de deelneming door de FPIM aangehouden voor eigen rekening.

– De voorziening van SIF III beoogt de cassatie van de beslissing tot opschorting van uitspraak over de vordering tot terugbetaling van de lening van 100 miljoen EUR toegekend aan de FPIM, in gedelegeerde opdracht, en over de vordering tot vrijwaring ingeleid door SIF III tegen SAirGroup en SAirLines.

Memories van antwoord werden uitgewisseld. Het Hof van Cassatie zou een arrest kunnen uitspreken tegen einde 2012, of, meer waarschijnlijk, in 2013.

2 In het kader van het geschil betreffende de herziening van de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines (waardoor alle schuldvorderingen verklaard door de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin verworpen worden), heeft de rechtbank van eerste aanleg te Zurich, in een beslissing van 22 februari 2011, de vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin zonder meer verworpen en de rechtbank heeft hen veroordeeld tot de betaling van 3 miljoen CHF ten titel van procedurekosten in eerste aanleg (1.739.795 CHF ten laste van de FPIM). De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben op 1 april 2011 hoger beroep aangetekend tegen deze beslissing en hebben een deel van de toekomstige procedurekosten (1.452.200 CHF, waarvan 885.500 CHF ten laste van de FPIM) voorgeschoten. De procedurekosten voor eerste aanleg en beroep zijn ten laste gelegd van de FPIM omwille van de deelnemingen die ze in gedelegeerde opdracht en voor eigen rekening aanhoudt in Sabena. Ze hangen dus verhoudingsgewijs samen met het deel van de deelneming dat ze aanhoudt in gedelegeerde opdracht (93,2%) en met het deel van de deelneming dat ze voor eigen rekening aanhoudt (6,8%).

Rekening houdend met de rechtspraak van de federale rechtbank, kan men het risico niet volledig uitsluiten dat het Zwitserse hof van beroep weigert om het arrest van het hof van beroep te Brussel te erkennen en om haar uitspraak uit te stellen tot het moment dat de

latere beslissingen in België zijn uitgesproken, en dat zij de beslissing geveld door de Zwitserse rechtbank van eerste aanleg bevestigt. In deze hypothese zouden de procedurekosten (van eerste en tweede aanleg) volledig moeten worden betaald en zou de FPIM (net zoals de Belgische Staat en Zephyr-Fin), wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn, daadwerkelijk geen schadevergoeding kunnen krijgen ten laste van SAirGroup en SAirLines.

3 Ingevolge het faillissement van Sabena werd een strafdossier 2001/89 geopend uit hoofde van inbreuken op het Wetboek van vennootschappen, valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, frauduleuze organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, etc. De FPIM werd persoonlijk in verdenking gesteld in het kader van dit dossier, net als de Belgische Staat en Zephyr-Fin. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hebben zich geen burgerlijke partij gesteld.

De Procureur des Konings heeft hun verwijzing naar de correctionele rechtbank niet gevraagd, maar voormalige werknemers van Sabena vroegen deze verwijzing, zonder te verduidelijken welke inbreuken zouden zijn begaan. Voor de raadkamer van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel, die moest oordelen over de regeling van de rechtspleging, hebben zij hun schade provisioneel op 1 EUR begroot.

Op 10 november 2011 heeft de raadkamer beslist om de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin niet te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Meerdere partijen (de burgerlijke partijen en de inverdenkinggestelden die door de raadkamer verwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de kamer van inbeschuldigingstelling. Deze kamer zou over deze zaak moeten oordelen in 2012 of 2013.

Een dossier 2004/82 werd eveneens geopend maar de FPIM heeft hier geen toegang toe verkregen. Het lijkt erop dat dit dossier, minstens gedeeltelijk, overeenstemt met het dossier 2001/89.

De deelneming van de FPIM in Sabena werd reeds sedert de faling volledig afgeschreven.

2.6 Andere aspecten

2.6.1 Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2011

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

2.6.2 Gebruik van financiële instrumenten

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

2.6.3 Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen kosten gemaakt inzake onderzoek en ontwikkeling.

2.6.4 Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Niet van toepassing.

2.6.5 Bestaan van bijkantoren

Niet van toepassing.

2.7 Verslag van de onafhankelijke bestuurders

De jury, samengesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 28 september 2006 houdende samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) heeft op 16 november 2006 twee kandidaten voorgedragen voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de FPIM. De bijzondere algemene vergadering van 28 november 2006 heeft, gelet op het voorstel van voornoemde jury, ondergetekenden aangesteld als onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat gaat in van de datum van voornoemde algemene vergadering.

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

Overeenkomstig artikel 3bis, § 18 van het koninklijk besluit van 28 september 2006 tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij hebben ondergetekenden in hun hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder het verslag opgesteld betreffende de uitvoering van hun mandaat tijdens het jaar 2011. Dat verslag moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat hier om hun zesde verslag.

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft de vennootschap, in haar hoedanigheid van investeringmaatschappij, een drietal nieuwe deelnemingen doorgevoerd: (i) een investering in het VIVES II fonds ten belope van een toegezegd bedrag van 5 miljoen EUR, (ii) een participatie in het bedrijf NANOCYL ten belope van 3 miljoen EUR, (iii) participaties in de bedrijven COMET SAMBRE en COMET TRAITEMENT voor een totaalbedrag van 7,5 miljoen EUR aangevuld met leningen voor nogmaals hetzelfde bedrag. Deze nieuwe dossiers betreffen alle investeringen in de sector van hoogwaardige technologieën (biotechnologie, nanotechnologie en recyclage respectievelijk) en kaderen als zodanig binnen de strategische doelstellingen van de FPIM.

Naast deze activiteitenpool heeft de FPIM haar opdracht van Openbare Holding voortgezet door bij een aantal van haar dochtermaatschappijen opvolgingsinvesteringen te voorzien. Zo werd met name een bedrag van 10 miljoen EUR aan ELECTRAWINDS toegezegd ondermeer om een intrede op de beurs te vergemakkelijken. Maar er waren ook tussenkomsten bij het Paleis voor Schone Kunsten, het Congrespaleis en Zephyr-fin, om er maar enkele te noemen.

Tot slot was er in 2011 wederom een belangrijke activiteit ten gevolge van door de federale overheid toevertrouwde gedelegeerde opdrachten. De schuldencrisis die hevig woedde in 2011 had tot gevolg dat de opvolging en het bestuur van de overheidsparticipaties in de financiële sector (BNP PARIBAS, FORTIS BANK, DEXIA) veel tijd en inspanning opeisten. Daarnaast werd de FPIM gevraagd, voor rekening van de Staat, 100% van de aandelen van BELFIUS (vroeger DEXIA BANK BELGIE) te verwerven voor een waarde van 4 miljard EUR. Vermelden we tot slot hier ook dat de aandelen van ASTRID in handen van de Gemeentelijke Holding door de FPIM handelend in gedelegeerde opdracht werden overgenomen met het oog op het vrijwaren van de activiteiten van het bedrijf dat het communicatienetwerk voor de urgentie- en veiligheidsdiensten in ons land uitbaat en beheert.

Het onderzoek van de dossiers impliceert dat ze worden gedocumenteerd en gemeld aan de leden van de Raad van Bestuur om hen in staat te stellen op efficiënte wijze aan de gesprekken deel te nemen. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat de gesprekken binnen de Raad oprecht en open verlopen. Deze open debatten maken het mogelijk beslissingen te nemen die rekening houden met verschillende standpunten, zodat ze te allen tijde de weging garanderen van de verschillende belangen die op het spel staan.

In de loop van het jaar 2011 is verder gewerkt om het functioneren van de Raad zo efficiënt mogelijk te maken, met optimale benutting van de bevoegdheden en competenties van de verschillende bestuurders. Met name de menselijke hulpbronnen van de onderneming zijn verder uitgebouwd en de timing en kwaliteit van de financiële en operationele informatie die de bestuurders ter beschikking staat was adequaat.

Het management van de FPIM heeft in 2011 voorts in aanzienlijke mate mensen en middelen vrijgemaakt voor de opvolging en het bestuur van de financiële participaties in gedelegeerde opdracht, ten gevolge van de opnieuw hevig woedende schuldencrisis en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor banken. Ook werd de expertise van de FPIM ter beschikking gesteld van de federale overheid bij de onderhandeling, uitvoering en opvolging van het dossier DEXIA. Deze interventies passen binnen het kader van de opdracht als openbare holding.

De onafhankelijke bestuurders zijn dan ook van mening dat de vennootschap zich verder heeft ontwikkeld overeenkomstig de strategische nota inzake de rol van de FPIM die ook door de ministerraad werd goedgekeurd. Daarnaast heeft de vennootschap erop toegezien dat een nuttig investeringbeleid werd gevolgd in het kader van elk van haar opdrachten (investeringsmaatschappij, openbare holding en gedelegeerde opdracht).

Tot slot hebben de onafhankelijke bestuurders geen enkele opmerking over de manier waarop de vennootschap werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat het bedrijf en alle betrokken personen op adequate wijze hebben gehandeld (overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen) en de regels met betrekking tot belangenconflicten hebben nageleefd wanneer die van toepassing waren. Alle operaties werden uitgevoerd en alle besluiten werden genomen in het belang van de vennootschap en die van haar aandeelhouder, meer bepaald bij het uitvoeren van de opdrachten die de aandeelhouder haar heeft toevertrouwd.
Brussel, 20 juni 2012

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

2.8 Verslag van het Bezoldigingscomité

1 Conform artikel 3bis §17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006, genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een Bezoldigingscomité opgericht dat vier leden telt onder wie een onafhankelijke bestuurder.

2 In boekjaar 2011 diende het comité zich over geen enkel belangrijk dossier te buigen. Het vergaderde uitsluitend over de nieuwe contracten die moesten worden gesloten met personen die in de dochtervennootschappen een met bedrijfsleider assimileerbare functie opnamen. Deze analyse werd uitgevoerd op basis van de criteria die het Comité in de loop van voorgaande boekjaren vastlegde in het kader van het bezoldigingsbeleid dat in de vennootschap van kracht is en waarvoor het Comité toentertijd aanbevelingen heeft geformuleerd.

3 De emolumenten van geen van de bestuurders werden in de loop van het voorbije boekjaar gewijzigd, zodat het niveau van het bedrag sinds vele jaren hetzelfde is gebleven.

Tot besluit kan worden gesteld dat zich tijdens het voorbije jaar geen enkel feit voordeed dat het Bezoldigingscomité dient te melden in het kader van de uitoefening van zijn specifieke bevoegdheden.

HOOFDSTUK 3

Financieel verslag

3.1 Statutaire jaarrekeningen

3.1.1 Jaarrekeningen

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

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

De commissaris stelde op 14 juni 2012 een verklaring zonder voorbehoud op aangaande de statutaire jaarrekening.

ACTIVA

(000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
VASTE ACTIVA	**20/28**	**994.628**	**976.132**
Materiële vaste activa	22/27	**350**	**390**
Financiële vaste activa	28	**994.278**	**975.742**
Verbonden ondernemingen	280/1	**126.742**	**126.311**
Deelnemingen	280	126.742	126.311
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	**751.380**	**752.142**
Deelnemingen	282	589.633	587.575
Vorderingen	283	161.747	164.567
Andere financiële vaste activa	284/8	**116.156**	**97.289**
Aandelen	284	114.456	97.259
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	1.700	30
VLOTTENDE ACTIVA	**29/58**	**796.433**	**808.923**
Vorderingen op meer dan één jaar	29	**92.490**	**115.197**
Overige vorderingen	291	92.490	115.197
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	**11.174**	**7.438**
Handelsvorderingen	40	43	5
Overige vorderingen	41	11.131	7.433
Geldbeleggingen	50/53	**471.150**	**448.817**
Overige beleggingen	51/53	471.150	448.817
Liquide middelen	54/58	**218.857**	**235.809**
Overlopende rekeningen	490/1	**2.762**	**1.662**
TOTAAL VAN DE ACTIVA	**20/58**	**1.791.061**	**1.785.055**

PASSIVA

(000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
EIGEN VERMOGEN	**10/15**	**1.766.983**	**1.738.690**
Kapitaal	10	**1.532.741**	**1.532.741**
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	**28.894**	**28.894**
Reserves	13	**102.448**	**100.033**
Wettelijke reserve	130	102.448	100.033
Overgedragen winst	140	**102.900**	**77.022**
SCHULDEN	**17/49**	**24.078**	**46.365**
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	**23.872**	**46.347**
Handelsschulden		3.703	786
Leveranciers	440/4	*3.703*	*786*
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	169	159
Belastingen	450/3	*47*	*46*
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	*122*	*113*
Overige schulden	47/48	20.000	45.402
Overlopende rekeningen	492/3	**206**	**18**
TOTAAL VAN DE PASSIVA	**10/49**	**1.791.061**	**1.785.055**

RESULTATENREKENING

Kosten: (000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSKOSTEN	**60/64**	**6.235**	**5.359**
Diensten en diverse goederen	61	5.071	4.212
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.008	960
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	99	33
Andere bedrijfskosten	640/8	57	154
FINANCIËLE KOSTEN	**65**	**24.247**	**120**
Kosten van schulden	650	71	106
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	23.532	−2
Waardeverminderingen op overige vorderingen		*23.532*	*−2*
Andere financiële kosten	652/9	644	16
UITZONDERLIJKE KOSTEN	**66**	**9.890**	**9.710**
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	0	6
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	9.890	9.704
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	**67**	**0**	**1.141**
Belastingen	670	0	1.141
TOTAAL VAN DE KOSTEN		**40.372**	**16.330**

OPBRENGSTEN

Kosten: (000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	**70/74**	**159**	**150**
Andere bedrijfsopbrengsten	74	159	150
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	**75**	**88.488**	**76.248**
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	65.140	58.040
Opbrengsten uit vlottende activa	751	22.570	18.191
Andere financiële opbrengsten	752/9	778	17
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	**76**	**18**	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	18	
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN		**88.665**	**76.398**

RESULTATENVERWERKING

Kosten: (ooo EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
TE BESTEMMEN WINST SALDO		**125.315**	**100.025**
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar		48.293	60.068
Overgedragen winst van het vorig boekjaar		77.022	39.957
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN		**2.415**	**3.003**
Aan de wettelijke reserves		2.415	3.003
OVER TE DRAGEN RESULTAAT		**102.900**	**77.022**
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL		**20.000**	**20.000**

3.1.2 Commentaar bij de rekeningen

Het balanstotaal van de FPIM steeg van 1.785,1 miljoen EUR tot 1.791,1 miljoen EUR, hetzij een stijging met 6,0 miljoen EUR of 0,3%.

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

Activa

In de loop van het boekjaar stegen de financiële vaste activa met 18,5 miljoen EUR.

De FPIM stortte 29,5 miljoen EUR aan kapitaal. Het ging met name om (in EUR):

CONGRESPALEIS	5.000.000
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM	40.000
IKAROS	662.101
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	977.955
BILOBA	646.225
ZEPHYR-FIN	500.000
VIVES II	250.000
VESALIUS	1.000.000
ELECTRAWINDS	10.000.000
NANOCYL	3.000.000
COMET TRAITEMENTS	2.482.850
COMET SAMBRE	4.998.436

De vennootschap kende leningen toe ten bedrage van 4,6 miljoen EUR.
Het betrof met name (in EUR):

PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	2.900.000
XYLOWATT	700.000
COMET SAMBRE	1.000.000

In de loop van het boekjaar werden waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen (-) geboekt ten bedrage van 9,9 miljoen EUR. Het gaat om (in EUR):

IDOC (terugneming van waardevermindering)	–18.168
CONGRESPALEIS	3.981.000
ARCELOR RODANGE	3.570.000
ZEPHYR-FIN	1.144.000
CERTI-FED	2.300
XYLOWATT	657.168
SOPIMA	477.869
FLAGEY	57.000

De vennootschap ontving terugbetalingen van leningen ten belope van 5,7 miljoen EUR.
Het gaat om (in EUR):

NATIONALE LOTERIJ	5.000.000
IRE ELIT	720.000

De vorderingen op meer dan een jaar daalden met 22,7 miljoen EUR.
Deze vermindering is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de waardevermindering van 23,3 miljoen EUR die werd geboekt op de lening die aan SN AIR Holding werd toegestaan.

De vorderingen op korte termijn stegen met 3,7 miljoen EUR, waarvan 1,5 miljoen EUR op de Belgische Staat.

De thesaurie is met 5,4 miljoen EUR gestegen.
Aan dit bedrag moet nog een bedrag van 20 miljoen EUR toegevoegd worden zijnde de dividenden over het boekjaar 2009 die gestort werden begin 2011, zodat de onderliggende toename 25,4 miljoen EUR bedraagt.

De overlopende rekeningen stegen met 1,1 miljoen EUR.

Passiva

Het eigen vermogen steeg met 28,3 miljoen EUR.

Deze verhoging is het gevolg van de winstbestemming: 2,4 miljoen EUR werd aan de wettelijke reserve toegewezen en 25,9 miljoen EUR aan de overgedragen winst.

De schulden op korte termijn namen af met 22,3 miljoen EUR.

Voornamelijk als gevolg van de vermindering van de schuld aan de staat: 25,2 miljoen EUR.

Resultatenrekening

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 48,3 miljoen EUR. In vergelijking met 2010 – toen de winst 60,1 miljoen EUR bedroeg – is dit een daling met 11,8 miljoen EUR.

De opbrengsten bedroegen 88,7 miljoen EUR (76,4 miljoen EUR in 2010) en bestonden uit de volgende twee elementen:

- 88,5 miljoen EUR aan financiële opbrengsten, hoofdzakelijk dankzij de inning van dividenden van de dochtermaatschappijen ten bedrage van 65,1 miljoen EUR (58,0 miljoen EUR in 2010), aangevuld met de interesten van de schuldvorderingen ten bedrage van 12,2 miljoen EUR (11,0 miljoen EUR in 2010), de interesten van de geldbeleggingen ten bedrage van 10,4 miljoen EUR (7,2 miljoen EUR in 2010) en de overige financiële opbrengsten ten bedrage van 0,8 miljoen EUR.

- 0,2 miljoen EUR aan andere opbrengsten (0,2 miljoen EUR in 2010).

De kosten, ten bedrage van 40,4 miljoen EUR (16,3 miljoen EUR in 2010), kunnen als volgt worden uitgesplitst:

- de kosten van de bedrijfsvoering ten belope van 6,2 miljoen EUR (5,4 miljoen EUR in 2010), d.w.z.

diensten en diverse goederen	5,0 (4,2 in 2010)
bezoldigingen en sociale lasten	1,0 (1,0 in 2010)
afschrijvingen en andere kosten	0,2 (0,2 in 2010)

- financiële kosten ten bedrage van 24,3 miljoen EUR (0,1 miljoen EUR in 2010), die in hoofdzaak toe te schrijven waren aan waardeverminderingen op leningen;

- de uitzonderlijke kosten van de waardeverminderingen op financiële vaste activa bedroegen 9,9 miljoen EUR (9,7 miljoen EUR in 2010).

Bestemming van de winst

De Raad van Bestuur van 14 juni 2012 stelde aan de algemene vergadering van 20 juni 2012 voor om de winst van 48.293.227,24 EUR als volgt te bestemmen:

Toewijzing aan de wettelijke reserve, 5% van de winst	2.414.661,36 EUR
Dividend voor de aandeelhouder	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo	25.878.565,88 EUR

Tabel 14: *Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2006 (in miljoen EUR)*

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIVA	**879,5**	**1.565,8**	**6.756,8**	**1.739,4**	**1.785,1**	**1.791,1**
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	426,5	900,6	859,2	967,6	975,8	994,3
SCHULDVORDERINGEN LT	112,7	113,3	114,1	114,6	115,2	92,5
SCHULDVORDERINGEN KT	7,7	7,3	7,9	8,2	7,4	11,2
THESAURIE	331,1	541,6	5.769,9	647,2	684,6	690,0
ANDERE POSTEN	1,5	3,0	5,7	1,8	2,1	3,1
PASSIVA	**879,5**	**1.565,8**	**6.756,8**	**1.739,4**	**1.785,1**	**1.791,1**
KAPITAAL	*817,5*	*1.434,6*	*1.443,1*	*1.532,7*	*1.532,7*	*1.532,7*
EMISSIEPREMIE	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*	*28,9*
RESERVES	*93,0*	*92,9*	*94,0*	*97,0*	*100,0*	*102,5*
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	*−91,6*	*−25,2*	*2,1*	*40,0*	*77,0*	*102,9*
EIGEN VERMOGEN	847,8	1.531,2	1.568,1	1.698,6	1.738,6	1.767,0
SCHULDEN KORTE TERMIJN	31,4	34,3	5.188,7	40,7	46,4	23,9
waarvan schuld tegenover de Staat	*21,7*	*34,1*	*5.182,9*	*15,2*	*45,4*	*0,0*
ANDERE POSTEN	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
RESULTATEN	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
BEDRIJFSKOSTEN	−6,7	−3,3	−4,2	−4,9	−5,4	−6,3
BEDRIJFSRESULTAAT	−6,5	−3,2	−4,1	−4,7	−5,2	−6,1
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	18,2	42,1	79,7	77,2	76,2	88,5
FINANCIËLE KOSTEN	−0,1	−1,1	−1,2	−0,7	−0,1	−24,2
COURANT RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	11,6	37,8	74,4	71,8	70,9	58,2
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	84,4	29,8	1,4	0	0	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	−8,4	−1,3	−30,4	−10,9	−9,7	−9,9
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	87,6	66,3	45,4	60,9	61,2	48,3
BELASTINGEN EN REGULARISERING B ELASTINGEN					−1,1	
NETTORESULTAAT	**87,6**	**66,3**	**45,4**	**60,9**	**60,1**	**48,3**
DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR	–	–	17,0	20,0	20,0	20,0

3.1.3 Waarderingsregels

Activa

Oprichtingskosten

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

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Financiële vaste activa

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

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

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

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

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

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

De niet opgevraagde bedragen zijn afzonderlijk geboekt.

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

Vorderingen

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde.

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

Vorderingen op meer dan 1 jaar

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

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

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

Vorderingen op ten hoogste 1 jaar

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

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

Overeenkomstig artikel 68 van het voornoemde KB worden waardeverminderingen toegepast op deze vorderingen, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid

bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

Geldbeleggingen en liquide middelen

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

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

Passiva

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

Schulden op meer dan 1 jaar

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

Schulden op ten hoogste 1 jaar

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

Orderekeningen

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

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

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

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

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

3.2 Geconsolideerde jaarrekeningen

3.2.1 Jaarrekeningen

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

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

De Commissaris heeft op 16 juli 2012 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING

(in ooo EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	**20/28**	**900.900**	**949.550**
Oprichtingskosten	20	**3**	**4**
Immateriële vaste activa	21		
Positieve consolidatieverschillen	9920	**2.445**	**3.260**
Materiële vaste activa	22/27	**6.848**	**7.168**
Installaties, machines en uitrusting	23	162	159
Meubilair en rollend materieel	24	1.227	1.368
Overige materiële vaste activa	26	5.459	5.641
Financiële vaste activa	28	**891.604**	**939.118**
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	695.972	764.728
Deelnemingen	*99211*	*534.225*	*600.161*
Vorderingen	*99212*	*161.747*	*164.567*
Andere ondernemingen	284/8	195.632	174.390
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	*284*	*184.819*	*166.370*
Vorderingen	*285/8*	*10.813*	*8.020*
VLOTTENDE ACTIVA	**29/58**	**999.368**	**1.007.865**
Vorderingen op meer dan één jaar	29	**102.720**	**124.468**
Handelsvorderingen	290	8.819	7.657
Overige vorderingen	291	93.901	116.811
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	**44.515**	**55.865**
Voorraden	30/36	44.515	55.865
Gereed product	*33*		*13*
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	*35*	*44.515*	*55.852*
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	**33.168**	**25.612**
Handelsvorderingen	40	1.158	340
Overige vorderingen	41	32.010	25.272
Geldbeleggingen	50/53	**555.045**	**546.354**
Overige beleggingen	51/53	555.045	546.354
Liquide middelen	54/58	**258.436**	**251.352**
Overlopende rekeningen	490/1	**5.484**	**4.214**
TOTAAL DER ACTIVA	**20/58**	**1.900.268**	**1.957.415**

(in ooo EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	**1.862.583**	**1.896.616**
Kapitaal	10	**1.532.741**	**1.532.741**
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	**28.894**	**28.894**
Herwaarderingsmeerwaarden	12	**59.187**	**59.187**
Geconsolideerde reserves	9910	**177.947**	**211.980**
Negatieve consolidatieverschillen	9911	**63.561**	**63.561**
Kapitaalsubsidies	15	**253**	**253**
BELANGEN VAN DERDEN			
Belangen van derden	9913	**15.158**	**14.918**
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	**9.093**	**8.942**
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	**9.093**	**8.942**
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	9.093	8.942
Overige risico's en kosten	163/5		
SCHULDEN	17/49	**13.434**	**36.939**
Schulden op meer dan één jaar	17	**2**	**531**
Financiële schulden	170/4		529
Kredietinstellingen	*173*		*374*
Overige leningen	*174*		*155*
Overige schulden	178/9	2	2
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	**6.442**	**28.804**
Schulden > jaar die binnen het jaar vervallen	42	374	363
Handelsschulden	44	4.359	1.947
Leveranciers	*440/4*	*4.359*	*1.947*
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	3
Schulden van belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	893	633
Belastingen	*450/3*	*670*	*395*
Bezoldigingen en sociale lasten	*454/9*	*223*	*238*
Overige schulden	47/48	813	25.858
Overlopende rekeningen	492/3	**6.990**	**7.604**
TOTAAL VAN DE PASSIVA	**10/49**	**1.900.268**	**1.947.415**

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in 000 EUR)		BOEKJAAR	VORIG BOEKJAAR
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	**70/74**	**14.579**	**44.385**
Omzet	70	13.098	43.635
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.481	750
BEDRIJFSKOSTEN	**60/64**	**27.068**	**56.071**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	14.891	39.320
Inkopen	*600/8*	160	
Wijziging in de voorraad	*609*	14.731	39.320
Diensten en diverse goederen	61	11.755	10.309
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.879	2.084
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	601	546
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	−3.380	2.537
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	150	−96
Andere bedrijfskosten	640/8	357	556
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	815	815
BEDRIJFSWINST - BEDRIJFSVERLIES	**9901**	**−12.489**	**−11.686**
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	**75**	**34.414**	**28.812**
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	8.667	8.185
Opbrengsten uit vlottende activa	751	24.138	18.947
Andere financiële opbrengsten	752/9	1.609	1.680
FINANCIËLE KOSTEN	**65**	**24.208**	**1.170**
Kosten van schulden	650	108	992
Waardeverminderingen	651	23.340	39
Andere financiële kosten	652/9	760	139
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	**9902**	**−2.283**	**15.956**
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	**76**	**477**	**674**
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	300	674
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	177	

UITZONDERLIJKE KOSTEN	**66**	**6.089**	**5.808**
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660		6
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	6.088	5.643
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	1	159
RESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFS-UITOEFENING, VÓÓR BELASTING	**9903**	**–7.895**	**10.822**
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	**67/77**	**–2**	**–1.154**
Belastingen	670/3	–2	–1.154
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	**70/67**	**–7.897**	**9.668**
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	**9975**	**–5.896**	**63.789**
GECONSOLIDEERDE WINST (VERLIES)	9976	**–13.793**	**73.457**
Aandeel van de derden	99761	240	378
Aandeel van de groep	99762	–14.033	73.079

3.2.2 Commentaar bij de rekeningen

Voorafgaande noot

In de loop van de verslagperiode verwierf de FPIM de volgende participaties:

Vives II	10.000 aandelen	11,68%
Nanocyl	250.000 aandelen	6,38%
Comet Traitements	85 aandelen	7,26%
Comet Sambre	149 aandelen	7,03%

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

Organogram van de participaties van de FPIM

De FPIM bezat op 31 december 2011 de volgende participaties (voor eigen rekening):

ONDERNEMINGEN	**%**
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100,00
FSI	100,00
CERTI-FED	99,86
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND BELGIUM INVESTOR POOL	98,99
BMI	57,32
IDOC (in vereffening)	53,03
IRE ELIT	49,90
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	31,26
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00
BILOBA	24,27
CISSOID	24,16
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33
NATIONALE LOTERIJ	21,28
IKAROS SOLAR PARK FUND 1	16,67
NAVITELL (in faling)	14,29
CAPRICORN	11,89
VIVES II	11,68

ARCELOR MITTAL RODANGE SCHIFFLANGE	9,23
XYLOWATT	9,08
CBDEIF	8,50
ELECTRAWINDS	8,33
SONACA	7,70
FEDIMMO	7,34
COMET TRAITEMENTS	7,26
COMET SAMBRE	7,03
OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98
VESALIUS BIOCAPITAL	6,72
NANOCYL	6,38
TECHSPACE AERO	1,78
STARTERSFONDS	0,15
KRINGLOOPFONDS	0,01
ASCO: 128 winstbewijzen	

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring werd in vergelijking met vorig jaar niet gewijzigd en ziet er bijgevolg op 31 december 2011 als volgt uit:

Integrale consolidatie van

CONGRESPALEIS
FSI
BMI

Toepassing van vermogensmutatiemethode bij

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

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

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2011 echter een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

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

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

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Het balanstotaal daalt met 57,1 miljoen EUR en gaat van 1.957,4 miljoen EUR naar 1.900,3 miljoen EUR.

De voornaamste wijzigingen (in miljoen EUR):

Aan de actiefzijde

- Daling van de positieve consolidatieverschillen met -0,8 miljoen,
- als gevolg van de afschrijving ten belope van 20% van de goodwill die werd geboekt op de vennootschappen die vorig jaar voor het eerst in de consolidatie werden opgenomen: IRE ELIT (3,1 miljoen) en CISSOID (1 miljoen).
- Vermindering van de materiële vaste activa met -0,3 miljoen
- Vermindering van de financiële vaste activa met -47,5 miljoen EUR als gevolg van:
  - voor de ondernemingen met vermogensmutatiemethode: -68,8 miljoen, namelijk
    - evenredig aandeel in de resultaten: -5,9 miljoen
    - wegvallen van de ontvangen dividenden: -60,0 miljoen
    - toekenning van lening aan het Paleis voor Schone Kunsten: 2,9 miljoen
    - terugbetaling van lening: -5,8 miljoen
  - voor de overige ondernemingen: +21,3 miljoen, namelijk
    - verwerven van participaties: +24,6 miljoen
    - overdrachten van participaties op het niveau van de BMI: -0,7 miljoen
    - geboekte waardeverminderingen: -5,4 miljoen
    - verhoging van de vorderingen: 2,8 miljoen
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met -21,8 miljoen
- Vermindering van de voorraden met -11,4 miljoen, als gevolg van de verkoop van vastgoed door het filiaal FSI
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met +7,6 miljoen
- Verhoging van de kasmiddelen met +15,8 miljoen
- Verhoging van de overlopende rekeningen met +1,3 miljoen

Aan de passiefzijde

- Vermindering van de geconsolideerde reserves met -34,0 miljoen, als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: -14,0 miljoen en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de staat: 20,0 miljoen
- Verhoging van de interesten van derden met 0,2 miljoen
- Verhoging van de provisies met 0,2 miljoen
- Vermindering van de schulden met -23,5 miljoen, namelijk:
  - Vermindering van de schulden op lange termijn: -0,5 miljoen
  - Vermindering van de schulden op korte termijn: -22,4 miljoen
  - Vermindering van de overlopende rekeningen: -0,6 miljoen

Geconsolideerd resultaat

Het geconsolideerde verlies bedraagt -13,8 miljoen tegenover een geconsolideerde winst vorig jaar van +73,5 miljoen, wat neerkomt op een daling met -87,30 miljoen.

Het aandeel van de groep wordt berekend op een verlies van -14,0 miljoen, tegenover een winst van +73,1 miljoen in 2010, wat neerkomt op een vermindering met -87,1 miljoen. Het aandeel van de derden wordt berekend op 0,2 miljoen.

Dit verlies van de groep volgt uit (bedragen in miljoen EUR):

FPIM	−5,6
Integrale consolidatie	
Congrespaleis	−4,0
BMI	0,3
FSI	1,1
Vermogensmutatie	
IDOC	–
De Post	−20,3
Paleis voor Schone Kunsten	–
Nationale Loterij	4,7
SOPIMA	1,0
BAH	9,6
Fidentia Green Buildings	−0,1
IRE ELIT	−0,6
CISSOID	−0,1

Lijst van tabellen en grafieken

Tabellen

Tabel 1: *verdeling van de FPIM portefeuille 2011 in drie pijlers*
Tabel 2: *evolutie van het balanstotaal FPIM 2006-2011*
Tabel 3: *evolutie van het eigen vermogen FPIM 2006-2011*
Tabel 4: *evolutie van de drie pijlers 2006-2011*
Tabel 5: *evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011*
Tabel 6: *evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011*
Tabel 7: *evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011*
Tabel 8: *samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR*
Tabel 9: *samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR*
Tabel 10: *samenstelling van de investeringsportefeuille 2011*
Tabel 11: *investeringen per sector 2006-2011*
Tabel 12: *samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR*
Tabel 13: *samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR*
Tabel 14: *Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2006*

Grafieken

Grafiek 1: *evolutie van het balanstotaal 2006-2011*
Grafiek 2: *evolutie van het eigen vermogen 2006-2011*
Grafiek 3: *evolutie van de pijlers overheidsholding en investeringen 2006-2011*
Grafiek 4: *evolutie van de portefeuille overheidsholding 2006-2011*
Grafiek 5: *evolutie van de portefeuille investeringen 2006-2011*
Grafiek 6: *evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2006-2011*
Grafiek 7: *samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 > 50 miljoen EUR*
Grafiek 8: *samenstelling van de portefeuille overheidsholding 2011 < 50 miljoen EUR*
Grafiek 9: *samenstelling van de investeringsportefeuille 2011*
Grafiek 10: *samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 ≥ 500 miljoen EUR*
Grafiek 11: *samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2011 < 500 miljoen EUR*

www.sfpi-fpim.be

Louizalaan 32 bus 4
1050 Brussel

sfpi fpim

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

Verantwoordelijke uitgever Koenraad Van Loo | Louizalaan 32 bus 4 | 1050Brussel