

JAARVERSLAG 2018



Voorwoord 3

Woord van de voorzitter en de afgevaardigd bestuurder 3

#1 7 #2 23

Voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM

Opricht	8
Strategie	8
Structuur	9
Hoogtepunten van 2018	16
Kerncijfers	18
Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2019	20

Financieel verslag

Statutaire jaarrekening op 31 december 2018	24
Verslag van de commissaris	37
Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2018	41
Verslag van de commissaris	46

#3 51

Bestuur

Aandeelhouderschap en Algemene vergadering	52	Verslag van het bezoldigingscomité	58
Raad van bestuur	52	Risicobeheer	60
Het strategisch comité	55	Reglement van belangenconflicten	62
Het auditcomité	55	Compliance	63
Het bezoldigingscomité	56	Ambitie inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid	64
Verslag van de onafhankelijke bestuurders	57		

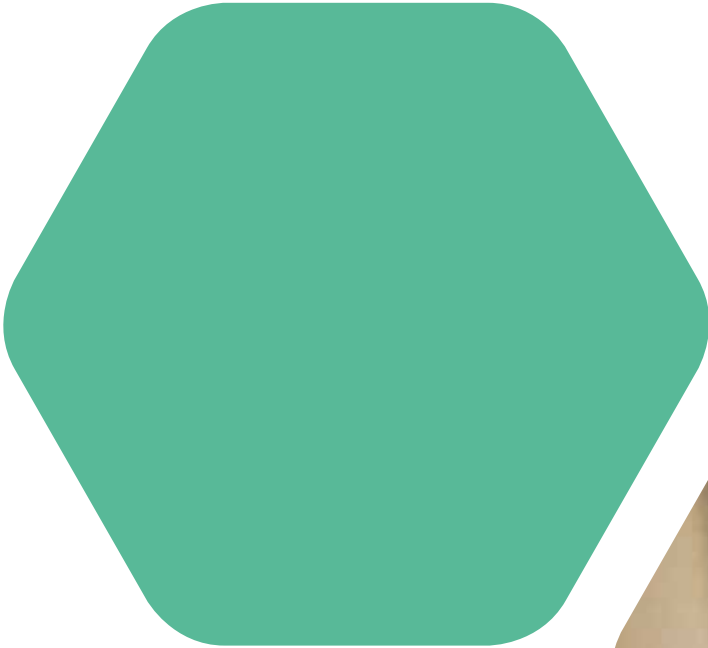
4 Activiteitenverslag 67

#4.1 67 #4.2 159 #4.3 181

Investeringsmaatschappij

Overheidsholding

Gedelegeerde opdrachten



Pascal Lizin
Voorzitter



Koenraad Van Loo
Afgevaardigd bestuurder

Woord van de Voorzitter en de Afgevaardigd bestuurder

2018 was een bijzonder jaar in het bestaan van de FPIM.

Het was het jaar waarin een nieuwe voorzitter aantrad en waarin ook het tweede zesjarige mandaat van de afgevaardigd bestuurder afliep. Maar 2018 was ook een jaar rijk aan uiteenlopende ervaringen en vruchtbare ontmoetingen, waardoor we verder konden bouwen aan onze veelbelovende toekomst.

Alvorens de balans op te maken van het afgelopen jaar willen we bij deze gelegenheid eerst al degenen bedanken die loyaal en vol toewijding hebben bijgedragen aan de groei van onze activiteiten. Zij hebben ervoor gezorgd dat de FPIM tot de groep van institutionele overheidsinvesteerders behoort die op de radar staan, zowel in België als op internationaal niveau.

Dankzij de gemeenschappelijke inzet van onze bestuurders is ook onze governance versterkt, onder andere via de uitvoering van een ambitieus actieplan waarmee we de werking van onze raad van bestuur nog verder willen professionaliseren.

Sommigen drukken hun blijvende stempel op de geschiedenis van een entiteit als de onze. Onze speciale dank gaat dan ook uit naar degenen die het pad hebben geëffend voor de bloei van de FPIM en dat zullen blijven doen, en waardoor wij vandaag meer dan ooit de 'sterke financiële rechterhand' zijn van de federale Staat.

Wij wensen ook de kwaliteit te benadrukken van onze medewerkers op wie wij elke dag opnieuw in alle vertrouwen kunnen rekenen. Zij zijn onze beste ambassadeurs bij onze externe partners en dragen in grote mate bij tot het imago van onze instelling. Dit team werd in 2018 nog uitgebreid. Daarnaast zag tijdens het eerste halfjaar van 2019 het Uitvoerend Comité het licht.

De successen van de laatste jaren vormen de hoekstenen van de winstgroei die we hebben verwezenlijkt. Ook de komende jaren koesteren we voor de FPIM hoge ambities.

Daartoe zullen we onder meer steunen op het succes dat we de voorbije jaren kenden in het domein van de bio-wetenschappen en dit beproefde recept uitbreiden naar andere vernieuwende sectoren die voor de toekomst van het land van strategisch belang zijn. Onze acties zullen onder meer steunen op de elementen van het Nationaal Pact voor Strategische Investerings dat onder de voogdij van onze federale aandeelhouder is opgesteld, in lijn met onze beheersovereenkomst. Daarnaast zullen we ook onze aandacht richten op het sociale ondernemerschap als nieuwe sector. Synergiën met gewestelijke privé- of overheidsinvesteerders zullen meer dan ooit de basis dienen te vormen van de economische groei van ons land en het welzijn van zijn inwoners.

Wat de meer formele realisaties betreft, hebben we onze relatie met de Staat-aandeelhouder vastgelegd in een eerste beheersovereenkomst met de federale regering. Naast een aantal bijstellingen van onze interne organisatie legt deze overeenkomst de richtlijnen vast voor de samenwerking tussen de Staat als aandeelhouder en de FPIM.

Voorts zijn we trots dat we de opdracht tot het rationaliseren van onze participaties konden uitdiepen. Het bedrijf Credibe werd opgeslorpt en de contacten met Stater worden voortaan door ons beheerd.

Wij wensen de vlotte samenwerking te benadrukken met de gewestelijke en meer lokale investeringsmaatschappijen, die wordt voortgezet of zelfs versterkt. Nu de inlooperperiode achter de rug is, zijn we vol vertrouwen en kunnen we dan ook verder samen groeien. Laat ons in dat verband volgende opvallende voorbeelden aanhalen:



Raad van bestuur van de FPIM

(rechtstaand, van links naar rechts):

Jan Verschooten, Olivier Henin, Pascal Lizin, Nicolas Pire, Luc Keuleneer, Renaat Berckmoes

(zittend, van links naar rechts):

Laurence Bovy, Valérie Potier, Wouter Everaert, Lieve Schuermans, Jeanine Windey, Koenraad Van Loo

- de investering met PMV in met name het Euro-ports-dossier,
- de co-investering met de SRIW in diverse bedrijven: Minoryx, Imcyse, Sonaca ...,
- de gezamenlijke inspanning met de GIMB, die nu Finance.Brussels heet, om Be.Central te steunen in zijn missie om een ecosysteem te worden van de digitale economie.

Deze inspanningen zijn uiteraard niet ten koste gegaan van onze activiteiten in meer traditionele sectoren. Zo verleenden we onze steun aan de onderneming Euroclear en konden we in de eerste maanden van 2019 initiatieven als het Belgium Growth Fund en het Belgian Infrastructure Fund boven de doopvont houden. Uitgedrukt in cijfers vormen deze drie dossiers voor de FPIM een investering van meer dan 250 miljoen EUR, zonder van het hefboomeffect te spreken.

Aangezien we de efficiëntie van onze acties verder willen vergroten, werd onze dochter BMI ondergebracht in de maatschappelijke zetel van de FPIM. Via onze dochter Certi-fed zal dit garant staan voor een grotere integratie van ons gevoerd beleid op internationaal vlak en zullen we tegelijk operationele synergiën kunnen opzetten.

Op basis van opgedane ervaringen in China, Brazilië en India zal de FPIM zich inspannen om samenwerkingsverbanden op internationale schaal uit te breiden in nieuwe markten met entiteiten die op soortgelijke wijze zijn ontstaan en gelijkaardige opdrachten hebben. Dit wordt vanaf 2019 een belangrijke uitdaging. We vermelden graag dat we in 2018 al nieuwe contacten konden opstarten met zusterentiteiten in Japan en Québec. Dankzij de contacten met de Development Bank of Japan konden we DBJ overtuigen om naast de FPIM te investeren in het fonds Newton Biocapital. We hebben er ook alle vertrouwen in dat we onze tegenpartijen in Québec kunnen over-

halen om samen met ons te investeren in het Belgische universitaire fonds Theodorus.

De prestaties van 2018 uitgedrukt in enkele cijfers:

- het aantal participaties steeg met 22; de FPIM had zodoende 104 lijnen in haar portefeuille;
- in 2018 werd een totaalbedrag geïnvesteerd van 206 miljoen EUR (waarvan 179,3 miljoen EUR in equity en 26,7 miljoen EUR onder de vorm van leningen);
- de FPIM sloot het boekjaar 2018 af met een winst van bijna +150 miljoen EUR.

Zoals we vorig jaar in onze plannen bekendmaakten, zochten we reële aansluiting bij de academische wereld. Naast onze opdrachten van mecenaat en steun aan het onderzoek via investeringen in onder meer spin-off-fondsen, zal in 2019 de 'FPIM-Leerstool' het licht zien, in partnership met de Koninklijke Academie voor Wetenschappen en Kunsten, waarbij voor een periode van twee jaar een post-doctoraatsbeurs wordt toegekend. We zijn er stellig van overtuigd dat de harmonische groei van ons land en van de partners die we steunen, enkel haalbaar is als we meer banden smeden tussen de economische en de academische wereld, in zowel het noordelijke als het zuidelijke landsgedeelte.

Dit alles kon enkel tot stand komen dankzij een professioneel, flexibel en efficiënt team, waarvan we weten dat het van harte het reeds verrichte werk zal voortzetten.

2018 was fantastisch, maar 2019 wordt het jaar waarin de FPIM op haar elan zal doorgaan en voor nieuwe ambitieuze uitdagingen staat!

Koenraad Van Loo,
Afgevaardigd bestuurder

Pascal Lizin,
Voorzitter



#1

**Voornaamste
wetenswaardigheden
over de FPIM**

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

Opdracht

De FPIM is een holdingmaatschappij waarvan de federale overheid de enige aandeelhouder is, en die de opdracht heeft om het economisch overheidsinitiatief te bevorderen, om private ondernemingen bij te staan, om bij te dragen tot het industrieel beleid van de Staat en om advies te verlenen op verzoek van de federale regering.

Bevordering van het economisch overheidsinitiatief

Eén van de opdrachten van de FPIM bestaat erin om publieke economische initiatieven te bevorderen door financiële investeringen.

Het is tegen deze achtergrond dat men de opdracht van de FPIM als overheidsholding moet situeren.

Het winstoogmerk is essentieel, maar moet hier wel worden genuanceerd. De financiële levensvatbaarheid is inderdaad onontbeerlijk opdat de FPIM haar rol van holdingmaatschappij kan vervullen, maar in haar hoedanigheid van overheidsholding draagt de FPIM eveneens een maatschappelijke verantwoordelijkheid, wat rechtvaardigt dat het maatschappelijke belang soms het louter economische belang overstijgt.

Bijstand aan private ondernemingen

De FPIM heeft als doel om in het belang van de Belgische economie de reorganisatie of de uitbreiding van private ondernemingen te bevorderen.

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

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

Bijdrage aan het industrieel beleid van de Staat

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

In geval van een gedelegeerde opdracht realiseert de FPIM investeringen op basis van een formele beslissing van de overheid. Hoewel de FPIM de gedelegeerde opdrachten uitvoert voor rekening van de Staat, handelt zij in haar eigen naam.

Dit principe houdt in dat de Staat de FPIM de financiële middelen moet verstrekken die nodig zijn ter uitvoering van haar opdrachten en ter dekking van de kosten die daaruit voortvloeien.

In de boekhouding van de FPIM worden de verrichtingen die de FPIM uitvoert in toepassing van de gedelegeerde opdrachten, afzonderlijk – zijnde buiten balans – opgenomen.

Adviesverlening op verzoek van de federale regering

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

Strategie

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

Strategische investeringssectoren

De FPIM heeft haar investeringsstrategie herzien om deze te focussen op bepaalde prioritaire sectoren en om samenwerkingsverbanden te versterken, in het bijzonder met de regionale investeringsmaatschappijen, maar tevens met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investing (BMI) en de Regie der Gebouwen bijvoorbeeld. De weerhouden investeringssectoren, zijn: luchtvaart, vastgoed, netwerken

(onder meer de bevoorrading en de infrastructuur), innovatie (onder meer in biotechnologie en IT) en internationale investeringen.

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

Rechtstreekse investeringen in mature vennootschappen

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

Onrechtstreekse investeringen in venture capital-vennootschappen en start-ups

De investeringen in venture capital-vennootschappen en start-ups worden in principe voortaan vooral gerealiseerd door middel van investeringen in investeringsfondsen. Bovendien wil de FPIM haar verbin-tenissen als investeerder in fondsen van universitaire spin-offs verdiepen ter ondersteuning van de innovatie en mikt zij op gespecialiseerde fondsen die zich richten op kleine start-ups.

Investeringen in internationale investeringsfondsen

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

Oprichting van een pijler vastgoed en infrastructuur

De FPIM wenst een nieuwe pijler vastgoed en infrastructuur op te richten, onder andere rond de hergroepering van Credibe en het Fonds voor Spoorweginfrastructuur, en door zich te richten op segmenten die meer financieringsproblemen ondervinden via de privésector en de banksector, bijvoorbeeld lange-termijnprojecten die een meerwaarde bieden aan de federale regering en aan de maatschappij in haar geheel, zoals ziekenhuizen, opvangcentra of gevangissen. Anderzijds wil de FPIM een rol spelen in de

gedeeltelijke verankering in ondernemingen die strategische activiteiten uitvoeren voor het land, zoals (lucht)havens, energie- of financiële netwerken (Fluxys of Euronext).

In het kader van de uitwerking van de beheersovereenkomst tussen de FPIM en zijn enige aandeelhouder, de Belgische Staat, is een update van de strategische focus in voorbereiding.

Het versterken en de professionalisering van de structuur voortzetten

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

In het kader van dit proces richtte de FPIM in mei 2019 een uitvoerend comité op, zoals bepaald in de beheersovereenkomst. Na een selectieprocedure waarbij de FPIM zich liet begeleiden door een ervaren headhunter, viel de keuze van de raad van bestuur op drie medewerkers voor de uitoefening van de functies van CFAO (Chief Financial and Administrative Officer) en CIO (Chief Investment Officer). Er werden twee CIO's aangesteld, de ene voor de nieuwe economie (venture) en de andere voor de meer mature ondernemingen (private equity), die samen met de CEO en de CFAO dit uitvoerend comité zullen vormen.

Structuur

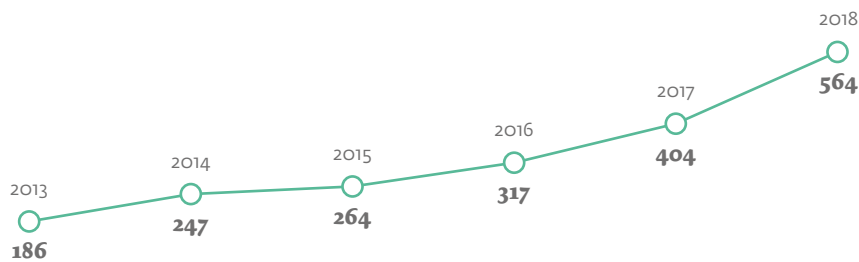
De FPIM vervult dus drie functies: ze handelt in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij, ze neemt de functie van overheidsholding op zich en ze voert alle opdrachten uit die haar worden toevertrouwd door bijzondere wetten of door koninklijke besluiten. Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken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

De FPIM in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij

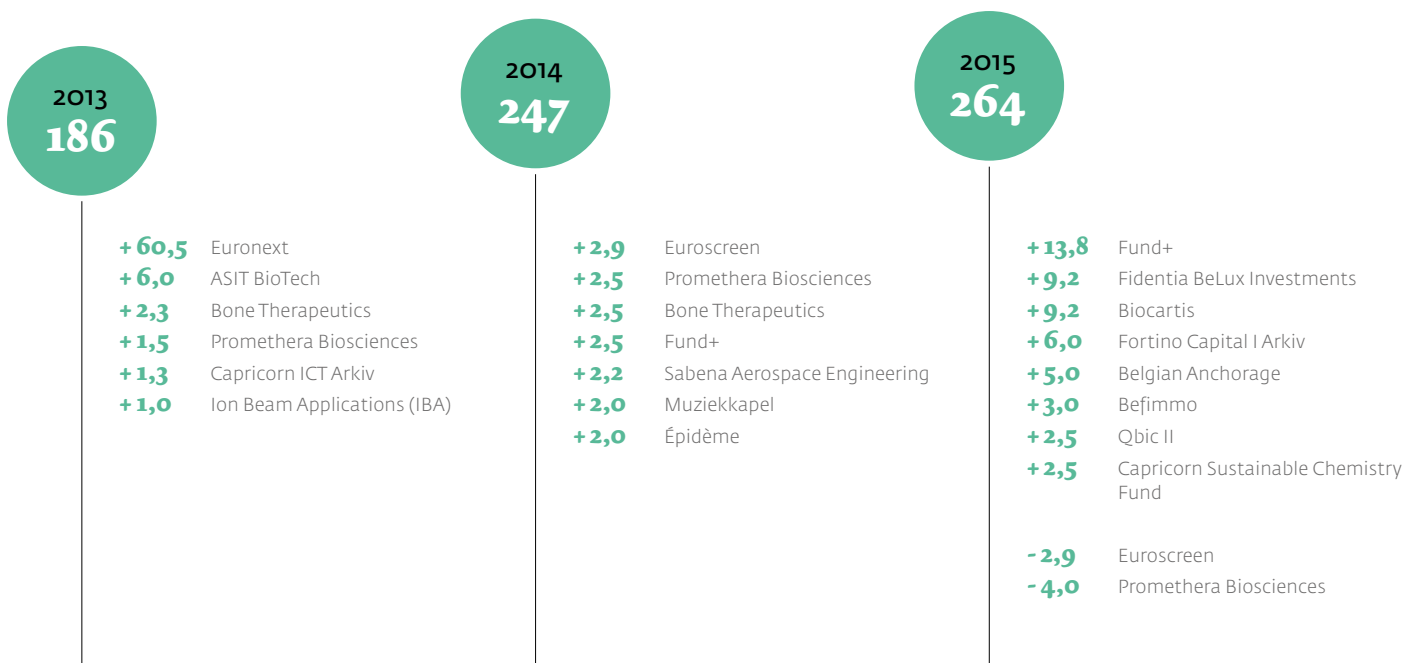
Als investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen aan de ontwikkeling van private ondernemingen die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. Binnen dit segment van activiteiten handelt de FPIM volledig discretionair.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2018 vindt u op pagina 67 t.e.m. 157.

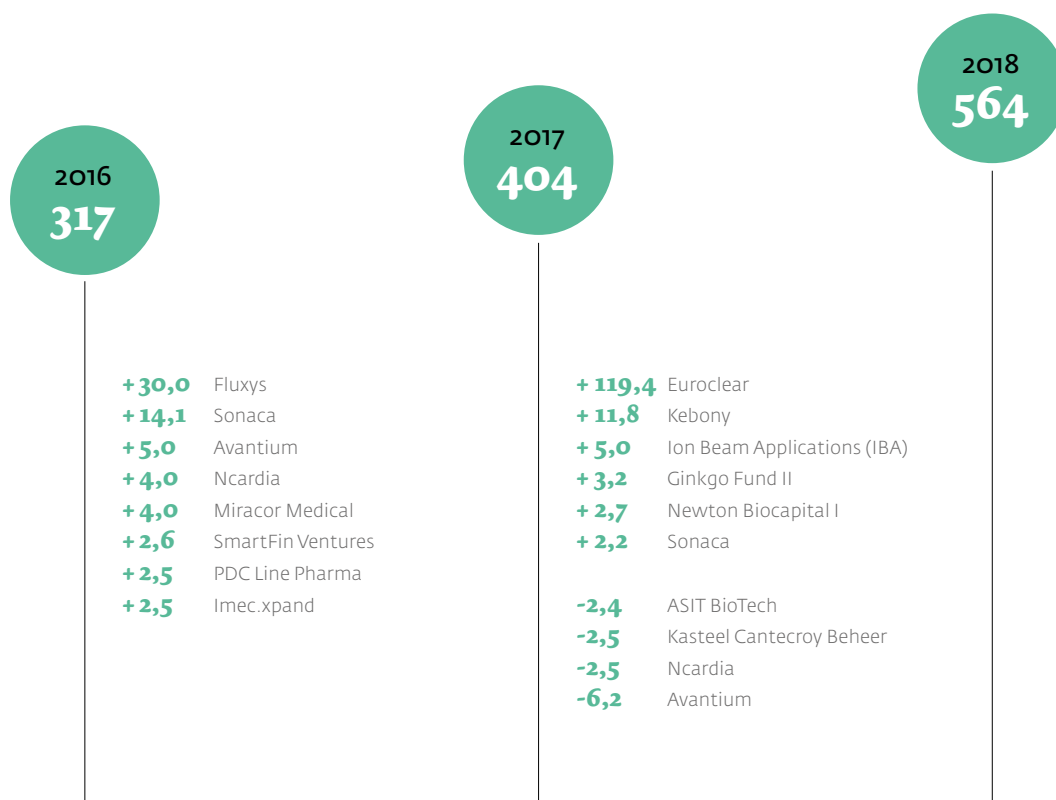
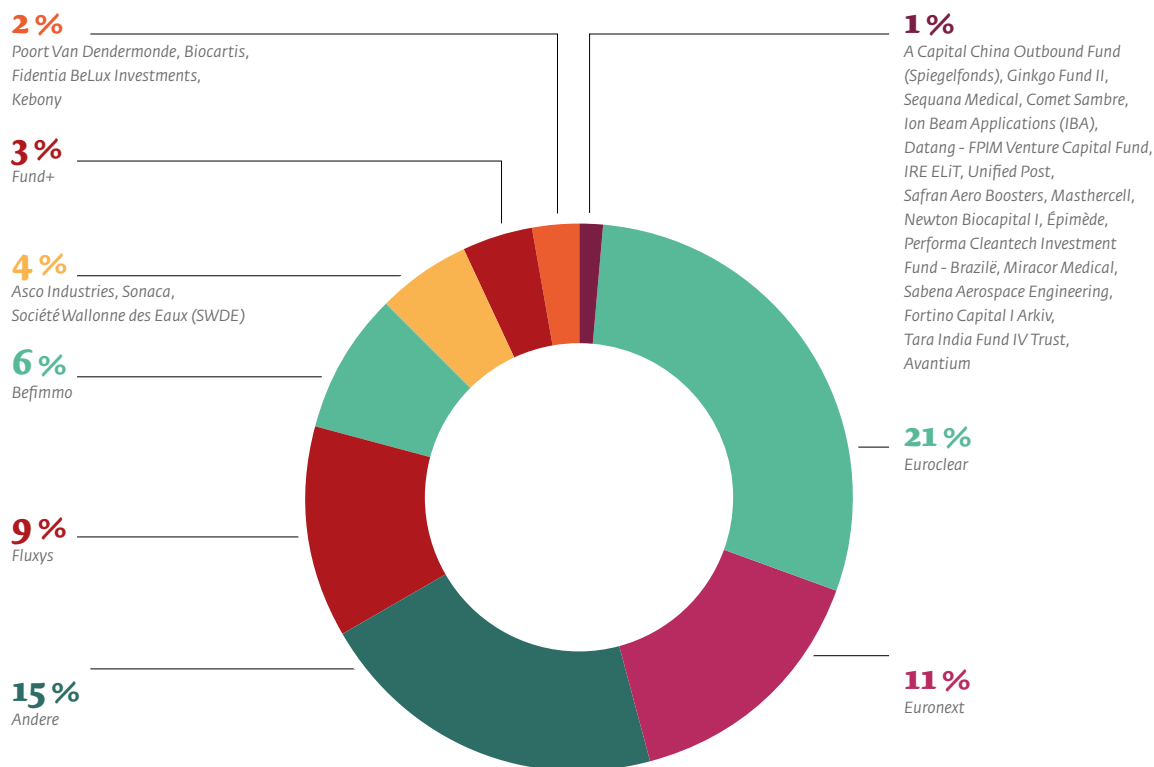
Grafiek 1 : Globale evolutie van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 3 : Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 2 : Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2018



De FPIM in haar hoedanigheid van overheidsholding

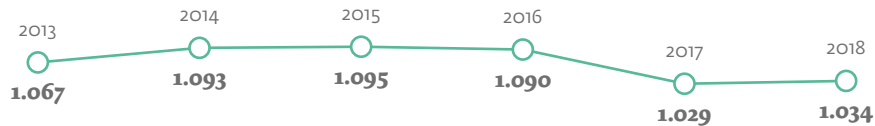
Als overheidsholding verwerft de FPIM deelnemingen in samenspraak met de overheid. In de meeste gevallen betreft het deelnemingen die werden genomen tijdens de periode voorafgaand aan de fusie tussen de FIM en de FPM die in november 2006 heeft plaatsgevonden.

De belangrijkste uitzondering betreft de overdracht van een deel van de aandelen van BNP Paribas, die in 2013 werd uitgevoerd (zie hieronder). Binnen dit acti-

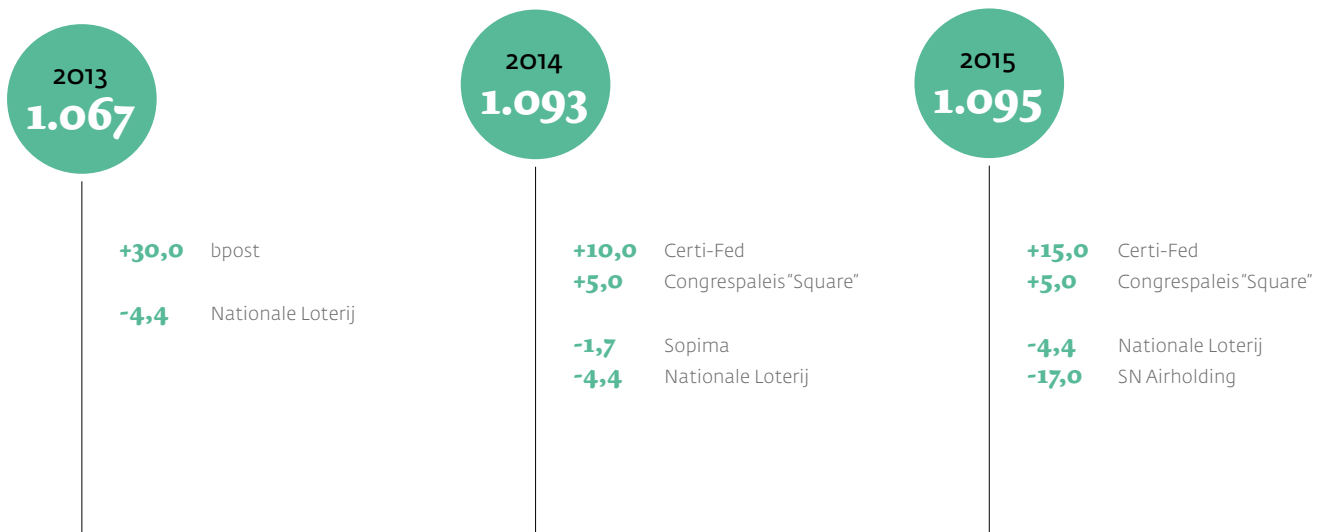
viteitendomein zijn er tevens deelnemingen die door de overheid in het kapitaal van de FPIM werden ingebracht na de fusie, in het kader van het nastreven van een rationeel en centraler beheer van de staatsdeelnemingen.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2018 vindt u op pagina 159 t.e.m. 179.

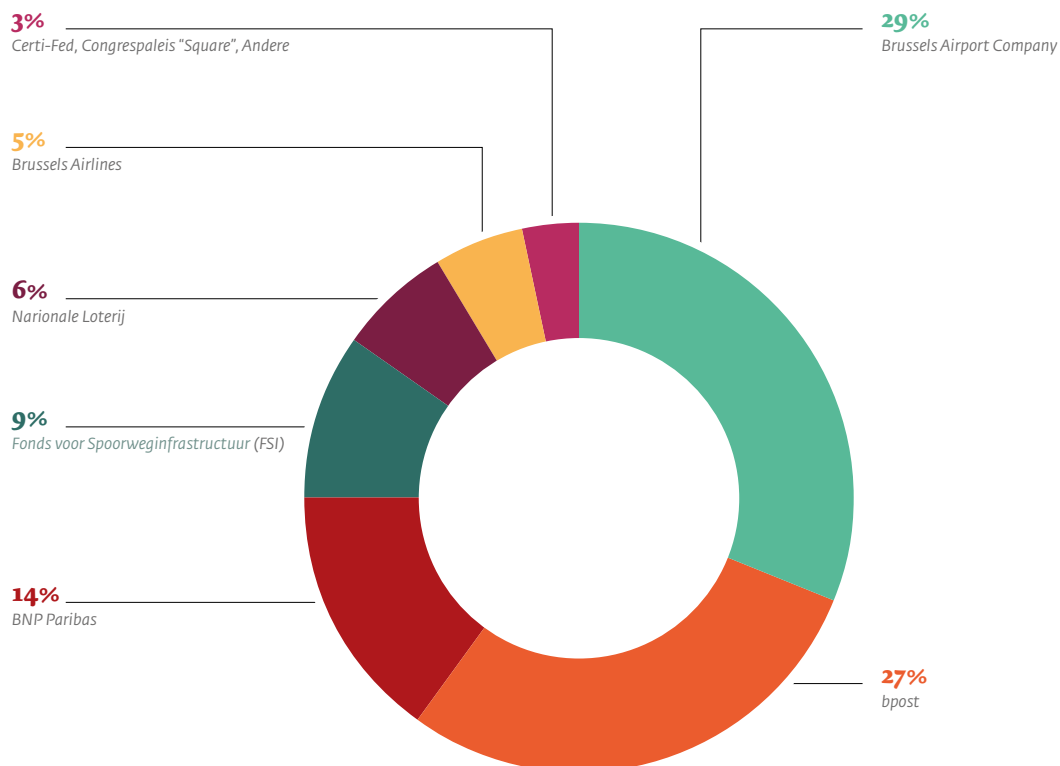
Grafiek 4 : Globale evolutie van de portefeuille van de overheidsholding van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 6 : Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de overheidsholding van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 5 : Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2018



2016
1.090

- +5,0** Congrespaleis "Square"
- +1,7** Omroepgebouw Flagey
- 59,4** Sopima

2017
1.029

- + 10,0** Certi-Fed
- + 1,3** Congrespaleis "Square"
- 1,2** BNP Paribas
- 4,3** Nationale Loterij

2018
1.034

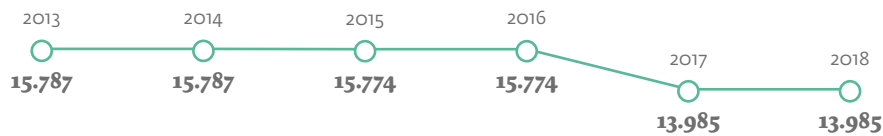
De FPIM als mandataris van de overheid (gedelegeerde opdrachten)

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

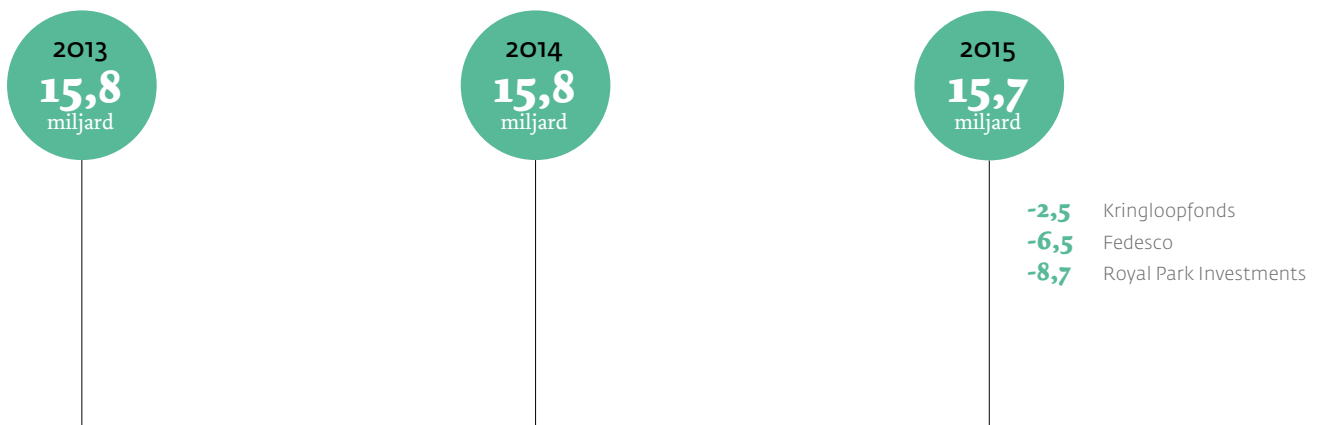
De financiering van deze investeringen, de risico's die eraan zijn verbonden en de opbrengst ervan komen toe aan de overheid. De verrichtingen voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2018 vindt u op pagina 181 t.e.m. 191.

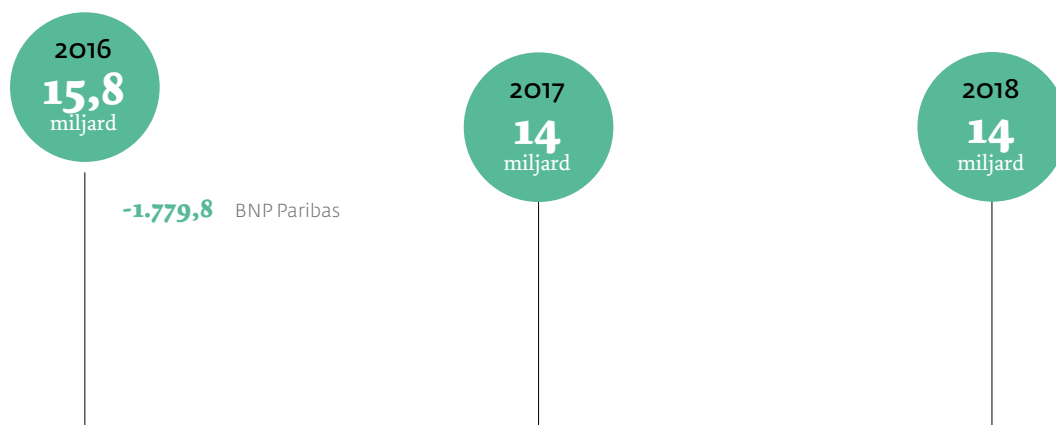
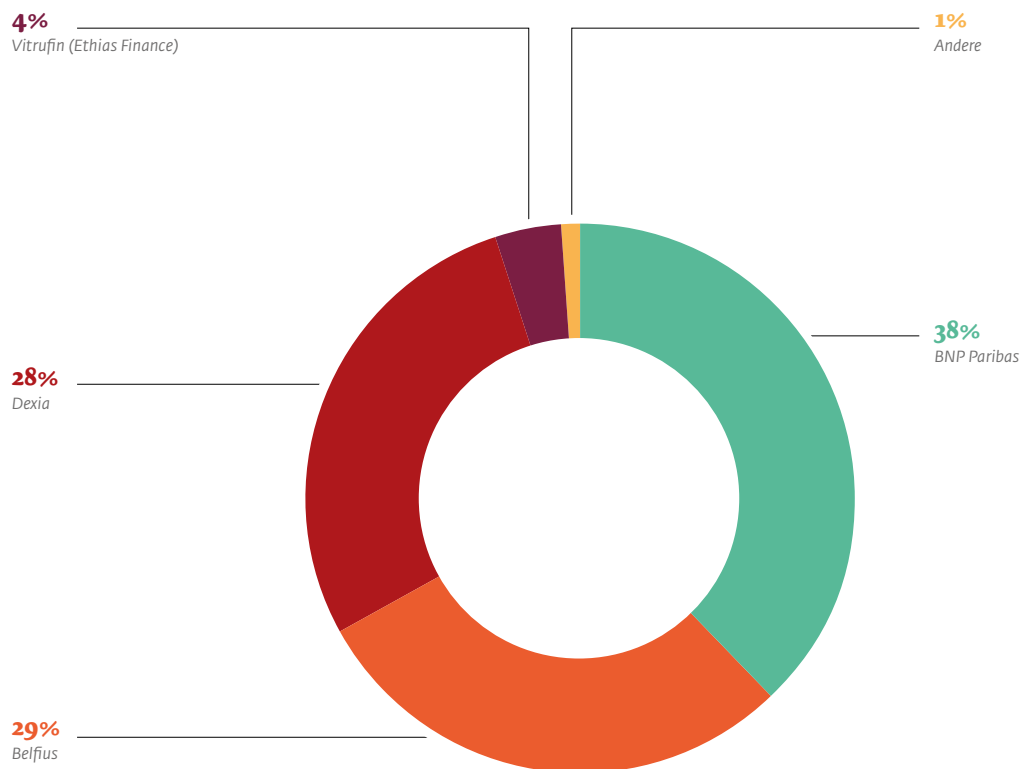
Grafiek 7 : Globale evolutie van de portefeuille van gedelegeerde opdrachten van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 9 : Gedetailleerde evolutie van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten van 2013 tot 2018, in miljoen EUR



Grafiek 8 : Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2018



Hoogtepunten van 2018

Nieuwe investeringen

In 2018 besliste de raad van bestuur van de FPIM om voor meer dan 250 miljoen EUR nieuwe verbintenissen aan te gaan (die deels al in 2018 gerealiseerd werden) in nieuwe investeringsprojecten:

UnifiedPost: 5 miljoen EUR

UnifiedPost is een Belgisch bedrijf dat zich toelegt op het optimaliseren van de elektronische verwerking van inkomende en uitgaande documenten die circuleren tussen ondernemingen en hun leveranciers, klanten, bankiers en dienstverleners. De FPIM investeerde 5 miljoen EUR in dit bedrijf in de vorm van converteerbare obligaties.

Theodorus IV: 5 tot 10 miljoen EUR

Theodorus is een fonds dat als doel heeft spin-offs van de ULB te financieren op basis van vernieuwende projecten, wat past in de strategie van de FPIM om met de universiteiten samen te werken en innovatie en biowetenschappen te promoten. De FPIM stemde in met een investering in het fonds Theodorus IV voor 20% van het kapitaal, en voor een bedrag van minimaal 5 miljoen EUR en maximaal 10 miljoen EUR. In 2018 werd een bedrag van 1,27 miljoen EUR vrijgegeven.

Synergia Medical: 2 miljoen EUR

Synergia Medical is een bedrijf dat medische hulpmiddelen op het gebied van neurostimulatie ontwikkelt en commercialiseert. Het ontwikkelde onder meer een vernieuwend toestel voor de behandeling van epilepsie, door het bestaande model performanter te maken. De FPIM investeerde in 2018 een bedrag van 2 miljoen EUR in Synergia Medical.

Kebony: 12,9 miljoen EUR

Kebony is een Noors bedrijf dat een vernieuwende technologie ontwikkelde waardoor dennenhout uit duurzame bosbouwbedrijven vergelijkbare of zelfs betere eigenschappen krijgt dan hout uit tropische regenwouden, via een milieuvriendelijk transformatieproces. De onderneming biedt dus een duurzaam alternatief voor ontbossing. In 2018 investeerde de FPIM 11,9 miljoen EUR, waarvan 7,8 miljoen EUR in kapitaal en 4,1 miljoen EUR via een lening.

Sequana Medical: 6 miljoen EUR

Sequana Medical is een Zwitsers bedrijf dat actief is in de behandeling van leverziekten. Het ontwikkelde onder meer een vernieuwende techniek (implanteerbare pomp) voor de behandeling van ascites (chronische opstapeling van vocht in de buik). De FPIM verleende haar goedkeuring aan een investering van 6 miljoen EUR in Sequana Medical, in de vorm van een converteerbare achtergestelde lening van 2 miljoen EUR en een kapitaalbreng van 4 miljoen EUR. De transactie werd na de beursgang van begin 2019 afgerond.

Scale-ups.eu: 2,1 miljoen EUR

Het project 'scale-ups.eu' mikt op de ontwikkeling van een specifiek ecosysteem voor *scale-ups*. Het draagt bij tot de ontwikkeling van *scale-ups* met groot groeipotentieel door deze bedrijven toegang te verschaffen tot een netwerk van internationale investeerders, met een onrechtstreekse impact op de werkgelegenheid. Dit komt ook de internationale ontwikkeling en promotie van Belgische expertise op het vlak van *scale-ups* ten goede. De FPIM stemde in met een kapitaalbreng voor een bedrag van 0,7 miljoen EUR en in de vorm van een converteerbare lening van 1,4 miljoen EUR. In 2018 werd een deelneming in het kapitaal vrijgegeven van 0,7 miljoen EUR.

Inventures II: 8 miljoen EUR

Dit Venture Capital-fonds is bedoeld voor investeringen ten gunste van jonge Europese ondernemingen met groot groeipotentieel, die het bewijs leveren van hun positieve impact op ten minste 1 van de 17 duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen ('Sustainable Development Goals') van de VN. Het combineert *crowdfunding* en risicokapitaal. Beide activiteiten worden evenwel gescheiden. De FPIM besliste om maximaal 8 miljoen EUR te investeren. In 2018 werd een bedrag van 1,35 miljoen EUR vrijgegeven.

Minoryx Therapeutics: 3 miljoen EUR

Minoryx Therapeutics is een Spaans bedrijf dat geneesmiddelen ontwikkelt voor de behandeling van genetische weesziekten die het centrale zenuwstelsel aantasten (AMN). De FPIM stemde ermee in om 3 miljoen EUR te investeren in de vorm van een participatie. In 2018 gaf de FPIM een bedrag van 1,1 miljoen EUR vrij.

Euroports: 85 miljoen EUR

Euroports is een specialist in haveninfrastructuur en -logistiek. Het speelt in Europa een hoofdrol in deze sector, want het heeft er 22 terminals, waarvan een tiental in België (Antwerpen, Luik, Gent ...). De FPIM ging ermee akkoord om een participatie tot maximaal 85 miljoen EUR te nemen. In 2018 bracht de FPIM 15.000 EUR in voor de oprichting van de holdingmaatschappij Thaumás. Die zal eerst dienen als rechtsentiteit voor het beheer van de overname van de Euroports Group en vervolgens, op de datum van de closing van de transactie, eigenaar van de aandelen worden.

Euroclear: 120 miljoen EUR

Euroclear is een wereldspeler in de financiële sector (clearing en settlement) die gevestigd is in Brussel. Het beheert geldstromen die oplopen tot 28 triljard EUR en vormt dan ook een cruciale ICT-infrastructuur in de financiële sector. De FPIM stapte in het kapitaal van Euroclear voor een bedrag van 119,4 miljoen EUR.

Opvolgingsinvesteringen

De FPIM voerde in 2018 voor meer dan 35 miljoen EUR investeringen door in bedrijven waarin het al een participatie heeft. De voornaamste verrichtingen zijn hieronder vermeld:

Credibe:

De raad van bestuur keurde de fusie door overname van Credibe binnen de FPIM goed. Ingevolge deze transactie wordt de participatie van 28% die Credibe had in Stater Belgium, nu rechtstreeks aangehouden door de FPIM. Stater is een specialist in de 'servicing' van leningen voor rekening van derden, die zorgt voor het administratieve beheer van de portefeuille van dubieuze debiteuren van het vroegere Credibe.

Certi-Fed: 25 miljoen EUR

De FPIM investeerde 25 miljoen EUR aanvullend kapitaal in Certi-Fed om de activiteiten van de BMI te ondersteunen. In dat verband werd in 2018 een bedrag van 10 miljoen EUR vrijgegeven.

QBIC II Fund Arkiv: 2 miljoen EUR

De Raad van de FPIM stemde in met een bijkomende investering van 2 miljoen EUR in het fonds QBIC II Fund Arkiv, waarvan 500.000 EUR in 2018 werd vrijgegeven.

iStar Medical: 0,75 miljoen EUR

iStar Medical is een biotechbedrijf dat een proces van oogimplantaten ontwikkelt om de druk van het oogvocht, bron van glaucoom, tegen te gaan. De FPIM voerde in 2018 een bijkomende investering van 750.000 EUR door.

Miracor Medical: 0,5 miljoen EUR

Miracor Medical ontwikkelt medische hulpmiddelen voor de verzorging van zware hartpatiënten, met de bedoeling hen opnieuw een normaal leven te laten leiden door de recidieven van hartstilstand te beperken. Naast haar investering van 2017 zorgde de FPIM in 2018 voor een bijkomende inbreng van 500.000 EUR in het kapitaal van Miracor Medical.

Sonaca: 2,25 miljoen EUR

De groep Sonaca legt zich toe op de ontwikkeling en de productie van elementen van lucht- en ruimtevaartstructuren. Ze levert aan Airbus, Embraer, Dassault en Bombardier, en is tevens actief in militaire en ruimtevaartprogramma's. In 2018 verhoogde de FPIM het kapitaal van de onderneming met 2,25 miljoen EUR.

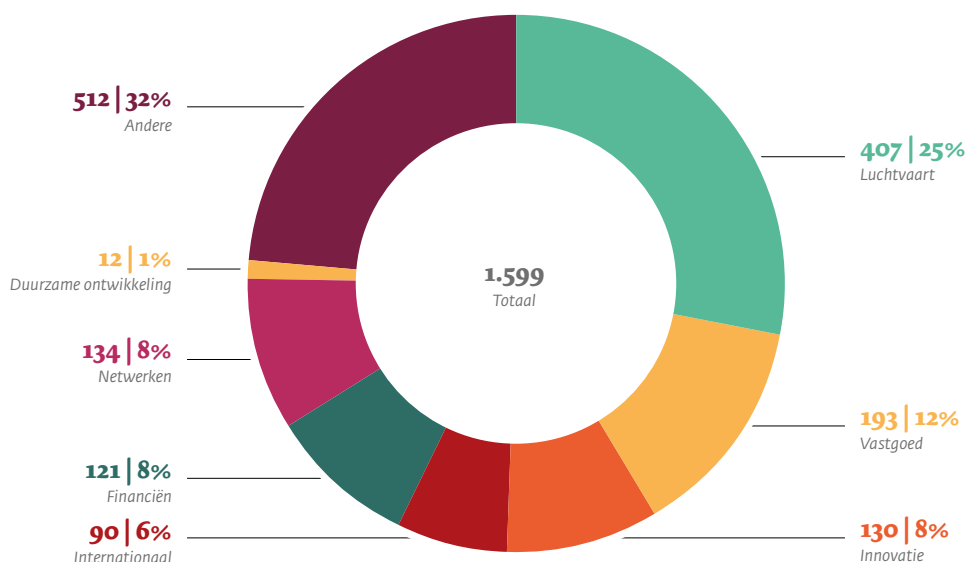
Sabena Aerospace Engineering: 5 miljoen EUR

Sabena Aerospace Engineering is actief op de markt van het onderhoud en de reparatie van vliegtuigen, zowel voor luchtvaartmaatschappijen als voor overheidsoperatoren. In 2018 kende de FPIM aan de onderneming een kredietlijn van 5 miljoen EUR toe en zette ze de lening uit 2015 deels om in kapitaal, voor een bedrag van 0,4 miljoen EUR. Van de toegekende kredietlijn werd 2 miljoen EUR vrijgemaakt in 2018.

Kerncijfers

Sectorale verdeling

Grafiek 10 : Sectorale verdeling van de investeringsportefeuille in de hoedanigheid van investeringsmaatschappij en overheidsholding in 2018, in miljoen EUR en in procenten



In totaal vertegenwoordigen de belangrijkste investeringssectoren zoals gedefinieerd in de strategie van de FPIM, 67% van de waarde van de portefeuille van de FPIM, terwijl de overige 33% enerzijds verband houdt met de sector van de duurzame ontwikkeling (1%), en anderzijds verband houdt met de deelnemingen in de volgende vennootschappen (32%):

- bpost (18%), de Nationale Loterij (4%) en de BOZAR (1%). Deze deelnemingen dateren hoofdzakelijk van vóór de fusie van de FPM en de FIM;
- BNP Paribas (9%), wat het resultaat is van overeenkomsten met de overheid als gevolg van de terugkoop door de FPIM van de koopoptie van Ageas op de aandelen BNP Paribas aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht.

Evolutie van het eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen het boekjaar 2018 en het boekjaar 2017 bedraagt 112,4 miljoen EUR en stemt hoofdzakelijk overeen met de winst van het boekjaar 2018, zijnde 149,8 miljoen EUR, waarvan een dividend van 37,4 miljoen EUR (25%) werd uitgekeerd.

Tabel 1 : Evolutie van het eigen vermogen van de FPIM van 2013 tot 2018, in miljoen EUR

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Kapitaal	1.533	1.533	1.533	1.533	1.473	1.473
Winst over het boekjaar	182	109	84	112	115	150
Dividenden	-20	-20	-20	-20	-29	-37
Reserves	237	399	488	552	644	730
Eigen vermogen	1.932	2.021	2.085	2.176	2.203	2.316

Evolutie van het personeel

In de loop van 2018 werd de interne structuur versterkt doordat een boekhoudster en een archiefbeheerder in dienst werden genomen.

Tabel 2 : Evolutie van het aantal werknemers van 2013 tot 2018

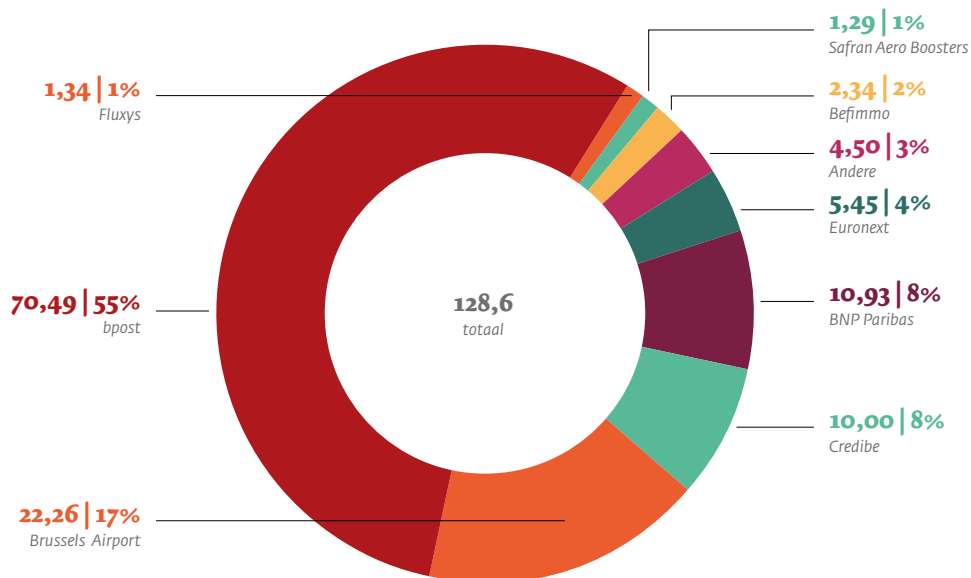
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Totaal aantal op de balansdatum	10	9	11	13	17	19

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

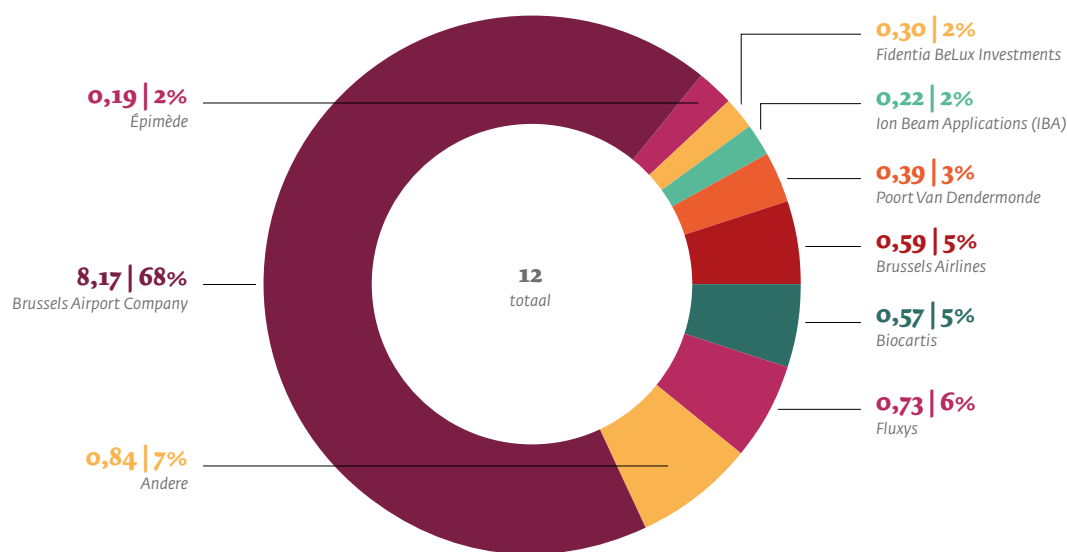
Bijdrage aan het resultaat 2018

De door de FPIM ontvangen brutodividenden in 2018 bedragen 128,59 miljoen EUR. De interesten op schuldvorderingen die de FPIM in 2018 heeft ontvangen, zijn goed voor een bedrag van 11,99 miljoen EUR.

Grafiek 11 : Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de brutodividenden ontvangen in 2018, in miljoen EUR en in procenten



Grafiek 12 : Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de in 2018 ontvangen intresten, in miljoen EUR en in procenten



Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2019

Investerings 2019

Tijdens de eerste maanden van 2019 startte de FPIM onder meer met de uitvoering van de volgende voorheen genomen beslissingen, met een gewicht van meer dan 160 miljoen EUR:

European Investment Fund EIF: 100 miljoen EUR

In het kader van het plan Juncker besliste de raad van bestuur van de FPIM in 2016 om een budget van 250 miljoen EUR vrij te maken. In het kader daarvan gingen de FPIM en het EIF in 2018 een partnership aan in de vorm van een 'underwriting agreement'. Volgens dat akkoord mogen de door de FPIM geïnvesteerde bedragen alleen worden gebruikt voor het financieren van bedrijven die voldoen aan de vooraf door de FPIM bepaalde criteria. Dat zijn onder meer Belgische start-ups of start- en groei-bedrijven die wegens hun activiteiten een band met België hebben (Seed, Series A, Series B). Telkens als een investering zou worden doorgevoerd in een investeringsfonds en toegewezen aan de FPIM, heeft het EIF zich ertoe verbonden om in dat fonds eenzelfde bedrag te investeren. De FPIM legde een som van 100 miljoen EUR opzij. In 2019 werd een eerste retainer fee van 50.000 EUR betaald.

iTeos Therapeutics: 5 miljoen EUR

iTeos Therapeutics is een gemeenschappelijke spin-off van het Ludwig Institute for Cancer Research

(L.I.C.R.) en het Instituut De Duve van de UCL. De onderneming, opgericht in 2011, wil de knowhow van beide instituten inzake immunotherapie en immunologie van tumoren combineren bij het ontwikkelen van vernieuwende behandelingen tegen kanker. De FPIM had vanaf 2017 beslist om de activiteit van iTeos met een bedrag van 5 miljoen EUR te ondersteunen. Na de fundraising van 62 miljoen EUR in mei 2018 had de FPIM de mogelijkheid om voor 1,75 miljoen EUR op deze kapitaalverhoging in te schrijven en maakte daarvan 0,56 miljoen EUR vrij in 2018.

Belgian Infrastructure Fund: 50 miljoen EUR

Het 'Belgian Infrastructure Fund', afgekort 'I4B' is een fonds met als doel te investeren in infrastructuur, in projecten die overeenstemmen met activa gevestigd in België, of in andere Europese landen als daar Belgische ondernemingen bij betrokken zijn. Dit initiatief sluit perfect aan bij het Nationaal Pact voor Strategische Investerings en bij de investeringsdoelstellingen die zijn vastgesteld in de beheerovereenkomst van de FPIM. Binnen het hiervoor genoemde budget van 250 miljoen EUR (plan Juncker) besliste de FPIM in 2018 om 50 miljoen EUR in dit fonds te investeren, samen met Synatom en AG Insurance. In 2019 gaf de FPIM in het kader van dit project een bedrag van 850.000 EUR vrij.

Imcyse: 2,5 miljoen EUR

Imcyse is een Belgische spin-off van de K.U. Leuven, die onder meer oplossingen voor de behandeling van diabetes tracht te ontwikkelen. De technologie van Imcyse is vernieuwend en beloftevol, wat de geloofwaardigheid van het bedrijf voor onder meer investeringsfondsen van internationale faam ten goede kwam. De FPIM stemde in met een investering van 2,5 miljoen EUR. In 2019 reageerde de FPIM reeds op een capital call voor een bedrag van 1,75 miljoen EUR.

EPICS Therapeutics: 2,7 miljoen EUR

EPICS Therapeutics is een spin-off van de ULB die zich toelegt op de ontwikkeling en commercialisering van therapeutische oplossingen voor onder meer kanker, op basis van onderzoek naar de epigenetica van RNA. De FPIM besliste om een participatie voor een bedrag van 2,7 miljoen EUR te nemen in EPICS Therapeutics en kocht in 2019 aandelen voor 1,7 miljoen EUR.

Calyos: 3,5 miljoen EUR

Calyos is een spin-out van Euro Heat Pipes die actief is in de ontwikkeling en commercialisering van thermische systemen voor toepassingen te land. De vernieuwende technologie ervan biedt perspectieven voor verschillende sectoren (spooormaterieel, elektrische wagens, datacenters, informatica ...). De FPIM besliste om 3,5 miljoen EUR te investeren en dat bedrag in schijven ter beschikking te stellen. In 2019 gaf de FPIM al 1,45 miljoen EUR vrij.

OncoDNA: 5 miljoen EUR

OncoDNA is een Belgisch bedrijf dat de therapieën tegen kanker wil verbeteren door vernieuwende oplossingen te ontwikkelen. Met de technologie van het bedrijf kunnen gegevens beter verzameld en uitgewisseld worden, zodat oncologen hun strategie voor de behandeling en opvolging van de patiënt meer kunnen afstemmen op zijn of haar tumorprofiel. OncoDNA werkt samen met laboratoria en instellingen in heel de wereld. De FPIM stemde in met een investering van maximaal 5 miljoen EUR. In februari 2019 kocht de FPIM aandelen voor 2,5 miljoen EUR.

In 2019 volgt de FPIM ook de tenuitvoerlegging van de volgende beslissingen uit 2018, met een totale impact van bijna 180 miljoen EUR:

Belgium Growth Fund: 150 miljoen EUR

Het Belgian Growth fund is een dakfonds dat geïnspireerd is op een gelijkaardig succesvol model in Denemarken, en zal venture capital fondsen ondersteunen die in beloftevolle Belgische bedrijven inves-

teren en deze helpen doorgroeien, ook internationaal. Door ruimere middelen ter beschikking te stellen, wil het BGF de financiële slagkracht van Belgische groei-bedrijven versterken. Deze bedrijven, die garant staan voor een belangrijke innovatiekracht en extra werkgelegenheid, zullen aldus op Belgisch grondgebied kunnen blijven, van hieruit aangestuurd worden en zich internationaal ontwikkelen vanuit België. Naast de financiering door FPIM ten belope van 150 mln, haalde Belgian Growth Fund institutionele investeringsmiddelen op bij onder meer PMV, BNP Paribas, AG Insurance, Belfius Insurance, Ethias, KBC Verzekeringen, VDK bank en Crelan.

VIVES III: 10 miljoen EUR

Vives III is een technologisch investeringsfonds dat zich richt op vernieuwende spin-offs van de Universiteit catholique de Louvain (UCL). In 2018 besliste de FPIM om een bedrag van 10 miljoen EUR te investeren in het fonds Vives III, na in het verleden al in VIVES II geïnvesteerd te hebben.

Petiva: 7,5 miljoen EUR

Petiva is een Indisch bedrijf dat een 100% natuurlijke suiker op basis van bieten ontwikkelde: allulose. Bijzonder aan deze vervanger voor klassieke suiker is dat hij een minimum aan calorieën en koolhydraten bevat. De FPIM maakte een budget van 7,5 miljoen EUR vrij voor het project als de voorwaarden worden nageleefd.

KOIS Social Impact Fund: 10 miljoen EUR

Het project 'KOIS Social Impact Fund' bestaat in de oprichting van een specifiek fonds voor vernieuwende bedrijven met groot groeipotentieel, die trachten te beantwoorden aan een of meer duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (Sustainable Development Goals). Het fonds zou bijzondere aandacht schenken aan de sectoren van gezondheid, milieu, onderwijs en werkgelegenheid. De FPIM maakte voor het project 'KOIS Social Impact Fund' een budget van 10 miljoen EUR vrij.

PDC Line Pharma: 1 miljoen EUR

PDC Line Pharma is een spin-off die zich toelegt op immuno-oncologie en celtherapie. Ze ontwikkelt therapeutische vaccins tegen kanker. In 2018 voorzag de FPIM in een bijkomende investering van 1 miljoen EUR, mits voldaan is aan enkele voorwaarden die nu worden opgevolgd.



#2

Financieel verslag

op 31 december 2018

Statutaire jaarrekening op 31 december 2018

Bilan

ACTIVA (in duizenden EUR)	2018	2017
VASTE ACTIVA	<u>1.531.772</u>	<u>1.370.559</u>
Imateriële vaste activa	1	
Materiële vaste activa	6.011	96
Financiële vaste activa	1.525.760	1.370.463
Verbonden ondernemingen	171.330	162.944
<i>Deelnemingen</i>	171.330	162.944
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	808.592	785.653
<i>Deelnemingen</i>	644.973	628.722
<i>Vorderingen</i>	163.619	156.931
Andere financiële vaste activa	545.838	421.866
<i>Aandelen</i>	492.553	374.864
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	53.285	47.002
VLOTTENDE ACTIVA	<u>826.128</u>	<u>875.679</u>
Vorderingen op meer dan één jaar	55.000	50.575
Overige vorderingen	55.000	50.575
Vorderingen op ten hoogste één jaar	28.380	16.735
Handelsvorderingen	19	106
Overige vorderingen	28.361	16.629
Geldbeleggingen	4.121	476
Overige beleggingen	4.121	476
Liquide middelen	736.929	806.573
Overlopende rekeningen	1.698	1.320
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.357.900	2.246.238

PASSIVA (in duizenden EUR)	2018	2017
EIGEN VERMOGEN	<u>2.315.755</u>	<u>2.203.409</u>
Kapitaal	1.473.398	1.473.399
Geplaatst kapitaal	1.473.398	1.473.399
Uitgiftepremies	28.894	28.894
Reserves	141.167	133.677
Wettelijke reserve	141.167	133.677
Overgedragen winst	672.296	567.439
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	<u>617</u>	
SCHULDEN	<u>41.528</u>	<u>42.829</u>
Schulden op ten hoogste één jaar	41.436	42.821
Handelsschulden	900	817
<i>Leveranciers</i>	900	817
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	277	245
<i>Belastingen</i>	0	
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	277	245
Overige schulden	40.259	41.759
Overlopende rekeningen	92	8
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.357.900	2.246.238

Resultatenrekening

KOSTEN (in duizenden EUR)	2018	2017
BEDRIJFSKOSTEN	9.528	6.382
Diensten en diverse goederen	6.104	3.987
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3.024	2.216
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	521	73
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	140	
Voorzieningen voor risico's en kosten (bestedingen en terugnemingen)	-1.787	
Andere bedrijfskosten	145	44
Niet-recurrente bedrijfskosten	1.381	62
FINANCIËLE KOSTEN	36.337	18.289
Recurrente financiële kosten	2.027	2.556
<i>Kosten van schulden</i>	12	10
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	1.162	5
<i>Andere financiële kosten</i>	852	2.541
Niet-recurrente financiële kosten	34.310	15.733
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	1.880	2.852
Belastingen	1.880	2.852
TOTAAL VAN DE KOSTEN	47.745	27.523
OPBRENGSTEN (in duizenden EUR)	2018	2017
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	55.754	4.313
Andere bedrijfsopbrengsten	7.612	4.313
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	48.142	
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	141.786	138.425
Recurrente financiële opbrengsten	141.286	135.304
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	139.610	134.131
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	1.378	1.052
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	298	121
Niet-recurrente financiële opbrengsten	500	3.121
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	197.540	142.738
Te bestemmen winst van het boekjaar	149.796	115.215

Commentaar bij de statutaire rekeningen

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) sluit haar boekjaar 2018 af met een balanstotaal van 2.357,90 miljoen EUR in vergelijking met 2.246,24 miljoen EUR op 31 december 2017. Deze stijging van + 111,66 miljoen EUR (+ 5%) is voornamelijk het resultaat van de volgende bewegingen:

Aan de activazijde

Door een toename van de vaste activa met + 161,2 miljoen EUR en deze te brengen tot 1.531,77 miljoen EUR op 31 december 2018 en een daling van de vlottende activa met - 49,55 miljoen EUR en deze te brengen tot 826,13 miljoen EUR op 31 december 2018.

Wat de vaste activa betreft kunnen twee opvallende bewegingen afgezonderd worden:

- een stijging van de materiële vaste activa met + 6 miljoen EUR, te verklaren door de opslorping van het gebouw van Credibe,
- een stijging van de financiële vaste activa met + 155,30 miljoen EUR zodat deze 1.525,76 miljoen EUR bedragen op 31 december 2018. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door de nieuw gerealiseerde investeringen in 2018 met als belangrijkste de participatie Euroclear (119,4 miljoen EUR).

De stijging van de vaste activa wordt hieronder gedetailleerd:

Op het niveau van de vlottende activa, is de vermindering met - 49,55 miljoen EUR hoofdzakelijk te verklaren door:

- een stijging van de vorderingen op meer dan één jaar met + 4,4 miljoen EUR, voornamelijk te verklaren door een nieuw toegekende lening in 2018 aan Unified Post (+ 5,0 miljoen EUR),
- een stijging van de andere vorderingen op ten hoogste één jaar met + 11,7 miljoen EUR, onder meer te verklaren door het toegekende bedrag aan Sequana Medical vóór de beursgang (+ 6,0 miljoen EUR),
- een stijging van de beleggingen in OLO met + 3,65 miljoen EUR te verklaren door de opslorping van Credibe,
- een vermindering van de beschikbare waarden met - 69,6 miljoen EUR.

1. In de verbonden ondernemingen

8.386.858 EUR

1.1 Deelnemingen

8.386.858

Opvolgingsinvesteringen		<u>15.366.558</u>
• Belgische Maatschappij voor Internationale Investing (SBI)	366.558	
• Certi-Fed	10.000.000	
• Congrespaleis "Square"	5.000.000	
Opslorping		<u>-815.710</u>
• Credibe	-815.710	
Waardeverminderingen		<u>-6.163.990</u>
• Zephyr-Fin	-38.707	
• Congrespaleis "Square"	-3.620.748	
• Kasteel Cantecroy Beheer	-2.504.535	
Terugneming van waardevermindering		<u>0</u>

2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

22.939.058 EUR

2.1 Deelnemingen

16.251.341

Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>33.273.978</u>
• Ginkgo Fund II	3.243.600	
• Qbic II Fund Arkiv	500.000	
• SmartFin Ventures	625.000	
• Seeder Fund	125.000	
• Newton Biocapital I	2.750.000	
• Omroepgebouw Flagey	450.000	
• Air Belgium	2.500.200	
• Synergia Medical	1.999.935	
• Kebony	7.786.545	
• NxtPort	164.229	
• Scale-Ups.eu	699.999	
• Theodorus IV	1.268.750	
• Inventures II	1.352.000	
• Thaumass "Euroports"	15.068	
• Vives II	500.000	
• Qbic II Fund Arkiv	786.600	
• Capricorn ICT Arkiv	250.000	
• Innovation Fund	825.000	
• Tara India Fund IVTrust	3.295.662	
• Épimède	500.000	
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	260.056	
• Fortino Capital I Arkiv	546.334	
• Profinpar Fund	900.000	
• Masthercell	1.930.000	
Conversie van de lening bij de kapitaalsverhoging		<u>352.702</u>
• Cissoid	148.257	
• BeCentral	204.445	
Opslorping		<u>1.954.000</u>
• Credibe / Stater Belgium	1.954.000	
Wisselkoersverschil		<u>-261.561</u>
• Tara India Fund IVTrust	295.778	
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	-557.339	
Terugbetaling van de uitgiftepremie		<u>-40.049</u>
• Biloba (Ginkgo Fund I)	-40.049	
Transfer categorie		<u>-7.445.225</u>
• Xylowatt	-104.810	
• ASIT BioTech	-4.840.415	
• Imec.xpand	-2.500.000	
Waardeverminderingen		<u>-11.582.505</u>
• Nationale Loterij	-4.379.000	
• Tara India Fund IVTrust	-1.994.850	
• Épimède	-1.139.918	
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	-403.016	
• N-Cardia	-2.556.796	
• Omroepgebouw Flagey	-413.775	

• Air Belgium	-378.711
• NxtPort	-141.015
• Vives II	-175.424

2.2 Vorderingen

6.687.717

Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>6.467.582</u>
• Épimède	836.686	
• Bioxodes	555.141	
• Accessia	250.000	
• iStar Medical	749.997	
• Kebony	2.500.000	
• Kebony	1.575.758	
Conversie in kapitaal		<u>-352.702</u>
• Cissoid	-148.257	
• BeCentral	-204.445	
Terugbetaling van vorderingen		<u>-48.289</u>
• SwiMove	-48.289	
Transfer van een andere rekening		<u>621.126</u>
• NxtPort	621.126	

3. In de andere financiële vaste activa

123.971.836 EUR

3.1 Deelnemingen

117.688.925

Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>127.050.635</u>
• Sonaca	2.249.768	
• Nanocyl	52.288	
• Bone Therapeutics	320.000	
• V-Bio Ventures Fund I Arkiv	806.604	
• Endo Tools Therapeutics	999.006	
• Miracor	500.000	
• iTeos	564.516	
• Minoryx	1.126.692	
• Rx/Seaport	50.000	
• Euroclear	119.401.761	
• BioDiscovery 5	980.000	
Conversion d'obligations convertibles		<u>0</u>
Vereffening		<u>-200</u>
• Startersfonds	-200	
Kapitaalsverminderingen		<u>-610.692</u>
• Comet Traitements	-223.146	
• Comt Sambre	-387.546	
Opslorping		<u>744</u>
• Credibe West-Vlaams Woonkrediet	744	
Verkoop		<u>-132.357</u>
• Vesalius Biocapital	-132.357	

Transfer categorie		<u>7.445.225</u>
• Xylowatt	104.810	
• ASIT BioTech	4.840.415	
• Imec.xpand	2.500.000	
Waardeverminderingen		<u>-16.564.253</u>
• Vesalius Biocapital	-205.991	
• Nanocyl	-18.404	
• Befimmo	-1.530.883	
• BNP Paribas	-1.201.997	
• Capital-E	-268.115	
• Muziekkapel	-28.413	
• Bone Therapeutics	-1.330.203	
• Sabena Aerospace Engineering	-1.341.168	
• Belgian Anchorage	-1.669.543	
• Avantium	-6.267.235	
• iTeos Therapeutics	-197.272	
• ASIT BioTech	-2.462.767	
• Xylowatt	-41.518	
• Credibe West-Vlaams Woonkrediet	-744	
Terugneming van waardeverminderingen		<u>499.824</u>
• Comet Traitements	309.224	
• Comet Sambre	190.600	
3.2 Vorderingen		<u>6.282.911</u>
Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>8.895.450</u>
• Sabena Aerospace Engineering	2.000.000	
• Ion Beam Applications (IBA)	5.000.000	
• Endo Tools Therapeutics	1.000.000	
• Nanocyl	895.450	
Gekapitaliseerde interesten		<u>561.750</u>
• Biocartis	561.750	
Terugbetaling van vorderingen		<u>-3.174.289</u>
• Sabena Aerospace Engineering	-571.428	
• Nanocyl	-9.508	
• Comet Sambre	-723.573	
• Comet Traitements	-369.780	
• Muziekkapel	-1.500.000	

Aan de passivazijde

Is de verhoging van + 111,66 miljoen EUR als volgt te verdelen:

- een toename van het eigen vermogen met + 112,35 miljoen EUR,
- een daling van de schulden met - 1,30 miljoen EUR, die hoofdzakelijk te verklaren is door:
 - de verhoging van de schuld met betrekking tot het dividend (+ 8,65 miljoen EUR) wat overeenkomt met 25 % van het nettoresultaat van het boekjaar 2018,
 - de vermindering van de rekening courant met de Staat (- 10,0 miljoen EUR), de kosten verbonden aan de gedelegeerde opdrachten, sinds 2018, voorgefinancierd door de FPIM.

Het boekjaar 2018 wordt afgesloten met een winst van 149,80 miljoen EUR, in vergelijking met een winst van 115,22 miljoen EUR op 31 december 2017, hetzij een toename van + 34,58 miljoen EUR.

De opbrengsten van het boekjaar 2018 bedragen 197,54 miljoen EUR (in vergelijking met 142,74 miljoen EUR in 2017) hetzij een stijging met 54,8 miljoen EUR in vergelijking met het vorige jaar. Deze sterke groei wordt verklaard door volgende elementen:

- **Bedrijfsopbrengsten:**
De bedrijfsopbrengsten stijgen met 51,04 miljoen EUR waardoor alleen al de quasi totaliteit van de groei van de bedrijfsopbrengst van het boekjaar verklaard wordt door de opslorping van Credibe:
 - de opslorping van Credibe resulteerde in een meerwaarde van 48,14 miljoen EUR, die verklaard wordt door een participatie van de FPIM in Credibe die lager was dan haar aandeel in het eigen kapitaal van Credibe,
 - een verhoging van de overige bedrijfsopbrengsten (+ 3,3 miljoen EUR) werd eveneens vastgesteld zodat deze 7,61 miljoen EUR bedragen, hoofdzakelijk het gevolg van een verhoging van de recuperatie op de dubieuze debiteuren van Credibe (+2,7 miljoen EUR). Het saldo van de andere bedrijfsopbrengsten is hoofdzakelijk samengesteld uit beheersvergoedingen waaronder deze van Belfius die in 2018 3,90 miljoen EUR bedraagt, quasi stabiel in vergelijking met 2017 (3,70 miljoen EUR).
- **Financiële opbrengsten:**
141,79 miljoen EUR (in vergelijking met 138,43 miljoen EUR in 2017, hetzij een verhoging van de financiële opbrengsten met + 3,36 miljoen EUR):
 - **Ontvangen dividenden:** 128,59 miljoen EUR (in vergelijking met 123,9 miljoen EUR in 2017). De belangrijkste bijdragers zijn bpost (70,49 miljoen EUR), BAC (22,26 miljoen EUR), BNP Paribas (10,92 miljoen EUR), Euronext (5,45 miljoen EUR) evenals het uitzonderlijk dividend van Credibe (10 miljoen EUR). Merk op dat de dividenden van Fund + en van Sopima wegvallen die in 2017 respectievelijk 6,5 en 2,5 miljoen EUR bedroegen.
 - **Interesten op schuldvorderingen en vlottende activa:** 12,4 miljoen EUR (in vergelijking met 11,3 miljoen EUR in 2017).
 - **Niet-recurrente financiële opbrengsten:** 0,5 miljoen EUR te verklaren door de terugnemingen van de waardeverminderingen in de dossiers Comet Traitement en Comet Sambre (in vergelijking met 2,72 miljoen EUR in 2017).
 - **Andere financiële opbrengsten:** 0,3 miljoen EUR.

De kosten van het boekjaar 2018 bedragen 47,75 miljoen EUR (in vergelijking met 27,52 miljoen EUR in 2017) en bestaan uit:

- **Financiële kosten:** 36,34 miljoen EUR (18,27 miljoen EUR in 2017):
 - **Recurrente financiële kosten:** 2,03 miljoen EUR (in vergelijking met 2,56 miljoen EUR in 2017) hetzij een vermindering van 0,53 miljoen EUR, die voornamelijk het resultaat is van een daling van de wisselkoersverschillen (-1,68 miljoen EUR) en van een verhoging van de waardeverminderingen op diverse schuldvorderingen (+1,16 miljoen EUR).
 - **Niet-recurrente financiële kosten:** 34,31 miljoen EUR (in vergelijking met 15,71 miljoen EUR in 2017). Deze hebben betrekking op de waardeverminderingen van de financiële vaste activa opgetekend hoofdzakelijk in de volgende vennootschappen:

- Avantium (- 6,27 miljoen EUR),
 - ASIT BioTech (- 2,46 miljoen EUR),
 - Befimmo (- 1,53 miljoen EUR),
 - Belgian Anchorage (- 1,67 miljoen EUR),
 - BNP Paribas (- 1,20 miljoen EUR),
 - Bone Therapeutics (- 1,33 miljoen EUR),
 - Épimède (- 1,14 miljoen EUR),
 - Kasteel Cantecroy Beheer (in vereffening, - 2,50 miljoen EUR),
 - Nationale Loterij (- 4,38 miljoen EUR),
 - N-Cardia (- 2,56 miljoen EUR),
 - Congrespaleis "Square" (- 3,62 miljoen EUR),
 - Sabena Aerospace Engineering (- 1,34 miljoen EUR),
 - Tara India Fund IVTrust (- 1,99 miljoen EUR).
- Bedrijfskosten: 9,53 miljoen EUR (in vergelijking met 6,40 miljoen EUR in 2017), hetzij:
 - Diensten en diverse goederen: 6,10 miljoen EUR (in vergelijking met 3,99 miljoen EUR in 2017) die deels te verklaren zijn door de recurrente kosten voor het gebouw Credibe en de kosten verbonden met de recuperatie van de schuldvorderingen op de dubieuze debiteuren.
 - Bezoldigingen en sociale lasten: 3,02 miljoen EUR (in vergelijking met 2,12 miljoen EUR in 2017, stijging hoofdzakelijk door de toename van het aantal werknemers).
 - Afschrijvingen: 0,52 miljoen EUR (in vergelijking met 0,07 miljoen EUR in 2017) hetzij een verhoging met 0,45 miljoen EUR die te verklaren is door de afschrijving van 0,44 miljoen EUR van het gebouw Credibe.
 - Voorzieningen voor risico's en kosten: terugnemingen en aanwending van voorzieningen voor risico's en kosten ten belope van 1,79 miljoen EUR die werden gemaakt in het kader van het dossier Credibe (in vergelijking met 0 EUR in 2017).
 - Niet-recurrente bedrijfskosten: 1,38 miljoen EUR (in vergelijking met 0,08 miljoen EUR in 2017) werden hoofdzakelijk geboekt ingevolge het dossier Credibe (1,27 miljoen EUR).
 - Belastingen ten bedrage van 1,88 miljoen EUR (2,85 miljoen in 2017).

Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 24 mei 2019 stelde aan de gewone algemene vergadering van 29 mei 2019 voor om de winst van het boekjaar 2018, zijnde 149,8 miljoen EUR, als volgt te bestemmen: 5% (7,49 miljoen EUR) aan de wettelijke reserve; daarnaast stelde de raad van bestuur ook aan de algemene vergadering een dividend van 37,45 miljoen EUR voor. Het saldo wordt overgedragen.

RESULTATENVERWERKING (in duizenden EUR)	2018	2017
TE BESTEMMEN WINST SALDO	717.235	602.004
Te bestemmen winst van het boekjaar	149.796	115.215
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	567.439	486.789
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	7.490	5.761
Aan de wettelijke reserves	7.490	5.761
OVER TE DRAGEN RESULTAAT	672.296	567.439
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	37.449	28.804

Evolutie van de belangrijkste balansposten en resultaten van de FPIM sedert 2013

BALANS (in duizenden EUR)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVA	1.959,8	2.049,2	2.114,3	2.217,6	2.246,2	2.357,9
Financiële vaste activa	1.182,6	1.274,2	1.296,5	1.338,9	1.370,5	1.525,8
Schuldvorderingen op lange termijn	50,0	50,0	50,0	50,0	50,6	55,0
Schuldvorderingen op korte termijn	28,6	33,9	23,7	23,6	16,7	28,4
Thesaurie	696,4	689,7	743,2	803,9	807,0	736,9
Andere posten	2,2	1,3	0,9	0,9	1,4	11,8
PASSIVA	1.959,8	2.049,2	2.114,3	2.217,6	2.246,2	2.357,9
Eigen fondsen	1.931,8	2.021,1	2.084,7	2.176,3	2.203,4	2.315,8
<i>Kapitaal</i>	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.473,4	1.473,4
<i>Uitgiftepremies</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	112,7	118,2	122,3	127,9	133,7	141,2
<i>Overgedragen resultaat</i>	257,5	341,3	400,8	486,8	567,4	672,3
Voorzieningen en uitgestelde belastingen						0,6
Schulden op korte termijn	27,9	28,1	29,6	41,2	42,8	41,5
<i>waarvan schuld voor dividend</i>	20,0	20,0	20,0	20,0	28,8	37,4
RESULTATEN (in duizenden EUR)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bedrijfsopbrengsten	0,6	0,6	0,6	20,9	4,3	7,6
Bedrijfskosten	-7,5	-6,7	-5,2	-5,0	-6,4	-8,1
Bedrijfsresultaat	-6,9	-6,1	-4,6	15,9	-2,1	-0,5
Financiële opbrengsten	125,8	135,5	112,1	130,7	135,3	141,3
Financiële kosten	-2,8	-0,7	-1,7	-0,6	-2,6	-2,0
Uitzonderlijke opbrengsten	108,2	4,9	0,8	2,0	3,1	48,6
Uitzonderlijke kosten	-42,3	-23,9	-22,3	-32,4	-15,7	-35,7
Resultaat voor belastingen	182	109,8	84,3	115,6	118,1	151,7
Belastingen en regularisering belastingen	-0,4	-0,5	-0,6	-4,0	-2,9	-1,9
NETTORESULTAAT	181,6	109,3	83,7	111,6	115,2	149,8
Dividend over het boekjaar	20,0	20,0	20,0	20,0	28,8	37,4

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- of de inbrengwaarde, en voor dat bedrag in de balans opgenomen na aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen die daarop betrekking hebben.

De afschrijvingen worden vastgesteld in functie van de verwachte gebruiksduur en worden vanaf de 1^{ste} januari 2019 lineair toegepast aan de volgende percentages:

- gebouwen: 3 %,
- renovatiewerken: 3 %, 5 %, 10 % of 20 % in functie van de duur van de renovatiewerken,
- meubilair: 10 %,
- kantoomaterieel: 20 %,
- rollend materieel: 20 %,
- inrichting van de gehuurde lokalen: 11 %.

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

Overigens, voor de afschrijvingen van de materiële vaste activa, die aangekocht werden voor de 1^{ste} januari 2019, blijven de volgende lineaire of degressieve rentevoeten van toepassing:

- gebouwen – lineaire methode: 3 %,
- renovatiewerken – lineaire methode: 3%, 5%, 10% of 20% in functie van de duur van de renovatiewerken,
- meubilair – 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 overige materiële vaste activa opgeslorpt door de fusie van Credibe betreffen de buitengebruikgestelde materiële vaste activa door hun overdracht via erfpacht voor 99 jaar; de herwaarderingsmeerwaarde wordt jaarlijks bijgeboekt in functie van de geactualiseerde waarde van deze terreinen en de resterende looptijd. De actualisatierentevoot bedraagt 2,5 %.

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 waardering van elke beursgenoteerde participatie van de FPIM wordt bij de afsluiting van elk boekjaar vergeleken met het gemiddelde van de beurskoers over de laatste 10 beursdagen (waarop het aandeel ook effectief werd verhandeld) van dat boekjaar.

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

- een neerwaartse afwijking van de voormelde gemiddelde beurskoers met meer dan 20 % ten opzichte van de bestaande waardering in de boeken van de FPIM,
- een neerwaartse afwijking van de voormelde gemiddelde beurskoers gedurende 2 opeenvolgende jaren met minstens 5 % ten opzichte van de bestaande waardering in de boeken van de FPIM, waarbij de gemiddelde beurskoers van het einde van het tweede jaar weerhouden wordt.

De raad van bestuur zal de waardevermindering boeken indien één van voorgaande criteria zich realiseert, tenzij ze op basis van een gemotiveerde analyse anders beslist, waarbij onder meer evoluties na het boekjaar kunnen in aanmerking komen. Indien de voormelde gemiddelde beurskoers boven de waardering van de FPIM uitkomt, zal de FPIM de waardering in principe niet aanpassen, tenzij (en maximaal in de mate dat) er in het verleden reeds waardeverminderingen geboekt werden. Mochten er feiten zijn, ook na het boekjaar, die aanleiding geven tot een vaststaande en duurzame waardeverhoging van de participatie, dan kan de raad van bestuur desgevallend wel beslissen om herwaarderingsmeerwaarde te boeken.

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 één 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 vorderingen 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 één jaar

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

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

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

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. De effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, zonder rekening te houden met bijkomende kosten.

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

Passiva

Voorzieningen voor risico's en kosten

Op het einde van het boekjaar bepaalt de raad van bestuur de aan te leggen voorzieningen voor risico's en kosten waaraan de ondernemingen 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 één jaar

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

Schulden op ten hoogste één jaar

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

Orderekeningen

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

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van FPIM-SFPI nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van FPIM-SFPI NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 juni 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van FPIM-SFPI NV uitgevoerd gedurende 12 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2018 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 2.357.901.293,95 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 149.795.910,30 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2018, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6°/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Tevens wensen we het volgende te melden:

- voor de opmaak van de sociale balans steunt de entiteit zich op informatie afkomstig van het sociaal secretariaat;
- de gegevens inzake opleidingsinspanningen steunen ten dele op ramingen gemaakt door het management.

Vermelding betreffende de overeenkomstig artikel 100, §1, 5° en 6°/1 van het Wetboek van vennootschappen neer te leggen documenten

De volgende documenten, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, §1, 5° en 6°/1 van het Wetboek van vennootschappen, bevatten – zowel qua vorm als qua inhoud – de door dit Wetboek vereiste informatie en bevatten geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht:

- een stuk met de volgende gegevens, tenzij die reeds afzonderlijk in de jaarrekening worden vermeld:
 - a) het bedrag, bij de jaarafsluiting, van de schulden of van de gedeelten van schulden, gewaarborgd door de Belgische overheid;
 - b) het bedrag, op dezelfde datum, van de opeisbare schulden bij de belastingbesturen en bij de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid, ongeacht of uitstel van betaling is verkregen;

- c) het bedrag over het afgesloten boekjaar van de kapitaal- en rentesubsidies uitbetaald of toegekend door openbare besturen of instellingen;
- een lijst van ondernemingen waarin de vennootschap een deelneming bezit. Aan voorvermelde lijst wordt in voorkomend geval toegevoegd: een overzicht van ondernemingen waarvoor de vennootschap onbeperkt aansprakelijk is in haar hoedanigheid van onbeperkt aansprakelijke vennoot of lid.
- een remuneratieverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor heeft geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- De beslissing van het bestuursorgaan waarbij bestuurders rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict hadden worden opgenomen in het jaarverslag onder punt 5.

Antwerpen, 29 mei 2019

Mazars Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Anton Nuttens
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2018

Geconsolideerde balans

ACTIVA (induizenden EUR)	2018	2017
VASTE ACTIVA	1.342.807	1.223.721
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa	1	
Positieve consolidatieverschillen		5.010
Materiële vaste activa	16.608	11.111
Terreinen en gebouwen	5.326	
Installaties, machines en uitrusting	178	162
Meubilair en rollend materieel	629	715
Overige materiële vaste activa	3.621	3.380
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	6.854	6.854
Financiële vaste activa	1.326.198	1.207.600
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	596.291	581.232
<i>Deelnemingen</i>	449.888	434.565
<i>Vorderingen</i>	146.403	146.667
Andere ondernemingen	729.907	626.368
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	643.815	554.501
<i>Vorderingen</i>	86.092	71.867
VLOTTENDE ACTIVA	1.034.953	1.084.872
Vorderingen op meer dan één jaar	73.360	67.219
Handelsvorderingen	1.709	1.851
Overige vorderingen	71.651	65.368
Vorraden en bestellingen in uitvoering	36.451	36.451
Vorraden	36.451	36.451
<i>Handelsgoederen</i>		
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	36.451	36.451
Vorderingen op ten hoogste één jaar	37.117	24.848
Handelsvorderingen	1.643	1.582
Overige vorderingen	35.474	23.266
Geldbeleggingen	40.843	34.394
Overige beleggingen	40.843	34.394
Liquide middelen	842.681	918.305
Overlopende rekeningen	4.501	3.655
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.377.760	2.308.593

PASSIVA (in duizenden EUR)	2018	2017
EIGEN VERMOGEN	2.351.435	2.269.528
Kapitaal	1.473.399	1.473.399
Geplaatst kapitaal	1.473.399	1.473.399
Uitgiftepremies	28.893	28.894
Herwaarderingsmeerwaarden	82.911	64.588
Negatieve consolidatieverschillen	702.110	638.896
Geconsolideerde reserves	63.869	63.498
Kapitaalsubsidies	253	253
BELANGEN VAN DERDEN	14.900	15.458
Belangen van derden	14.900	15.458
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	1.931	1.314
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.931	1.314
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	1.314	1.314
Overige risico's en kosten	617	
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
SCHULDEN	9.494	22.293
Schulden op ten hoogste één jaar	5.784	18.275
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	1	
Handelsschulden	1.971	1.396
<i>Leveranciers</i>	1.971	1.396
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	407	430
<i>Belastingen</i>	41	64
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	366	366
Overige schulden	3.405	16.449
Overlopende rekeningen	3.710	4.018
TOTAAL VAN HET PASSIVA	2.377.760	2.308.593

Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizenden EUR)	2018	2017
Bedrijfsopbrengsten	10.951	7.261
Omzet	2.304	2.270
Andere bedrijfsopbrengsten	8.637	4.991
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	10	
Bedrijfskosten	21.754	11.632
Diensten en diverse goederen	12.407	10.217
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.136	2.997
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.070	621
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	140	131
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-1.787	-8.029
Andere bedrijfskosten	777	685
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5.010	5.010
Niet-recurrente bedrijfskosten	1	
Bedrijfswinst (Bedijfsverlies)	-10.804	-4.371
Financiële opbrengsten	41.633	43.220
Recurrente financiële opbrengsten	40.857	39.661
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	37.139	36.328
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	3.214	2.383
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	504	950
Niet-recurrente financiële opbrengsten	776	3.559
Financiële kosten	27.656	8.517
Recurrente financiële kosten	2.125	2.682
<i>Kosten van schulden</i>	49	23
<i>Waardeverminderingen</i>	1.162	5
<i>Andere financiële kosten</i>	914	2.654
Niet-recurrente financiële kosten	25.531	5.835
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	3.173	30.332
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
Belastingen op het resultaat	2.118	3.071
Belastingen	2.821	3.072
Regularisatie belastingen	-703	-1
Winst van het boekjaar	1.054	27.261
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	90.729	103.996
Winstresultaten	94.480	106.114
Verliesresultaten	-3.751	-2.118
Geconsolideerde winst (verlies)	91.783	131.257
Aandeel van derden	179	87
Aandeel van de groep	91.604	131.170

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Inleidende bemerking

Overeenkomstig artikel 3:97,1° van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 van het Wetboek van vennootschappen, zijn de participaties van minder dan 10 miljoen EUR (0,5 % van het geconsolideerd totaal van de FPIM) niet meer in de consolidatie opgenomen. Deze regel is van toepassing sinds 2013.

De raad van bestuur van de FPIM baseert zich hiervoor op de aangeleverde informatie door de betrokken filialen/entiteiten en op hun respectievelijke jaarverslagen, in zoverre deze beschikbaar waren.

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring ziet er op 31 december 2018 als volgt uit:

Integrale consolidatie:

- Congrespaleis "Square"
- Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)
- Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)
- Kasteel Cantecroy Beheer
- Certi-Fed

Toepassing van vermogensmutatiemethode :

- Brussels Airport Company
- bpost
- IRE ELIT
- BOZAR
- Fidentia Green Buildings
- Nationale Loterij
- Fund+

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

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Het balanstotaal stijgt met + 69,2 miljoen EUR en gaat van 2.308,6 miljoen EUR naar 2.377,8 miljoen EUR, een stijging van + 3 %.

De voornaamste wijzigingen zijn de volgende:

Aan activazijde

- Vermindering van de positieve consolidatieverschillen met 5 miljoen EUR, verklaard door de geboekte afschrijvingen in 2018 met betrekking tot bpost.
- Verhoging van de materiële vaste activa met + 5,5 miljoen EUR, als gevolg van de opslorping van Credibe en de inbreng van het vastgoed van deze laatste.
- Verhoging van de financiële vaste activa met + 118,6 miljoen EUR als gevolg van:
 - Voor de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast: +15,1 miljoen EUR, namelijk:
 - Aandeel in het resultaat van het boekjaar: + 90,73 miljoen EUR, waarvan bpost voor + 70,6 miljoen EUR en Brussels Airport Company voor + 22,0 miljoen EUR,
 - Eliminatie van de ontvangen dividenden: - 94,0 miljoen EUR, namelijk bpost (- 70,5 miljoen EUR), Brussels Airport Company (- 22,3 miljoen EUR) en de Nationale Loterij (-1,2 miljoen EUR),

- Andere wijzigingen: +18,33 miljoen EUR, waarvan de voornaamste betrekking heeft op de inlijving van de herwaarderingsmeerwaarden van Brussels Airport Company (+ 17,9 miljoen EUR).
- **Voor de andere ondernemingen:** + 103,5 miljoen, namelijk:
 - Aanschaffingen van participaties: + 181,8 miljoen EUR (waarvan onder meer Euroclear + 119,4 miljoen EUR, Newton Biocapital I + 11,0 miljoen EUR en aanschaffingen door de FIF + 9,57 miljoen EUR),
 - Annulatie van de meerwaarde van Credibe, als gevolg van de opslorping van Credibe door de FPIM (- 57,7 miljoen EUR),
 - Mutaties van niet-opgevraagde bedragen: - 9,3 miljoen EUR (waarvan Newton Biocapital I - 8,25 miljoen EUR),
 - Netto verhoging van de vorderingen: + 14,2 miljoen EUR (waarvan IBA + 5 miljoen EUR),
 - Overdrachten van participaties: - 2,2 miljoen EUR,
 - Waardeverminderingen: - 23,8 miljoen EUR,
 - Terugname van waardeverminderingen: + 0,5 miljoen EUR.
- Verhoging van de vorderingen op lange termijn met + 6,1 miljoen EUR.
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met + 12,3 miljoen EUR.
- Verhoging van de geldbeleggingen + 6,5 miljoen EUR.
- Vermindering van de liquide middelen met - 75,6 miljoen EUR.
- Verhoging van de overlopende rekeningen met + 0,9 miljoen EUR.

Aan passivazijde

- Verhoging van de herwaarderingsmeerwaarden met + 18,3 miljoen EUR, hoofdzakelijk voortkomend van Brussels Airport Company.
- Verhoging van de geconsolideerde reserves met + 63,2 miljoen EUR, hoofdzakelijk als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat (+ 91,6 miljoen EUR) en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat (- 28,8 miljoen EUR).
- Verhoging van de negatieve consolidatieverschillen met + 0,4 miljoen EUR.
- Verlaging van de belangen van derden met - 0,6 miljoen EUR.
- Verhoging van de voorzieningen met + 0,6 miljoen EUR, voortkomend van Credibe.
- Vermindering van de korte termijn schulden met - 12,5 miljoen EUR.
- Vermindering van de overlopende rekeningen met - 0,3 miljoen EUR.

Geconsolideerd resultaat

De geconsolideerde winst bedraagt 91,8 miljoen EUR tegenover 131,3 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een daling van - 39,5 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 91,6 miljoen EUR, vergeleken met 131,2 miljoen EUR in 2017, wat neerkomt op een daling van - 39,6 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een winst van 0,2 miljoen EUR, tegenover 0,1 miljoen EUR in 2017.

Deze geconsolideerde winst in miljoen EUR vloeit voort uit:

FPIM: totaal 3,16 miljoen EUR

Globale integratie		Vermogensmutatiemethode	
Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)	0,50	bpost	70,58
Certi-Fed	0,62	Brussels Airport Company	22,03
Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (SBI)	0,45	Fund+	-1,47
Kasteel Cantecroy Beheer	-0,06	Nationale Loterij	1,86
Congrespaleis "Square"	-3,62	BOZAR	-0,01
		IRE ELIT	-2,28
		Fidentia Green Buildings	0,02

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van FPIM-SFPI nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van FPIM-SFPI NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 juni 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van FPIM-SFPI uitgevoerd gedurende 12 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 2.377.762.437 EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 91.782.793 EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2018, alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften,

alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan en het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor heeft geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht en is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 29 mei 2019

Mazars Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Anton Nuttens
Bedrijfsrevisor





#3

Bestuur

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

Aandeelhouderschap en Algemene vergadering

Relatie met de overheid

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

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

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

Voor een vlotte werking van deze opdrachten houdt de FPIM intern een rekening-courant van de Staat aan, waarop alle inkomsten en uitgaven met betrekking tot de opdrachten worden geregistreerd en die conform de wet in principe moet geprefinancierd worden door de overheid.

Raad van bestuur

Organisatie van de raad van bestuur

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

Er is bepaald dat de leden van de raad van bestuur maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen mogen hebben. Ten minste een derde van de leden heeft maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap. Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en, meer in het algemeen, in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast.

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

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

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

De raad van bestuur telt evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden. Ten minste een derde van de bestuurders is van het andere geslacht dan de andere leden.

De voorzit(s)ter van de raad van bestuur vervult de functie van raadgever van de gedelegeerd bestuurder en kan door de raad van bestuur gelast worden om bijzondere opdrachten uit te voeren. In de uitvoering van het dagelijkse bestuur wordt de vennootschap vertegenwoordigd door de gedelegeerd bestuurder. In de andere gevallen wordt de vennootschap vertegenwoordigd, behoudens bijzondere beraadslaging van de raad van bestuur, door de voorzit(s)ter en de gedelegeerd bestuurder, of door één van beiden én een andere bestuurder.

Er zijn drie comités waarvan de leden werden gekozen uit de raad van bestuur: het strategisch comité, het auditcomité en het bezoldigingscomité. In het auditcomité en het bezoldigingscomité wordt telkens één van de onafhankelijke bestuurders aangesteld. De onafhankelijke bestuurders stellen jaarlijks een verslag op dat in het jaarverslag wordt opgenomen.

De regeringscommissaris, die kan deelnemen aan de zittingen van de raad van bestuur, neemt kennis van alle beslissingen van de Algemene vergadering en van de raad van bestuur, en kan zich alle nuttige inlichtingen laten verstrekken.

Reglementen van inwendige orde

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

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

Samenstelling van de raad van bestuur

De leden van de raad van bestuur zijn geselecteerd volgens hun complementariteit van bekwaamheden inzake financiële analyse, juridische aspecten, economische zaken en internationale investeringen.

De raad van bestuur heeft negen zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2018.

Tijdens het jaar 2018 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

- Koenraad Van Loo, gedelegeerd bestuurder
- Laurence Glautier, voorzitter van 01/01/2018 tot 01/05/2018 ¹
- Pascal Lizin, voorzitter van 02/05/2018 tot 31/12/2018 ¹
- Olivier Henin, ondervoorzitter
- Renaat Berckmoes, ondervoorzitter
- Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
- Lieve Schuermans, onafhankelijk bestuurder
- Laurence Bovy, bestuurder
- Jan Verschooten, bestuurder
- Wouter Everaert, bestuurder
- Luc Keuleneer, bestuurder
- Nicolas Pire, bestuurder
- Valérie Leburton, bestuurder van 01/01/2018 tot 01/05/2018 ¹
- Valérie Potier, bestuurder van 02/05/2018 tot 31/12/2018 ¹

¹ KB 02/05/2018 houdende benoeming van Pascal Lizin als voorzitter en ontslag van Laurence Glautier als voorzitter; houdende benoeming van Valérie Potier als lid van de Raad van bestuur en ontslag van Valérie Leburton als lid van de raad van bestuur.

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

Mevrouw Alexandra Vanhoudenhoven nam de taak van secretaris van de raad van bestuur over.

De bezoldigingen

De voorzit(s)ter, de ondervoorzitters en de leden van de raad van bestuur ontvangen een vaste vergoeding die door de Algemene vergadering werd vastgesteld. De bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder wordt vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van het bezoldigingscomité. Het bezoldigingscomité komt tevens tussen bij het vaststellen van elke vergoeding die wordt toegekend aan de leden van de beheersorganen van de vennootschap.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg, sinds 2014, 290.000 EUR per jaar (indexeerbaar), waaronder een variabel gedeelte en met inbegrip van de verzekeringen, een bedrijfswagen en het gebruik van een smartphone. De bezoldiging die, naast voormelde voordelen van alle aard, in 2018 aan de gedelegeerd bestuurder werd toegekend voor de uitoefening van zijn functie binnen de FPIM, bedraagt 244.120 EUR.

In het kader van de uitoefening van haar functie binnen de FPIM werd aan mevrouw Glautier als voorzitter een bezoldiging toegekend van 14.376 EUR en kon ze gebruikmaken van een bedrijfswagen voor de uitoefening van haar mandaat.

In het kader van zijn functie binnen de FPIM werd aan de heer Lizin als voorzitter een bezoldiging van 28.683 EUR toegekend en kon hij gebruikmaken van een bedrijfswagen voor de uitoefening van zijn mandaat. De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen. Elke bestuurder, behalve de gedelegeerd bestuurder, ontvangt een vaste bezoldiging van 11.155 EUR per jaar. De bezoldiging die de voorzit(s)ter van de raad van bestuur ontvangt in deze hoedanigheid, bedraagt 7.497 EUR voor Laurence Glautier voor het jaar 2017 en 14.813 EUR voor Pascal Lizin, en de bezoldiging van de functie voor elk van de twee ondervoorzitters bedraagt 16.732 EUR per jaar.

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden aldus in 2018 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van de raad van bestuur
De voorzit(s)ter Laurence Glautier Pascal Lizin	14.376 28.683	7.497 14.813
De gedelegeerd bestuurder	244.120	
De ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
De andere leden van de raad van bestuur (gezamenlijk)		89.240

De gedelegeerd bestuurder geniet een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2018 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 62.147 EUR. De gedelegeerd bestuurder heeft daarnaast een bedrijfswagen en heeft van het gebruik van een smartphone genoten voor een voordeel in natura met een totale waarde van 5.571 EUR.

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van de raad van bestuur gedurende het jaar 2018 was als volgt:

- 89,81 % van de bestuurders aanwezig
- 9,26 % van de bestuurders vertegenwoordigd
- 0,93 % van de bestuurders verontschuldigd

Het strategisch comité

Het strategisch comité bestaat uit vier leden, namelijk de voorzit(s)ter, de twee ondervoorzitters van de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder.

De volgende leden zetelden in 2018 in het strategisch comité:

- Laurence Glautier, voorzitter²
- Pascal Lizin, voorzitter²
- Koenraad Van Loo
- Olivier Henin
- Renaat Berckmoes

Het strategisch comité heeft negen zittingen gehouden in de loop van het jaar 2018.

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

Vergoedingen als lid van het strategisch comité voor de zittingen in 2017 (in EUR)	
De voorzit(s)ter Laurence Glautier Pascal Lizin	2.400 8.400
De andere leden (gezamenlijk)	21.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het strategisch comité voor het jaar 2018 :

- 100 % van de bestuurders aanwezig

Het auditcomité

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

De volgende leden zetelden in het auditcomité in 2018:

- Lieve Schuermans, voorzitter
- Luc Keuleneer
- Nicolas Pire

Het auditcomité heeft zeven zittingen gehouden in de loop van het jaar 2018.

² KB van 02/05/2018 houdende benoeming van Pascal Lizin als voorzitter en ontslag van Laurence Glautier als voorzitter; houdende benoeming van Valérie Potier als lid van de raad van bestuur en ontslag van Valérie Leburton als lid van de raad van bestuur.

De leden van het auditcomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzit(s)ter ontvangt 600 EUR per zitting.

Vergoedingen als lid van het auditcomité voor de zittingen in 2018 (in EUR)

De voorzit(s)ter	3.600
De andere leden (gezamenlijk)	5.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het auditcomité gedurende het jaar 2018 is:

- 100 % van de bestuurders aanwezig.

Het bezoldigingscomité

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

De volgende leden zetelden in het bezoldigingscomité in 2018:

- Jeanine Windey, voorzitter
- Laurence Glautier ³
- Pascal Iizin ³
- Renaat Berckmoes ⁴
- Lieve Schuermans ⁴
- Jan Verschooten

Het bezoldigingscomité heeft negen zittingen gehouden in de loop van het jaar 2018 en drie uitzonderlijke zittingen voor een aantal leden bij de selectie van het uitvoerend comité.

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

Vergoedingen als lid van het bezoldigingscomité voor de zittingen in 2018 (in EUR)

De voorzitter	7.200
De andere leden (gezamenlijk)	11.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het bezoldigingscomité gedurende het jaar 2018 bedraagt:

- 95,6 % van de bestuurders aanwezig
- 4,4 % van de bestuurders verontschuldigd

³ KB van 02/05/2018 houdende benoeming van Pascal Iizin als voorzitter en ontslag van Laurence Glautier als voorzitter; houdende benoeming van Valérie Potier als lid van de raad van bestuur en ontslag van Valérie Leburton als lid van de raad van bestuur.

⁴ Lieve Schuermans volgde Renaat Berckmoes op als lid van het bezoldigingscomité na de raad van bestuur van 08/05/2018.

Verslag van de onafhankelijke bestuurders

Conform artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 ter uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 inzake de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders, het verslag op met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat gedurende het jaar 2018 dat dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de vennootschap.

Het jaar 2018 werd nogmaals gekenmerkt door een toenemende activiteit van de vennootschap, hetgeen zich vertaald heeft in een groei van de balans (met 111,6 miljoen EUR) tot die 2,36 miljard EUR bedraagt. Het resultaat van het boekjaar bedraagt 149,8 miljoen EUR waarvan 37,4 miljoen EUR als dividend zal worden uitgekeerd.

De meest in het oog springende transacties in 2018 (omwille van hun budgettaire omvang) zijn de fusie met Credibe en de investering in Euroclear van 119,4 miljoen EUR. De fusie met Credibe zorgt voor een éénmalig en niet-recurrent positief resultaat van 51,4 miljoen EUR.

De portefeuille participaties werd nog verder uitgebreid met 22 nieuwe deelnemingen in vennootschappen, fondsen en opvolgingsinvesteringen. Nieuwe deelnemingen o.a. in Thumas - Euroports. Deze investeringen komen overeen met financiële engagementen van ongeveer 340 miljoen EUR. Net zoals tijdens het afgelopen jaar heeft de FPIM "opvolgingsinvesteringen" gerealiseerd ten belope van een totaal bedrag van ongeveer 35 miljoen EUR, onder meer ten voordele van Sonaca en Sabena Aerospace Engineering.

Het bedrag aan waardeverminderingen op de financiële vaste activa bedraagt 34,3 miljoen EUR voor het boekjaar 2018.

In 2018 zijn er ook belangrijke stappen genomen om scale-ups mogelijk te maken met het onderschrijven van de overeenkomst met EIB en het "Belgian Growth Fund". Inzake infrastructuurinvesteringen in België werd het "Infrastructure 4 Belgium Fund" opgestart.

Alle weerhouden projecten waren het voorwerp van een voorafgaande evaluatie en hun selectie gebeurde op basis van hun potentiële bijdrage aan de Belgische economische en maatschappelijke belangen.

We onderlijnen bovendien de sleutelrol van de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht voor de Staat. Gedurende 2018 werden werkzaamheden uitgevoerd om een mogelijke beursgang voor Belfius voor te bereiden, maar deze is uiteindelijk niet doorgegaan omwille van marktomstandigheden.

Het doornemen van de investeringen is de kans voor de onafhankelijke bestuurders om te preciseren dat het onderzoek van deze dossiers gebeurde op basis van voldoende gedocumenteerde informatie, die ter beschikking gesteld werd aan de bestuurders, op zodanige wijze dat deze steeds in de mogelijkheid waren om efficiënt aan de debatten deel te nemen, aangezien ze beschikten over een voldoende kennis van de dossiers.

Evenzo bevestigen de onafhankelijke bestuurders dat de besprekingen binnen de raad, zonder uitzondering, eerlijk en open verliepen, wat bevorderlijk is geweest voor het nemen van beslissingen waarbij een goede afweging kon worden gemaakt van de verschillende belangen.

Wat zijn werking betreft, heeft de raad van bestuur van de FPIM, naar aanleiding van de evaluatie die door Heidrick & Struggles werd uitgevoerd, haar eigen werking tegen het licht gehouden en is de werking op een aantal punten bijgesteld.

De aanpassingen van de beheersovereenkomst werden reeds voorbereid in 2017 maar de uiteindelijke goedkeuring van het document vond plaats op 17 juli 2018. De versterking van de FPIM en van haar organisatiemodel, onder meer dankzij de aanwerving van nieuwe medewerkers, is hierin voorzien. De concretisering hiervan met

de aanwerving van een CFAO en 2 CIO's die, samen met de CEO, het nieuwe Executief Comité zullen vormen vonden plaats begin 2019.

Tot slot vermelden de onafhankelijke bestuurders dat - voor zover zij hebben kunnen nagaan - de vennootschap op correcte wijze wordt beheerd, dat de vennootschap en alle betrokken personen correct hebben gehandeld, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen en met inachtneming van de regels inzake belangenconflicten wanneer deze bestonden.

Brussel, 30 mei 2019

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Lieve Schuermans, onafhankelijk bestuurder

Verslag van het bezoldigingscomité

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

2.- In de loop van 2018 kwam het bezoldigingscomité negen keer bijeen, op de volgende data: 18 januari, 16 maart, 27 maart, 4 april, 22 juni, 12 juli, 17 augustus, 26 oktober en 6 december. Elke bijeenkomst was het voorwerp van een regelmatig goedgekeurd verslag. Alle besproken punten waarop een advies of aanbeveling volgde, werden regelmatig overgemaakt aan de eerstvolgende raad van bestuur (hierna de 'raad').

3.- Het bezoldigingscomité wijdde een groot deel van zijn werkzaamheden aan de oprichting van het Excom (of uitvoerend comité), met als doel aan de raad een voorstel over te maken van drie personen die de respectieve functies moeten vervullen van *Chief Financial and Administration Officer (CFAO)*⁵ en twee *Chief Investment Officers (CIO)*⁶. In dat verband rezen namelijk bijkomende vragen, die moesten worden beantwoord alvorens aan de raad aanbevelingen voor te leggen.

3.1.- De eerste was het **bepalen van het sociale statuut** van de kandidaten. Dat moest aantrekkelijk zijn met de bedoeling echte talenten aan te trekken, onverminderd de naleving van artikel 3bis, paragraaf 16 van de organieke wet van de FPIM dat stelt dat zij een mandaat van 6 jaar zullen vervullen. Na het raadplegen van gespecialiseerde juristen werd toegegeven dat het mandaat waarvan de wet melding maakt, betrekking heeft op de deelname aan de vergaderingen van het uitvoerend comité, die niet te verwarren valt met de belangrijkste taken die zijn toevertrouwd aan de leden van het uitvoerend comité, en die hieronder herhaald worden (voetnoten 1&2). Zodoende was het bezoldigingscomité in staat om aan de raad het concept van een 'gemengde' overeenkomst voor te stellen, namelijk een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur die vrijwel al hun prestaties dekt – een aantrekkelijk element –, en waaraan een *ad nutum* herroepbaar mandaat zou worden toegevoegd, dat betrekking heeft op het zetelen binnen het uitvoerend comité. In aansluiting daarop deed het bezoldigingscomité gerechtvaardigde en gedocumenteerde bezoldigingsvoorstellen aan de raad.

3.2.- De tweede vraag was om voort te gaan met de procedure voor selectie van de kandidaten die de te vervullen functies binnen het toekomstige uitvoerend comité kunnen uitoefenen (supra), op grond van het mandaat dat het heeft gekregen van de raad (cf. Verslag van het vorige boekjaar waarna de procedure werd geopend), en met

⁵ Ter herinnering, zijn opdracht zal onder meer bestaan in de voorbereiding en opvolging van de jaarrekening, het beheer van de logistiek, de opstelling van de procedures voor het analyseren en de keuze van investeringen, ...

⁶ De ene zal verantwoordelijk zijn voor de infrastructuur en de overheidsholding en de andere voor de nieuwe economie en maatschappelijke investeringen. Ze zullen erop toezien dat de portefeuille, elk voor zijn of haar vakgebied evenwichtig gespreid is om overexposures te vermijden, ze zullen de investeringsdossiers opvolgen en de teams leiden.

de hulp van het bureau Egon Zehnder. Zoals geschetst wordt in het verslag van 2018, voerde het bezoldigingscomité tijdens het afgelopen jaar de verschillende fasen uit die inherent zijn aan de samenstelling van het nieuwe comité: (I) publicatie van de oproepen tot kandidaatstelling, (II) eerste selectie door de consultants, (III) tweede selectie door het speciaal daarvoor samengestelde preselectiecomité, (IV) gesprek met de kandidaten, die een vragenlijst moesten invullen die het bezoldigingscomité had opgesteld om de evaluaties te objectiveren, (V) bijkomend onderzoek door de professionele consultants, op vraag van het bezoldigingscomité (beoordeling van specifieke competenties, *references* check en overeenkomst over het loonpakket). Een schriftelijke nota “*Executive Committee-Overview of Selection Process*” met een overzicht van deze diverse stappen, voorbereid door Egon Zehnder, werd aan de raad overhandigd en beschrijft de criteria die bij de selectieprocedure worden toegepast.

3.3.- De selectieprocedure werd echter *sine die* na de zomer van 2018 opgeschort, waardoor het bezoldigingscomité tijdens het afgelopen jaar aan de raad geen enkel voorstel deed.

Pas bij het begin van 2019 deelde de voogdijminister aan de FPIM mee dat de benoemingen die niet de goedkeuring van een koninklijk besluit of van een ministerieel besluit vergden, in navolging van de benoemingen voor het uitvoerend comité, konden plaatsvinden, ondanks het feit dat we een regering in lopende zaken hadden.

In deze nieuwe context nam het bezoldigingscomité tijdens zijn vergadering van 1 februari 2019 het dossier weer op en hervatte het de besprekingen die nodig zijn om de benoemingsprocedure af te ronden, door op basis van objectieve criteria de lijst op te stellen van degenen van wie het bij de volgende raad de benoeming zou voorstellen. Deze raad kwam op 5 februari 2019 bijeen en ging, na het verslag en de gemotiveerde aanbevelingen van het bezoldigingscomité gehoord te hebben, over tot de benoeming van twee personen van buiten en één persoon binnen de FPIM. Het gaat om de heer Michaël Vanloubbeek die de functie van CFAO zal vervullen, de heer Tom Feys voor de functie van CIO Financiën en Infrastructuur, en mevrouw Celine Vaessen, die verantwoordelijk wordt voor de **New Economy & Societal Benefit** en van de FPIM komt.

4.- Het derde werkpunt was een beter beleid inzake human resources. In verband met de toekomstige oprichting van het Excom, de ontwikkeling van de FPIM en bijgevolg de correlatieve aangroei van het aantal personen die er werken, begon het bezoldigingscomité in de loop van 2018 na te denken over de krachtlijnen van een versterkt beleid inzake human resources. Er werd afgesproken om aandacht te hebben voor de procedures om talenten binnen de organisatie te identificeren, om met de geuite verwachtingen rekening te houden, om de loopbanen te beheren en uit te bouwen, om de prestaties te toetsen aan doelstellingen, en om tegelijk aandacht te schenken aan een gepast en geïntegreerd bezoldigingsbeleid. Dat brengt mee dat het bezoldigingscomité een grotere rol krijgt, die in het nieuwe charter staat (infra).

5.- Het vierde punt had betrekking op de **aanpassing van de verschillende charters en reglementen** binnen de FPIM. Om zich te schikken naar alle wetten en reglementen vond tijdens het afgelopen jaar een update van deze charters en reglementen plaats. Daartoe behoren (I) het Bestuurscharter, (II) het Reglement van inwendige orde van de raad van bestuur, (III) het Reglement van inwendige orde van het strategisch comité, (IV) het Reglement van inwendige orde van het bezoldigingscomité, (V) het Reglement van inwendige orde van het auditcomité, (VI) het Reglement van inwendige orde van de gedelegeerd bestuurder en (VII) de Ethische en deontologische code.

De FPIM ondertekende eveneens **de belofte voor “Genderevenwicht in de financiële dienstensector in België”**. Het initiatief komt van vertegenwoordigers van de Belgische financiële sector (NBB, Febelfin en Assuralia), die wil voorstellen om specifieke aandacht te schenken aan gendergelijkheid, met de nadruk op het directieniveau en het middle management. Door zich hierbij aan te sluiten, stelt de FPIM zich tot doel concrete maatregelen te nemen om dat evenwicht te bereiken, en een positieve strategie te bepalen in het licht van deze maatschappelijke uitdaging.

6.- Het vijfde punt had betrekking op de **evaluatie van de gedelegeerd bestuurder**. In dat verband gaf het bezoldigingscomité, conform zijn verplichting, zijn advies over het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder, rekening houdend met het evaluatierooster dat tijdens het vorige boekjaar was opgesteld, met de

bedoeling het een objectief karakter te geven. In dat verband bezorgde de gedelegeerd bestuurder begin 2019 aan het bezoldigingscomité zijn jaarlijkse zelfbeoordeling die steunt op het Operationele plan dat bij het begin van het boekjaar door hem werd overhandigd en aansloot bij de Strategische nota van de FPIM. Er kon worden vastgesteld dat de gedelegeerd bestuurder, gelet op de omstandigheden, in essentie en voor de belangrijkste punten zijn opdracht had vervuld om de rol van de FPIM in haar diverse opdrachten op te volgen. De versnelde professionalisering van de interne organisatie was een van de hoofdpijlers van het ontwikkelingsbeleid van de FPIM tijdens het afgelopen jaar.

7.- Het bezoldigingscomité onderzocht ook het te sluiten contract met zijn nieuwe Voorzitter, dat de voorwaarden van het contract met zijn voorgangers overneemt. Er werd ook aandacht geschonken aan eventuele belangenconflicten.

Mei 2019,

De Voorzitster
Jeanine Windey

Risicobeheer

Hierna wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste risico's waaraan de vennootschap blootgesteld is op basis van haar activiteiten en rekening houdend met haar financiële structuur.

Gedelegeerde opdrachten

In de verrichtingen die worden uitgevoerd voor rekening van de overheid, verbindt de FPIM zich juridisch, maar komen de kosten alsook de opbrengsten toe aan de overheid. De wet van 2 april 1962 stelt dat de Staat aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij de financiële middelen verschaft die nodig zijn voor het vervullen van deze opdrachten en voor het dekken van de lasten die eruit voortvloeien. De operaties die de FPIM verricht heeft om die opdrachten uit te voeren, worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen.

De omvangrijke operaties met de banken in 2008-2009 werden georganiseerd zoals hierboven beschreven. Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel financieel risico te dragen door de FPIM, aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt. De kosten van de geschillen die betrekking hebben op deze verrichtingen, zijn eveneens ten laste van de Staat.

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

Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

Financiële activa en langetermijnvorderingen

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

Rechtsvorderingen tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep (in verband met het faillissement van Sabena)

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

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

Het totale maatschappelijke kapitaal van Sabena werd vertegenwoordigd door 5.426.200.508 aandelen.

1. Burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken:

In het kader van de vereffening van het faillissement van Sabena stelden de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin een burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken in tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep, die nog steeds loopt.

Het Hof van Beroep te Brussel heeft op 27 januari 2011 een arrest uitgesproken dat bepaalde eisen van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin, met de bedoeling SAirGroup en SAirLines burgerlijk aansprakelijk te stellen, ongegrond verklaart. Bovendien heeft het Hof de beslissing aangehouden over de andere eisen verbonden aan het strafonderzoek, wegens de toepassing van de regel "le pénal tient le civil en état".

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

De zaak komt later terug voor het Hof van Beroep te Brussel, dat zich dan zal moeten uitspreken over de eisen die nog hangende zijn, namelijk de eis die strekt tot de veroordeling van SAirGroup en SAirLines (tot het vergoeden van de schade veroorzaakt door hun contractuele inbreuken op de overeenkomst die met deze laatste in 1995 werd gesloten), en tot het vervallen van de schuldvordering die voortkomt van de lening van 99.157.410 EUR die SAirGroup in 1995 toekende aan de FPIM (destijds FIM) die handelde in gedelegeerde opdracht met het oog op het financieren van de terugkoop van Sabena-aandelen die destijds werden aangehouden door Finacta (dochter van Air France) en waarvan de terugbetaling, vermeerderd met de interesten, wordt geëist door SIF III, dochter van SAirGroup.

2. Strafprocedures voor de Belgische rechtbanken

In het strafdossier 2001/89 dat geopend werd naar aanleiding van het faillissement van Sabena wegens inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen, valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, bedrieglijke organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, enzovoorts werd geen enkele verdachte naar de correctionele rechtbank verwezen.

Gevolg gevend aan een klacht van SAirGroup en SAirLines was een tweede strafzaak, dossier 2004/82 (nu referentie 43/15), geopend inzake misdrijven in verband met de staat van faillissement en misbruik van vennootschapsgoederen. Het lijkt erop dat alleen Sabena (als failliete vennootschap) in het kader van dit onderzoek aansprakelijk is gesteld. Met uitzondering van de naar voor gebrachte elementen door SAirGroup en SAirLines, die verwijten tegen de Belgische regering formuleerden tijdens de periode die aan het faillissement van Sabena voorafging, lijkt geen enkel element in het dossier, a priori, belastend te kunnen zijn voor de Belgische Staat, de FPIM of haar dochtervennootschap Zephyr-Fin.

Rechtsvordering tegen de FPIM betreffende de aankoop van ASTRID-aandelen

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

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

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

De Gemeentelijke Holding heeft nu de FPIM gedagvaard tot het betalen van het vermeende saldo van de overnameprijs, namelijk 4 miljoen EUR. Rekening houdend met het feit dat de FPIM in gedelegeerde opdracht handelt voor rekening van de Belgische Staat, is de Belgische Staat in het hangende geding vrijwillig tussengekomen.

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

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

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

Op 8 juni 2016 is de vereffenaar van de Gemeentelijke Holding tegen dit vonnis in beroep gegaan. De zaak is hangende voor de 5e kamer van het Hof van Beroep te Brussel (2016/AR/998). Er werd een kalender vastgelegd voor de uitwisseling van conclusies. Alle partijen hebben hun conclusies en syntheseconclusies uitgewisseld. Sinds 15 mei 2017 is de zaak in staat om gepleit te worden. De website van het Hof van Beroep van Brussel vermeldt op dit moment een vermoedelijke pleitdatum in de maand februari 2020.

Reglement van belangenconflicten

Geen enkele beslissing van de raad van bestuur van de FPIM-SFPI tijdens het maatschappelijke boekjaar 2018 vereiste de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig artikel 3ter, §2 van de wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen, zoals toegelicht in bepaling 40 van het Bestuurscharter van de FPIM-SFPI, onthielden tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van de FPIM-SFPI van 6 november 2018, de heer Wouter Everaert, mevrouw Lieve Schuermans en de heer Pascal Lizin zich van deelname aan de beraadslaging en aan de stemming over hun kandidatuur voor de functies van respectievelijk bestuurder van *The Belgian Infrastructure Fund*, lid van het strategische comité van *The Belgian Infrastructure Fund* en lid van het investeringscomité van *Infra4Be Management*.

Overeenkomstig bepaling 40 van het Bestuurscharter werden voorts de volgende functieconflicten aangegeven:

- Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 6 februari 2018 sprak de heer Wouter Everaert van een functieconflict in verband met een beslissing tot investering in *UnifiedPost*, wegens zijn functie bij *Participatiemaatschappij Vlaanderen*, dat eveneens een investering doorvoerde in *UnifiedPost*. Hij onthield zich van deelname aan de beraadslaging en de stemming in verband met dit agendapunt.

- Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 8 mei 2018 sprak de heer Wouter Everaert van een functieconflict in verband met een aanvullende investeringsbeslissing ten gunste van het fonds *QBIC II Fund Arkiv* wegens zijn functie bij *Participatiemaatschappij Vlaanderen*, dat in het kapitaal van het fonds *QBIC II Fund Arkiv* zit. Hij onthield zich van deelname aan de beraadslaging en de stemming in verband met dit agendapunt.
- Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 17 juli 2018 sprak mevrouw Valérie Potier van een functieconflict in verband met een mogelijke investering van de FPIM-SFPI in een project voor bedrijfsoprichting, ondersteund door *Sogepa*, met name wegens haar functie van adviseur bij *Sogepa*. Zij onthield zich van de beraadslaging en stemming over dit agendapunt.
- Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 18 december 2018 sprak de heer Renaat Berckmoes van een functieconflict in verband met een te sluiten partnership met het *European Investment Fund* (EIF) omdat het EIF net geïnvesteerd had in het fonds *Fortino Capital II Growth ARKIV*, waaraan de heer Renaat Berckmoes verbonden is. De heer Wouter Everaert gaf bovendien twee functieconflicten aan. Het eerste had betrekking op een aanvullende investeringsbeslissing ten gunste van de vennootschap *Kebony*, het tweede op de overname van een participatie in de groep *Euroports*. In beide gevallen overwoog *Participatiemaatschappij Vlaanderen* een vergelijkbare investering. De heer Wouter Everaert onthield zich van de beraadslaging en stemming over deze beide agendapunten.

Compliance

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

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

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

Indien de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt, omvatten de regels betreffende marktmisbruik in de zin van de Europese Verordening nr. 596/2014 van 16 april 2014, een reeks regels die bedoeld zijn om misbruik van niet voor het publiek toegankelijke informatie te voorkomen.

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

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

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

Controle van de rekeningen

De gewone Algemene vergadering van 15 juni 2016 heeft als commissaris voor een periode van drie jaar benoemd: Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA Berchemstationstraat 78, 2600 Berchem, vertegenwoordigd door de heer Anton Nuttens.

De emolumenten in verband met deze controleopdracht bedragen 13.576 EUR per jaar (inclusief BTW).

Ambitie inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid

De FPIM meent dat zij in belangrijke mate bijdraagt tot de economische groei door in haar investeringsbeleid rekening te houden met maatschappelijke en bestuurskwesties. Via haar participaties en investeringen wil zij de ontwikkeling van een duurzame economie in België stimuleren. Daarom geeft zij voorrang aan verantwoorde investeringen in bedrijven die zich om dit thema bekommeren, en moedigt zij de ondernemingen, waarin zij participaties bezit, aan om hun verantwoorde praktijken goed te keuren en te versterken.

Deze wens vertaalt zich in haar investeringscharters en in acties op diverse niveaus. De financiële ondersteuning volgt op een project dat wordt beoordeeld op basis van zowel financiële als maatschappelijke criteria (impact op de werkgelegenheid, aandacht die wordt geschonken aan ethiek en het respecteren van de mensenrechten, initiatieven om de ecologische voetafdruk te verkleinen, bevordering van diversiteit ...), waarbij het de bedoeling is een evenwicht te zoeken tussen financiële en maatschappelijke prestaties en prioriteit te verlenen aan verantwoorde investeringen.

De FPIM werkt ook mee aan het optrekken van de normen inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid in de ondernemingen waarin zij een participatie aanhoudt. Zij let op de manier waarop deze ondernemingen hun maatschappelijke verantwoordelijkheid opvatten en hun bestuur organiseren. En zij houdt daar dan rekening mee in al haar latere beslissingen rond het beheer van haar participaties.

Aan elke bestuurder binnen de vennootschappen waarin de FPIM een participatie aanhoudt, wordt ook gevraagd dat hij, voor zover mogelijk, de ontwikkeling van hoge normen inzake arbeid, ethiek, milieu en goed bestuur bevordert.

Deze principes werden gedurende heel het jaar 2018 door alle bestuurders en medewerkers van de FPIM toegepast en ondersteund. Voor de doorgevoerde investeringen en verworven participaties in 2018 ging de voorkeur naar bedrijven die met een vernieuwende aanpak trachten te beantwoorden aan maatschappelijke uitdagingen, bijvoorbeeld door het bewijs te leveren van een positieve impact op ten minste 1 van de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN: een diagnose verbeteren, ziekten voorkomen of behandelen, de digitale kloof verkleinen, het welzijn van patiënten vergroten, de ontwikkeling van technologie ten dienste van een duurzame en schonere maatschappij ondersteunen, klinische proeven op dieren beperken, of kwaliteitsvolle jobs scheppen. Investeringen met maatschappelijke impact zullen bovendien een van de grote pijlers vormen van de strategie van de FPIM in de komende jaren. Er wordt ook bijzondere aandacht geschonken aan het vermijden van de risico's die verbonden zijn aan investeringen in belastingparadijzen. Verdere informatie over de bedrijven in de portefeuille van de FPIM is te vinden in de verslagen van de ondernemingen zelf. Elk bedrijf geeft namelijk een eigen concrete invulling aan Corporate Social Responsibility, afhankelijk van de aard en de lokalisering van zijn activiteiten.

Tegelijk tracht de FPIM haar eigen gedrag te verbeteren. In 2018 bracht ze de fundamentele waarden die ze verdedigt verder in de praktijk via haar bestuurders en medewerkers, aan wie gevraagd wordt om dagelijks hun taak te vervullen volgens de principes van haar ethische en deontologische code, haar reglement voor transacties met financiële instrumenten en haar bestuurscharter. Het bestuurscharter en de ethische en deontolo-

gische code van de FPIM werden aangepast, om de veranderingen in haar corporate governance te weer- spiegelen.

De FPIM voert een inclusief personeelsbeleid, dat steunt op talent en waarbij het welzijn van haar medewerkers vooropstaat. Ze hecht veel belang aan diversiteit en gelijke kansen en biedt op alle niveaus bevredigende kansen op persoonlijke en professionele ontwikkeling. Ze wil een verrijkende en veilige werkomgeving bieden waarin de privacy van de medewerkers gerespecteerd wordt, en ze vraagt aan iedereen om degenen met wie men samenwerkt, respectvol en waardig te behandelen.

De FPIM verwacht van haar partners en leveranciers dat zij blijf geven van een onberispelijke ethiek en zich houden aan de toepasselijke wetten en reglementen op fiscaal, sociaal en milieugebied. In haar supranationale betrekkingen verwijst de FPIM naar de door de internationale gemeenschap erkende principes inzake mensen- rechten, gelijkheid en niet-discriminatie, de bescherming van het milieu, de strijd tegen witwassen en corruptie en de preventie van financiering van terrorisme.

De FPIM is ervan overtuigd dat diversiteit een belangrijk element vormt van een gezond bestuur, zij hecht grote waarde aan gemengde en mekaar aanvullende capaciteiten en ervaringen bij de personen die worden aange- steld om in haar raad van bestuur te zetelen. Naast het in acht nemen van de taalpariteit moet ten minste een derde van de leden van haar raad van bestuur van het andere geslacht zijn. De bestuurders moeten bovendien benoemd worden op basis van het complementaire karakter van hun kwaliteiten. In 2018 telde de raad van bestuur acht mannen en vier vrouwen, met uiteenlopende profielen en uit verschillende sectoren. De FPIM sloot zich in 2018 aan bij het charter "Genderdiversiteit in de financiële sector" en verbond zich zodoende tot het ondersteunen van het doorgroeien van vrouwen naar leidinggevende functies in de financiële sector.

De FPIM hanteert bewust heel strenge interne regels inzake belangenconflicten, vertrouwelijkheid, omgaan met voordelen die kunnen worden opgevat als een vorm van corruptie, en transacties op effecten. Zij verwacht van al haar bestuurders en medewerkers in dat verband totale loyaliteit. In 2018 verbinden de bestuurders en medewerkers van de FPIM zich ertoe altijd zo duidelijk mogelijk te zijn over het aanhouden (door henzelf of door personen die aan hen verbonden zijn) van effecten in alle vennootschappen waarin de FPIM investeert, zowel rechtstreeks als onrechtstreeks.

De FPIM moedigt ten slotte al haar medewerkers aan om permanent voorrang te geven aan recycling, het water- en energieverbruik zo laag mogelijk te houden en gebruik te maken van milieuvriendelijke technologie.



Activiteitenverslag

Investeringsmaatschappij

Investeringsmaatschappij

in alfabetische volgorde

A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	86
Accessia Pharma	138
Air Belgium	123
Asco Industries	78
ASIT Biotech	122
Avantium	106
BeCentral	146
Befimmo	76
Belgian Anchorage	109
Biloba (Ginkgo Fund I)	108
Biocartis	84
Biodiscovery 5	129
Bioxodes	116
Bone Therapeutics	121
Capital-E II	115
Capricorn HealthTech Fund	131
Capricorn ICT Arkiv	130
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	119
Cissoïd	153
Comet Sambre – Comet Traitements	102
Datang-FPIM Venture Capital Fund	91
Endo Tools Therapeutics	112
Epigan	144
Épimède	99
Euroclear	72
Euronext	73
Fidentia BeLux Investments	85
Fidentia Green Buildings	143
Fluxys	75
Fortino Capital I Arkiv	87
Fund+	81
Ginkgo Fund II	88
Imec.xpand	120
Innovation Fund	107
Inventures II	136
Ion Beam Applications (IBA)	90
IRE ELiT	92
iStar Medical	111
iTeos Therapeutics	150
Kebony	83

La Société Wallonne des Eaux (SWDE)	80
Masthercell	93
Minoryx Therapeutics	139
Miracor Medical	98
Muziekkapel	151
Nanocyl	141
Ncardia Belgium	135
Newton Biocapital Fund	97
Nucleis	147
NxtPort	149
PDC Line Pharma	117
Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	101
PharmaFluidics	134
Poort Van Dendermonde	82
Profinpar Fund	128
Qbic Feeder Fund	114
Qbic II Fund Arkiv	113
Rx/Seaport	156
Sabena Aerospace Engineering	105
Safran Aero Boosters	96
Scale-ups.eu	148
Seeder Fund	145
Sequana Medical	89
Sinnolabs Hong Kong Limited	154
SmartFin Ventures	110
Sonaca	79
Stater Belgium	127
SwiMove	142
Synergia Medical	126
Tara India Fund IV Trust	104
Thaumas "Euroports"	157
Theodorus III	118
Theodorus IV	137
Unified Post	95
V-Bio Ventures Fund I Arkiv	132
Vesalius Biocapital I	125
Vesalius Biocapital III	133
Vives II	124
Xylowatt	155

Investeringsmaatschappij

per waarde in de portefeuille

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Euroclear	2,04	0	119,40	0,00	119,40
Euronext	4,50	0	60,48	0,00	60,48
Fluxys	2,13	0	22,22	30,00	52,22
Befimmo	2,65	0	33,26	0,00	33,26
Asco Industries	0,00	256	24,31	0,00	24,31
Sonaca	7,39	0	20,07	0,00	20,07
Société Wallonne des Eaux (SWDE)	0,01	0	20,00	0,00	20,00
Fund+	20,18	0	15,67	0,00	15,67
Poort Van Dendermonde	0,81	0	0,00	11,99	11,99
Kebony	15,20	0	7,79	4,08	11,86
Biocartis	0,32	0	1,31	8,59	9,90
Fidentia BeLux Investments (Fidentia II)	14,32	0	4,58	4,58	9,15
A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	50,00	0	8,10	0,00	8,10
Fortino Capital I Arkiv	10,82	0	6,97	0,00	6,97
Ginkgo Fund II	10,57	0	6,46	0,00	6,46
Sequana Medical	0,00	0	0,00	6,00	6,00
Ion Beam Applications (IBA)	0,19	0	0,67	5,00	5,67
Datang - FPIM Venture Capital Fund	45,00	0	5,56	0,00	5,56
IRE ELIT	49,91	0	2,01	3,24	5,25
Masthercell	16,67	0	5,00	0,00	5,00
Unified Post	0,00	0	0,00	5,00	5,00
Safran Aero Boosters	1,78	0	4,75	0,00	4,75
Newton Biocapital I	21,94	0	4,50	0,00	4,50
Miracor Medical	6,15	0	2,50	2,00	4,50
Épimède	20,00	0	0,40	4,02	4,42
Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	14,72	0	4,35	0,00	4,35
Comet Sambre	7,03	0	2,07	1,98	4,05
Tara India Fund IVTrust	20,65	0	4,04	0,00	4,04
Sabena Aerospace Engineering	7,58	0	0,66	3,14	3,80
Avantium	5,47	0	3,56	0,00	3,56
Innovation Fund	11,96	0	3,48	0,00	3,48
Biloba (Ginkgo Fund I)	24,27	0	3,38	0,00	3,38
Belgian Anchorage	2,92	0	3,29	0,00	3,29
SmartFin Ventures	41,89	0	3,25	0,00	3,25
iStar Medical	12,53	0	2,50	0,75	3,25
Endo Tools Therapeutics	9,12	0	2,00	1,00	3,00
Qbic II Fund Arkiv	20,37	0	3,00	0,00	3,00
QBIC Feeder Fund	18,37	0	2,88	0,00	2,88
Capital-E II	8,04	0	2,67	0,00	2,67
Bioxodes	10,60	0	1,00	1,56	2,56
PDC Line Pharma	23,73	0	2,50	0,00	2,50

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Theodorus III	24,69	0	2,50	0,00	2,50
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	11,56	0	2,50	0,00	2,50
imec.xpand	8,56	0	2,50	0,00	2,50
Bone Therapeutics	5,84	0	2,39	0,00	2,39
ASIT BioTech	6,99	0	2,38	0,00	2,38
Comet Traitements	7,26	0	1,58	0,69	2,27
Air Belgium	12,50	0	2,12	0,00	2,12
Vives II	11,68	0	2,11	0,00	2,11
Vesalius Biocapital I	6,80	0	2,01	0,00	2,01
Synergia Medical	11,05	0	2,00	0,00	2,00
Stater Belgium	28,00	0	1,95	0,00	1,95
Profinpar Fund	13,26	0	1,90	0,00	1,90
BioDiscovery 5	2,03	0	1,68	0,00	1,68
Capricorn ICT Arkiv	15,06	0	1,65	0,00	1,65
Capricorn Health Tech Fund	11,89	0	1,60	0,00	1,60
V-Bio Ventures Fund I Arkiv	6,58	0	1,56	0,00	1,56
Vesalius Biocapital III	13,94	0	1,50	0,00	1,50
PharmaFluidics	10,16	0	1,45	0,00	1,45
Ncardia Belgium	13,27	0	1,44	0,00	1,44
Inventures II	15,81	0	1,35	0,00	1,35
Theodorus IV	24,81	0	1,27	0,00	1,27
Accessia Pharma	25,00	0	1,00	0,25	1,25
Minoryx Therapeutics	3,35	0	1,13	0,00	1,13
Nanocyl	6,97	0	0,16	0,89	1,05
SwiMove	49,00	0	0,31	0,65	0,96
Fidentia Green Buildings	21,33	0	0,80	0,00	0,80
Epigan	5,77	0	0,80	0,00	0,80
Seeder Fund	18,29	0	0,75	0,00	0,75
BeCentral	27,40	0	0,25	0,45	0,70
Nucleis	17,20	0	0,70	0,00	0,70
Scale-ups.eu	24,56	0	0,70	0,00	0,70
NxtPort	10,35	0	0,02	0,62	0,64
iTeos Therapeutics	1,60	0	0,37	0,00	0,37
Muziekkapel	3,55	0	0,36	0,00	0,36
Cissoïd	16,86	0	0,26	0,00	0,26
Sinnolabs Hong Kong Limited	16,67	0	0,08	0,00	0,08
Xylowatt	5,99	0	0,06	0,00	0,06
Rx/Seaport	9,80	0	0,05	0,00	0,05
Thaumas "Euroports"	24,50	0	0,02	0,00	0,02
Totaal			467,90	96,47	564,37

Euroclear



Euroclear is een wereldspeler in de financiële post-trade industrie (clearing en settlement) gevestigd in Brussel en behandelt ruim 28 triljard EUR financiële stromen. Het betreft een kritische ICT-infrastructuur binnen de financiële sector.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM


Sinds november 2018 is de FPIM aandeelhouder van Euroclear, als eerste aandeelhouder in de geschiedenis die geen klant is van de diensten van Euroclear. De FPIM kon 2,05% van de aandelen verwerven door deze over te kopen van Société Générale voor een som van bijna 120 miljoen EUR, wat dezelfde waardering is als diegene die gehanteerd werd in andere recente transacties. De investering was de grootste die FPIM in het afgelopen jaar gerealiseerd heeft.

Voor Euroclear was het jaar 2018 erg succesvol. De nettowinst kwam uit op 322 miljoen EUR, 36% hoger dan het jaar ervoor.

Er wordt voorgesteld om over het resultaat 2018 een dividend per aandeel van 55 EUR uit te keren, ruim 40% meer dan het jaar voordien. Dit stemt overeen met een brutorendement van circa 3% voor de FPIM.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Euroclear heeft Goldman Sachs gemandateerd om potentiële liquiditeitsopties uit te werken omdat bepaalde historische aandeelhouders aangegeven hebben mogelijk uit te stappen. Het is uitkijken naar de conclusies van deze studie en naar de beslissingen die er aan vastgeknoopt zullen worden.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal
119,40 miljoen EUR	 2,04%



Euronext



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

Euronext beheert contantmarkten en gereglementeerde en transparante derivatenmarkten. Het aanbod omvat gevarieerde producten zoals aandelen, ETF (exchange-traded funds), warrants en certificaten, obligaties, aandelenderivaten, grondstoffenderivaten en indexen. Euronext stelt zijn expertise ook ter beschikking door de levering van technologische oplossingen en diensten aan derden.

Euronext omvat gereglementeerde markten, Alternext, de vrije markt en beschikt over EnterNext, een filiaal bedoeld voor de financiering van PME-ETI door de kapitaalmarkten.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Euronext is op 27 mei 2014 naar de beurs gebracht. Voor deze beursgang heeft een groep institutionele beleggers waaronder de FPIM (collectief de referentieaandeelhouders genoemd) in totaal 33,36% van de door ICE (Intercontinental Exchange) op de beurs gebrachte aandelen gekocht tegen een prijs van 19,20 EUR/aandeel, ofwel met 4% korting tegenover de beurskoers (20 EUR op de uitgiftedatum). Deze groep van referentieaandeelhouders omvat naast de FPIM, Novo Banco, een filiaal van de Banco Espírito Santo SA, BNP Paribas SA, BNP Paribas Fortis SA/nv, ABN AMRO Bank nv, ASR Levensverzekering nv, La Caisse des Dépôts et Consignations, Bpifrance Participations, Euroclear SA/nv, Société Générale en BancoBPI Pension Fund, en was dus de facto een Frans-Belgisch-Nederlands-Portugees consortium. De referentieaandeelhouders waren gebonden aan een lock-up van drie jaar, dit wil zeggen dat ze hun deelneming in Euronext niet mochten overdragen gedurende drie jaar tot 19 juni 2017.

In de portefeuille

60,48
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

4,5%



Acht van de voormelde aandeelhouders hebben het consortium voor twee jaar vernieuwd, terwijl Novo Banco Banco-BPI Pension Fund en ASR Levensverzekeringen zijn uitgestapt.

La Caisse des Dépôts et Consignations nam dan weer de door Bpifrance aangehouden deelneming van 3 % over, waardoor ze nu 6 % van het kapitaal van Euronext bezit.

Sinds 21 juni 2017 hebben de referentieaandeelhouders aldus gezamenlijk nog 23,86 % van de aandelen in handen, waarbij de FPIM onveranderd 4,5 % bezit.

De FPIM ontving in mei 2018 een dividend van 5,4 miljoen EUR voor haar deelname in Euronext (4,5% voor een investering van 60,5 miljoen EUR, wat een dividendrendement van ruim 9 % betekent), beduidend meer dan de 4,5 miljoen EUR van het jaar voordien.

De voor 2019 vooropgestelde kostenverlaging werd al in 2018, dus een jaar eerder, bereikt: 23,8 miljoen EUR gecumuleerde kostendalingen sinds het tweede kwartaal van 2016 (terwijl op 22 miljoen EUR werd gemikt) dankzij een constante discipline, en met minder dan de helft van de verwachte herstructurerings-

kosten (14,6 miljoen EUR in plaats van 33 miljoen EUR). In maart 2018 rondde Euronext de overname af van alle aandelen van de Irish Stock Exchange.

Eind december 2018 maakte Euronext bekend dat het een bod van 625 miljoen EUR had gedaan op alle aandelen van Oslo Børs VPS Holding ASA, de Noorse beursoperator en CSD die is gevestigd in Oslo. Euronext kan al rekenen op de steun van een meerderheid van aandeelhouders van Oslo Børs VPS Holding ASA. Deze verbintenis werd onherroepelijk aangegaan voor 53,1 % (8,1 % van het kapitaal dat al in handen is van Euronext en 45 % aandeelhouders van Oslo Børs die het bod van Euronext aanvaard hebben), los van elk tegenbod tot eind 2019.

De jaaronzet van Euronext in 2018 (zonder transacties met verbonden partijen) steeg met 15 % tot 615 miljoen EUR (2017: 532,3 miljoen EUR). De operationele kosten exclusief afschrijvingen stegen tot 260,8 miljoen EUR (2017: 234,5 miljoen EUR), met name omwille van de kosten in verband met IT-investeringen en deze gelinkt aan de integratie van de nieuwe activiteiten (Euronext Dublin, FastMatch, etc.). De EBITDA-marge steeg van 55,9 % naar 57,6 % in 2018, (nominaal was er een stijging van 297,8 miljoen EUR tot 354,3 miljoen EUR).

Het nettoresultaat van het boekjaar 2018 bedraagt 217,6 miljoen EUR, een daling van bijna 10 % ten opzichte van het boekjaar 2017 (241,3 miljoen EUR), wegens een verhoging van het effectieve belastingtarief van Euronext (dat is gestegen van 22,1 % tot 30,2 % nadat werd afgezien van een belastingvoorziening van meer dan 20 miljoen EUR). Dit stemt overeen met een winst per aandeel van 3,44 EUR, tegen 3,47 EUR in 2017.

Noteren we nog de uitkering van een dividend van 1,54 EUR per aandeel, wat gelijkstaat met een uitkeringspercentage van 50 % op de nettowinst. Voor de FPIM zal dat 4,85 miljoen EUR opleveren, te innen in 2019, nadat in 2018 reeds 5,4 miljoen EUR werd bekomen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Euronext verhoogde op 11 februari 2019 zijn bod op Oslo Børs tot 695 miljoen EUR en verlengde dat tot 6 mei 2019 om zijn inspanningen voor de overname van Oslo Børs in 2019 voort te zetten, na het matching offer van Nasdaq.
- Euronext zal ook aandacht blijven hebben voor eventuele toekomstige overnamekansen, om een dusdanige omvang te krijgen dat zijn rentabiliteit gewaarborgd is en het zijn federale model in stand kan houden.
- De lock-up van de referentieaandeelhouders loopt in juni 2019 af. Over hun aandeelhouderspact wordt opnieuw onderhandeld moeten worden, na bepaald te hebben wie er wil doorgaan, zoals de FPIM.



Fluxys



© FLUXYS BELGIUM - FRANK DUEZ

In de portefeuille

52,22
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

2,13%

De vennootschap Fluxys is aanwezig op de gasmarkt via drie activiteiten: vervoer, opslag en LNG-terminalling. Fluxys nv is onafhankelijk van aardgasproducenten en heeft de ambitie om een spilfunctie te ontwikkelen in het Europese distributienetwerk voor gas vanuit Noord-Europa.

De FPIM houdt een deelneming aan van 2,13% in het kapitaal van de nv, naast de twee grote aandeelhouders Publigas en Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ).

De FPIM kende in 2017 aan de nv Fluxys een achtergestelde lening toe voor een bedrag van 30 miljoen EUR, met vervallende rente van 2,40%.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Fluxys Belgium blijft het resultaat van de nv Fluxys in gunstige zin beïnvloeden, onder meer dankzij efficiëntiewinst en een omzetstijging in de context van een uiterst lage OLO-rente. Wat de operationele resultaten van de groep betreft, stellen we vast dat de Europese activiteiten daarin een aandeel hebben van ruim 60% (155 miljoen EUR op 254 miljoen EUR). De geconsolideerde balans bedraagt thans 8,6 miljard EUR.

Het geconsolideerde nettoresultaat bedraagt 447 miljoen EUR, tegenover 165 miljoen EUR in 2017, voornamelijk omwille van niet-recurrente meerwaarden op de deelneming in Dunkerque LNG en op de verkoop van Swedegas. Het recurrente resultaat stijgt met 15 miljoen tegenover 2017.

Ten slotte komen de investeringen uit op 463 miljoen EUR, waarvan 135 miljoen EUR in het Eugal-netwerk (Duitsland) en 225 miljoen EUR in de financiële deelnemingen (waaronder IUK).

Meer algemeen onthouden we de volgende gebeurtenissen binnen de nv Fluxys:

- afronding van het DESFA-dossier met oprichting van dochter Senfluga;
- versterking van de aanwezigheid in het aandeelhouderschap van Dunkerque LNG;
- voortzetting van de bouw van het vijfde reservoir in Zeebrugge en LNG-dossier in Rostock.

Fluxys Belgium stelt een dividend van 1,26 EUR/aandeel voor, dit is een lichte stijging tegenover 2017 (1,23 EUR/aandeel).

De FPIM heeft haar gewicht in het aandeelhouderschap van de nv Fluxys niet gewijzigd en zal voor haar participatie een dividend van 1,34 miljoen EUR ontvangen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Vervanging van de CFO.
- Rol van gas en infrastructuur in de energiemix en -transitie in België en toekomst van opslag.
- Beheer van de schuldenlast van de Groep.
- Eventuele concretisering van een investeringsdossier in Zuid-Amerika.
- Impact van de 'minderheidsspelers' in de organisatiestructuur van de groep Fluxys.

FLUXYS

Befimmo



Befimmo is een GVV (Gereguleerde Vastgoed-Vennootschap) die gespecialiseerd is in de terbeschikkingstelling van kantoren die voornamelijk in Brussel, andere Belgische steden en het Groothertogdom Luxemburg gelegen zijn.

Haar portefeuille omvat vandaag een honderdtal kantoorgebouwen, voor een totale oppervlakte van meer dan 900.000 m (oppervlakte buiten bodem), waarvan een groot deel is verhuurd op lange termijn aan openbare instellingen (+/- 68%). De reële waarde van haar portefeuille werd op 31 december 2017 geraamd op 2.494,4 miljoen EUR. Befimmo is genoteerd op Euronext Brussels en opgenomen in de BEL 20. Befimmo hanteert een gezonde en weldoordachte strategie die is gericht op het optimaliseren van haar resultaten op lange termijn.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

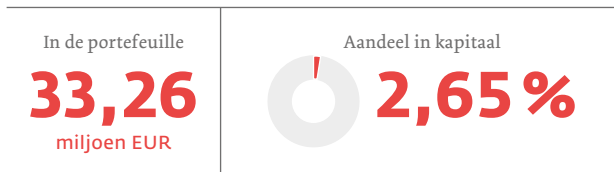
In 2018 waren er drie belangrijke transacties: de opening van een Silversquare-centrum in Triomphe, de totale voorverhuur van het Brederode-gebouw twee jaar voor de oplevering, en de strategische aankoop van Silversquare, na het partnership dat in 2017 werd opgestart.

In 2018 besliste Befimmo om haar strategie op te bouwen rond zes strategische krachtlijnen:

1. ARBEIDSWERELD: werkruimten hertekenen op basis van het type van activiteit en het gebruikersprofiel.
2. VOORBEELDROL: Befimmo laat al haar partners de vruchten plukken van haar onderzoek en wendt haar invloed aan voor een positieve evolutie van de maatschappij.
3. GEBRUIK VAN HULPMIDDELEN: toepassing van de principes van ecodesign en circulaire economie in elke fase van de levenscyclus van een gebouw (ontwerp, renovatie, beheer) met het oog op een positieve evolutie van de maatschappij.



© BEFIMMO



4. DIALOOG: communicatie tot stand brengen en in stand houden met al haar stakeholders.
5. MOBILITEIT: bijdragen tot de invoering van alternatieve en milieuvriendelijke vervoermiddelen.
6. INTEGRATIE IN DE STAD: het gebouw wordt een ecosysteem dat openstaat voor zijn stedelijke omgeving die een mix van functies omvat.

De activaportefeuille laat de volgende prestaties optekenen:

- bezettingsgraad van 94,50 % (94,44 % in 2017);
- gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten van 6,96 jaar (7,31 jaar in 2017);
- return op eigen vermogen van 5,79 % (9,85 % in 2017).

Het eigen vermogen van Befimmo kwam eind 2018 uit op 1.443.210.000 EUR (1.448.500.000 EUR in 2017), vertegenwoordigd door 25.579.214 aandelen (stabiel sinds 2016).

Voor 2018 keert de vennootschap een dividend van 3,45 EUR/aandeel uit, door middel van een cash vooruitbetaling van 2,59 EUR bruto/aandeel in december 2018.

De FPIM beschikt eind 2018 over 677.972 aandelen van Befimmo.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Bekomen van de vergunningen voor de projecten in de Noordwijk van Brussel.
- Gedeeltelijke vernieuwing van de financiering via een obligatieuitgifte.

Befimmo

Asco Industries

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 bedroeg het bedrijfsresultaat van Asco Industries 8 miljoen EUR, een daling met 28 miljoen EUR tegenover 2017. Deze evolutie valt vooral te verklaren door de omzetsdaling die het gevolg is van de stopzetting van een aantal contracten, de afgenomen leveringen voor een aantal Airbus-modellen zoals de A400M en de A380, maar ook door de druk op de verkoopprijzen.

Het boekjaar 2018 wordt niettemin afgesloten met een winst van 4 miljoen EUR, tegen 21 miljoen EUR in 2017. De tewerkstelling bij Asco Industries daalde lichtjes tot 824 werknemers (vte).

De FPIM bezit 256 winstaandelen van deze vennootschap, wat voor 2018 een bedrag van 1.071.872 EUR heeft opgeleverd als vergoeding voor deze winstaandelen. Dit betekent een stijging van bijna 5 % ten opzichte van 2017.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Net als andere bedrijven die actief zijn in de luchtvaartsector, lopen de vooruitzichten voor 2019 uiteen, met meer leveringen voor een aantal platforms, maar ook de stopzetting van de A380.
- Op 2 mei 2018 werd Asco Industries 100% overgenomen door het Amerikaanse Spirit Aerosystems, super tier 1 leverancier van vliegtuigonderdelen, voor een bedrag van 650 miljoen USD. De transactie valt onder een aantal opschortende voorwaarden en Asco denkt dat ze in de eerste helft van 2019 zal worden afgerond. De FPIM zal dan haar winstaandelen terugbetaald krijgen.

In de portefeuille

24,31

miljoen EUR

Aantal in winstbewijzen

256

asco



Sonaca



De Sonaca-groep legt zich toe op de ontwikkeling en productie van onderdelen voor de lucht- en ruimtevaart. Ze levert aan Airbus, Embraer, Dassault en Bombardier en is eveneens actief in leger- en ruimtevaartprogramma's. Met de overname van het Amerikaanse bedrijf LMI Aerospace in juni 2017 werd de Sonaca-groep dubbel zo groot en zodoende de partner van alle grote vliegtuigbouwers in de wereld.

De FPIM werkte via een kapitaalsverhoging mee aan deze overname. De deelneming van de FPIM in de Sonaca-groep steeg in 2017 van 3,02 % tot 7 %.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Voor de Sonaca-groep was 2018 een jaar vol contrasten, met enerzijds erg knappe prestaties van Sonaca nv en haar meest geïntegreerde dochterbedrijven en anderzijds slechte resultaten voor de Amerikaanse dochter LMI.

De omzet van Sonaca nv in 2018 bleef stabiel op 329 miljoen EUR, met een positief resultaat van 42 miljoen EUR (31,8 miljoen EUR in 2017).

Geconsolideerd stijgen de verkopen en prestaties van de Sonaca-groep met 2 % tot 755 miljoen EUR, maar de bedrijfscashflow viel terug tot 62 miljoen EUR. Dat is 38 miljoen EUR onder het gebudgetteerde niveau. Het nettoresultaat van de Sonaca-groep draait uit op een verlies van 31 miljoen EUR (na rekening te hebben gehouden met de afschrijving van het consolidatieverschil betreffende LMI). Eind 2018 namen de aandeelhouders deel aan een kapitaalsverhoging van 15 miljoen EUR, met het oog op de financiering van CAPEX in verband met het TEDSS-programma, en ter verbetering van de balansstructuur van Sonaca nv in het kader van de naleving van de bankcovenanten die zijn verbonden aan de financiering van de overname van LMI.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Net als in 2018 blijft de belangrijkste uitdaging voor de Sonaca-groep in 2019 de operationele integratie van het Amerikaanse dochterbedrijf. De eerste maanden van 2019 waren bemoedigend zodat we mogen hopen dat de Sonaca-groep in 2019 weer aanknoopt met een groei die evenwichtig gespreid is tussen haar verschillende dochterbedrijven en voor elk van hen goede financiële vooruitzichten biedt.

In de portefeuille

20,07
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

7,39%

sonaca

La Société Wallonne des Eaux (SWDE)



© SWDE



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

Haar zes opdrachten, vastgelegd in een beheersovereenkomst, zijn de kwaliteit van het water garanderen, de watervoorziening veiligstellen, de prijs van het water onder controle houden, bijdragen tot duurzame ontwikkeling, optimale dienstverlening aan de klanten, en de governance van water versterken.

Ze heeft zich enkele ambities toegeëigend in de waardering van de Waalse knowhow in de sector van waterproductie en –distributie en in de humanitaire inspanningen voor toegang tot drinkbaar water.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De SWDE ondertekende op 5 december 2017 een beheersovereenkomst die voor 5 jaar de omstandigheden vastlegt waarin ze haar opdrachten moet vervullen. De vier pijlers van de beheersovereenkomst evolueerden in verschillende richtingen, ook al is de balans in het algemeen positief. De rubrieken financiën, klanten en ontwikkeling doen het goed, met name voor het aspect energie, de financiële gezondheid van de vennootschap en de relatie met de klanten. Voorts bleef het distributietarief, zoals eind 2017 werd aangekondigd, in 2018 ongewijzigd. Dat zal ook in 2019 zo zijn.

Ook de invordering van onbetaalde facturen blijft een vast aandachtspunt, al is er wel beterschap. We merken ook een lichte stijging van het aantal voltijdse equivalenten. Bovenop de beheersovereenkomst wordt verder gegaan met de in het kader van het richtschema door te voeren investeringen binnen de toegestane termijnen. Vier van de geïdentificeerde grote werven zullen normaal eind 2020 worden afgesloten (fase van de werken).

Ten slotte zal de nettowinst van 9 miljoen EUR deels dienen als vergoeding voor de aandelen die de FPIM bezit. De FPIM blijft verbonden voor het reeds opgevraagde bedrag van 20 miljoen EUR. Ze houdt nog steeds 2000 aandelen van klasse D aan, waarvan er 800 werden opgevraagd. Het saldo van de 50 miljoen EUR die het voorwerp was van de initiële onderschrijving (dus 30 miljoen EUR), werd nog steeds niet opgevraagd. Als vergoeding voor haar participatie zal de FPIM de som van 1 miljoen EUR ontvangen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Afronden van de herziening van het vergoedingsmechanisme voor de aandelen die de FPIM aanhoudt.
- Voor het gedeelte 'métier' van de SWDE: verbetering van de prestaties op het vlak van de herstelling van de leidingen en de aanwijzingen van waterverlies (lekken) op het netwerk.
- Volume en overdracht van de pensioenverbintenissen.

In de portefeuille

20,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,01%

Fund +

Fund + is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel in Leuven. Als gevolg van diverse wijzigingen die te maken hebben met de succesvolle verkoop van OGEDA, bedraagt het geplaatst kapitaal 101 miljoen EUR, bestaande uit 129.669 aandelen.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Als gevolg van diverse herschikkingen van het kapitaal van het fonds bezit de FPIM vandaag 26.164 aandelen van Fund+. Dat komt neer op 20,18%, waardoor de FPIM aanspraak kan maken op de status van lead investor. Zo zal zij de banden met het team van het fonds nog kunnen aanhalen. Door deze synergieën konden in 2018 gezamenlijke investeringen worden doorgevoerd in de vennootschappen iTeos, Epics Therapeutics en Minoryx.

Van 2018 onthouden we de volgende elementen:

- verandering van voorzitterschap door de komst van de heer Mark Waer (maart 2018);
- aantrekken van twee nieuwe krachten in de persoon van mevrouw Alexandra Tolia en de heer Louis Declerck;
- aanvullende financiering in de dossiers Etherna en iTeos;
- een eerste dossier van het feeder fund met de vennootschap Epics Therapeutics (waarin de activiteiten van het vroegere Ogeda zijn ondergebracht);
- een dossier rond het terughalen van de activiteiten van Spanje naar België met de vennootschap Minoryx.

Dit heeft vooral tot gevolg dat de competenties van de aanwezige teams versterkt zijn en dat het fonds gewaardeerd is op 1,508 EUR/aandeel.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

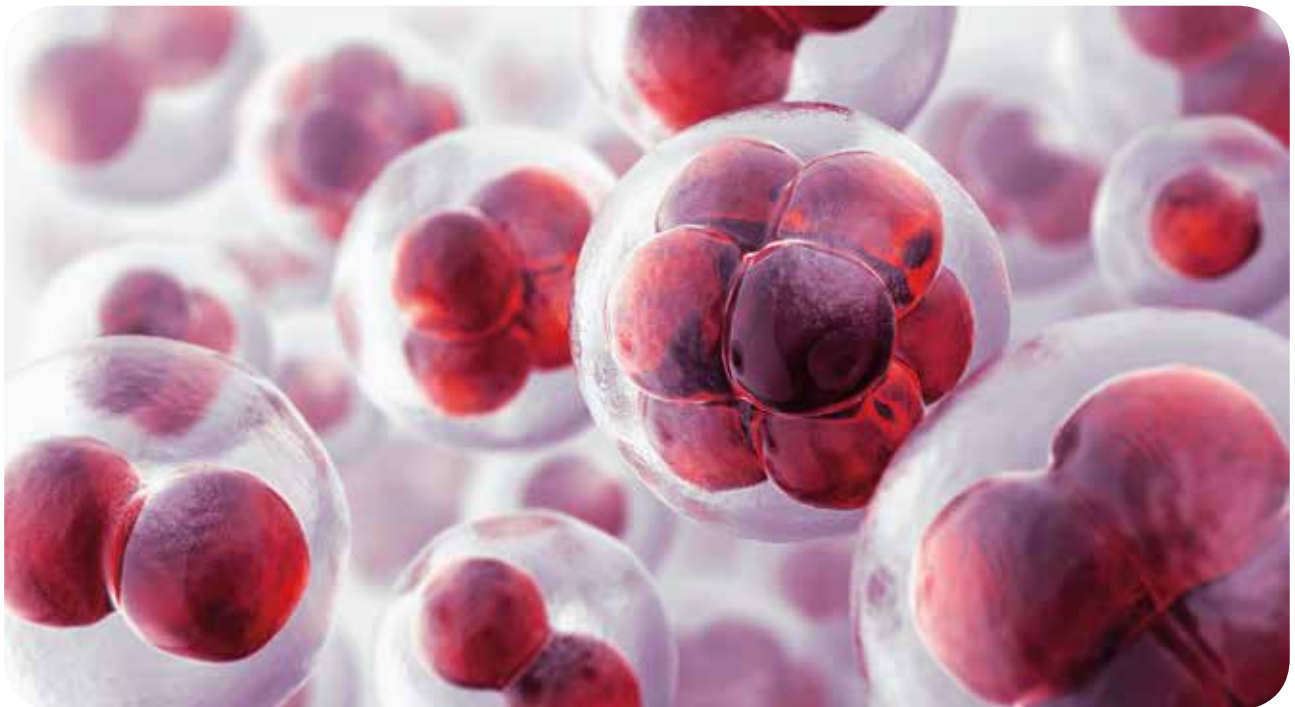
- Zorgen dat de dossiers in en buiten België goed in evenwicht zijn.
- De activiteit van het feeder fund (sourcing) voortzetten en uitdiepen.
- Afronden van de dossiers van EYED Pharma en de fundraising voor Novadip.
- De exitmogelijkheden in een aantal dossiers natrekken.

In de portefeuille

15,67
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **20,18%**



Poort Van Dendermonde



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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Eind december 2018 was het terug te betalen bedrag (verhoogd met interesten) 13,95 miljoen EUR, dit is 390.000 EUR meer dan eind 2017.

De FPIM is nog steeds aandeelhouder van de nv Poort Van Dendermonde, de aanbestedende dienst van het project. De FPIM bezit eveneens het volgrecht en het recht van wederinkoop van haar aandeel. De aandeelhoudersovereenkomst geldt voor een periode van 7 jaar. De FPIM heeft verschillende waarborgmechanismen, zoals een waarborg op eerste verzoek bij de nv BAM PPP België.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Eventuele gevolgen van de aangetekende bezwaren met als gevolg achterstand bij de bouw.

In de portefeuille

11,99
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,81%



Kebony



© KEBONY

In de portefeuille

11,86
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

15,20 %

Kebony is van oorsprong een Noors houtveredelingsbedrijf met een gloednieuwe fabriek in de haven van Antwerpen. Zijn speerproduct is een volwaardig alternatief voor tropisch hardhout dat wordt vervaardigd uit snelgroeiend naaldhout afkomstig uit duurzaam beheerde bossen. Het geselecteerde hout wordt op basis van een nieuwe technologie tot in de kern behandeld met biopolymeren afkomstig uit afval van rietsuikerstengels. Na droging en polymerisatie is het voordien zachte naaldhout duurzaam, sterk en stabiel geworden. Het uitgeharte hars geeft het eindproduct een donkerbruine kleur die bij blootstelling aan daglicht langzamerhand overgaat in zilvergrijs. Niet alleen wordt Kebony hout verwerkt in prestigieuze projecten van wereldberoemde architecten, maar het leent zich evenzeer voor de aanleg van terrassen, gevelbekleding, tuinpaden en afsluitingen voor de consumentenmarkt.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In februari 2018 kwam FPIM aan boord met als doel het Belgische aandeelhouderschap te versterken in nauwe samenwerking met PMV, waarbij zij een bedrag van 75 miljoen NOK (circa 7,8 miljoen EUR) op tafel legde in ruil voor een aandelenbelang van 15,2%. Daarnaast kende FPIM een achtergestelde lening voor een nominaal bedrag van 2,5 miljoen EUR toe aan de Belgische dochteronderneming van Kebony in het kader van een verdere Belgische verankering.

De opgehaalde middelen werden in eerste instantie aangewend voor de opstart van de productie-eenheid in de Antwerpse haven, alsook om de operationele activiteiten beter te stroomlijnen en de organisatiestructuur te optimaliseren. Tegelijkertijd werden er binnen de raad van bestuur een aantal werkgroepen aangesteld die tot doel hadden het management bij te staan in de verdere optimalisatie van het productieproces, de insourcing van grond-

stoffen, het tot een minimum herleiden van verloren houtafval en de uitbouw van Kebony's verkoopapparaat in Europa. In december werden er bijkomende liquiditeiten door de bestaande aandeelhouders beschikbaar gesteld om de vooropgestelde omzetgroei te realiseren (+25% op jaarbasis sinds de start in 2009). FPIM's aandeel bedroeg hierin 2,5 miljoen EUR (opvraagbaar in twee schijven).

De markt voor tropisch hardhout wordt geschat op 4 miljard EUR omzet op jaarbasis. Door de systematische sensibilisering van de burger rond het gebruik van duurzame consumptiegoederen, is het potentieel voor vervangende houtsoorten aanzienlijk groot. Vandaag zijn op de Belgische markt voornamelijk enkelvoudige thermische modificatie (hittebehandeld hout) en chemische modificatie (geacetyleerd hout) bekend.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Hoewel er al heel wat vooruitgang geboekt werd op het vlak van organisatie en bestuur, dient nu de nodige aandacht te gaan naar de verbetering van de brutomarge met als voornaamste drijvende factor de inkooprijks van hun belangrijkste grondstof, furfurylalcohol. Daarnaast dient er op termijn uitgekeken te worden naar mogelijke partners om de Amerikaanse en Japanse markt te betreden.
- Met de versterking van het Belgische aandeelhouderschap en het aantrekken van managers uit omringende landen vergroot bovendien de kans dat Kebony op korte termijn zijn hoofdzetel naar ons land verhuist.

ke
bo
ny®

Natural wood
Made to last

Biocartis

Het Mechelse biotechbedrijf Biocartis legt zich toe op de nieuwste generatie moleculaire tests met als doel sneller en accurater resultaten af te leveren dan de traditionele diagnostische methodes. Dit komt zowel de patiënten als de hele medische sector en derde betalers ten goede.

Sinds 2014 heeft het bedrijf het Idylla systeem, een volledig geautomatiseerd minilabo op de markt gebracht, dat in staat is om een snelle, gebruiksvriendelijke en uiterst accurate klinische diagnose te stellen op basis van nagenoeg elk biologisch staal (tumorweefsel, urine en bloedplasma) in nagenoeg elke omgeving. Biocartis sleutelt voortdurend aan de verdere ontwikkeling en commercialisatie van nieuwe testen voor diverse aandoeningen, in het bijzonder in het domein van de oncologie, het snelst groeiende segment in de wereldwijde markt van de klinische tests.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

- toekenning, in tandem met PMV, van een lening van 7,5 miljoen EUR tegen een rente van 7 % per jaar (met gekapitaliseerde intresten);
- eigenaar van inmiddels nog 164.800 aandelen voor een totaal geïnvesteerd bedrag van 1,3 miljoen EUR.

2018 was in heel wat opzichten een zeer geslaagd jaar voor Biocartis, in het bijzonder op commercieel vlak in de VS waar het salesteam, in combinatie met ThermoFisher, een veelbelovende "installed base" realiseerde en in staat was om gereputeerde klanten aan te trekken zoals het Memorial Sloan Kettering Cancer Center en het Dartmouth-Hitchcock Medical Center. In het najaar kondigden Biocartis en het Chinese Wondfo aan dat ze een joint venture oprichten voor de commercialisatie van de Idylla oncologietests op het vasteland in China met een marktpotentieel van 1,5 miljard EUR tegen eind 2022.

Daarnaast werd verder ingezet op de uitbreiding van het Biocartis testmenu met de introductie van nieuwe moleculaire diagnostische tests zoals de Idylla MSI-test gebaseerd op een nieuwe set van zeven micro-satellite stable biomarkers. Een van de hoogtepunten was de aankondiging door Biocartis partner Genomic Health van de resultaten van de langverwachte borstkankerstudie. Deze

leverde het definitieve bewijs dat hun ontwikkelde genetische test op borsttumorweefsel het grote merendeel van borstkankerpatiënten identificeert die in een vroeg stadium geen voordeel hebben bij chemotherapie en die effectief kunnen worden behandeld met uitsluitend endocriene therapie.

In december 2018 kondigden Biocartis en Genomic Health aan dat ze hun exclusieve samenwerking uitgebreid hebben naar het urologiedomein, gericht op de ontwikkeling van een in vitro diagnostiekversie van hun gepatenteerde prostaattest op het Idylla platform die lokaal kan uitgevoerd worden door laboratoriumpartners en in ziekenhuizen over de gehele wereld.

Tenslotte vervulde Biocartis de bouw en validatie van zijn tweede cartridge productielijn die voor een extra jaarlijkse capaciteit van meer dan 1 miljoen Idylla cartridges dient te zorgen. De totale bedrijfsinkomsten bedroegen 28,7 miljoen EUR in 2018, hetgeen een groei op jaarbasis van 24 % vertegenwoordigde dankzij hogere Idylla productverkoppen (18,8 miljoen EUR, y-o-y + 46 %), alsook inkomsten uit samenwerkingen en diensten.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

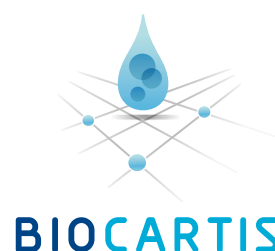
- Dankzij een succesvolle kapitaaloperatie in januari slaagde Biocartis erin om zijn kaspositie te verhogen met 55 miljoen EUR naar 110 miljoen EUR. De opgehaalde middelen zullen voornamelijk aangewend worden voor de uitbreiding van testmenu's voor darm-, long- en borstkanker. Het bedrijf verwacht hierbij een CE-IVD-marketing (en in latere fase FDA-goedkeuring) voor zijn MSI-tests.
- Biocartis blijft zich focussen op de groei van zijn installed Idylla base, waardoor het de kaap van 1.300 geplaatste toestellen oogt te bereiken tegen eind 2019. Tegelijk streeft het bedrijf ernaar om zijn commercieel cartridgesvolume te doen stijgen met 60 %. De moleculaire diagnosticamarkt voor oncologie groeit snel en is in continue evolutie door de almaar snellere wetenschappelijke en technologische vooruitgang. In deze context is het van primordiaal belang dat Biocartis in staat blijft om de concurrentiepositie van zijn Idylla platform te versterken en nieuwe segmenten te identificeren. In het bijzonder richt het bedrijf zijn pijlen op drie welbepaalde domeinen: kankerspecifieke therapieën, immunotherapie en monitoringtoepassingen gebaseerd op vloeibare biopsie.

In de portefeuille

9,90
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,32 %



Fidentia BeLux Investments

Fidentia BeLux Investments (FBLI) is een vastgoedfonds dat wordt beheerd volgens de onderstaande principes:

- Investering in gebouwen die vooral als kantoorruimte dienen.
- De gebouwen moeten gelegen zijn in België en Luxemburg.
- De gebouwen moeten op termijn gecertificeerd worden als groen gebouw.
- De investering in het gebouw wordt per geval geschat en moet tussen 10 en 30 miljoen EUR liggen.
- Het fonds investeert vanaf het ontwerp en de constructie van het gebouw of om een bestaand gebouw te verbeteren.
- Het rendement dat aan de participatie vasthangt, bedraagt jaarlijks 3,25 % op het gehele geïnvesteerde bedrag (dit is jaarlijks 6,5 % op het gedeelte van 50 % dat wordt gevormd door de achtergestelde leningen). Het saldo van het rendement is gekoppeld aan de realisatie van meerwaarden op de gebouwen in portefeuille (vooropgestelde TRI van 10 %).

Het fonds wil zijn blootstelling kunnen spreiden over verschillende gebouwen in België en Luxemburg (ongeveer 50/50 tussen beide landen) en zijn knowhow inzake groene gebouwen uitspelen. Eind 2018 had het in zijn portefeuille de gebouwen Solaris en Web, in Brussel, het gebouw Jans en het project Buzzcity in Luxemburg.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM investeerde in het project Fidentia BeLux Investments SCA voor een bedrag van 9,2 miljoen EUR, volgens een gemengde formule Equity-Lening zoals bij het model van Fidentia Green Buildings.

In april 2018 was er de aankoop van het gebouw Web in Sint-Lambrechts-Woluwe, met de bedoeling de energieafdruk ervan aanzienlijk te verbeteren.

In december werd de vennootschap Lothian Developments III, eigenaar van het gebouw Plaine 11, verkocht met een aanzienlijke meerwaarde na de reconversie van het gebouw.

Nog in december ondertekende FBLI een akkoord met Atenor voor de ontwikkeling van het Buzzcity-project in Leudelange (Luxemburg).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Evolutie van de yields en de nodige acties implementeren in dat opzicht.
- Diversificatie van de portefeuille.
- Moeilijk om kwaliteitspanden te vinden, vooral in het Groothertogdom.

In de portefeuille

9,15
miljoen EUR

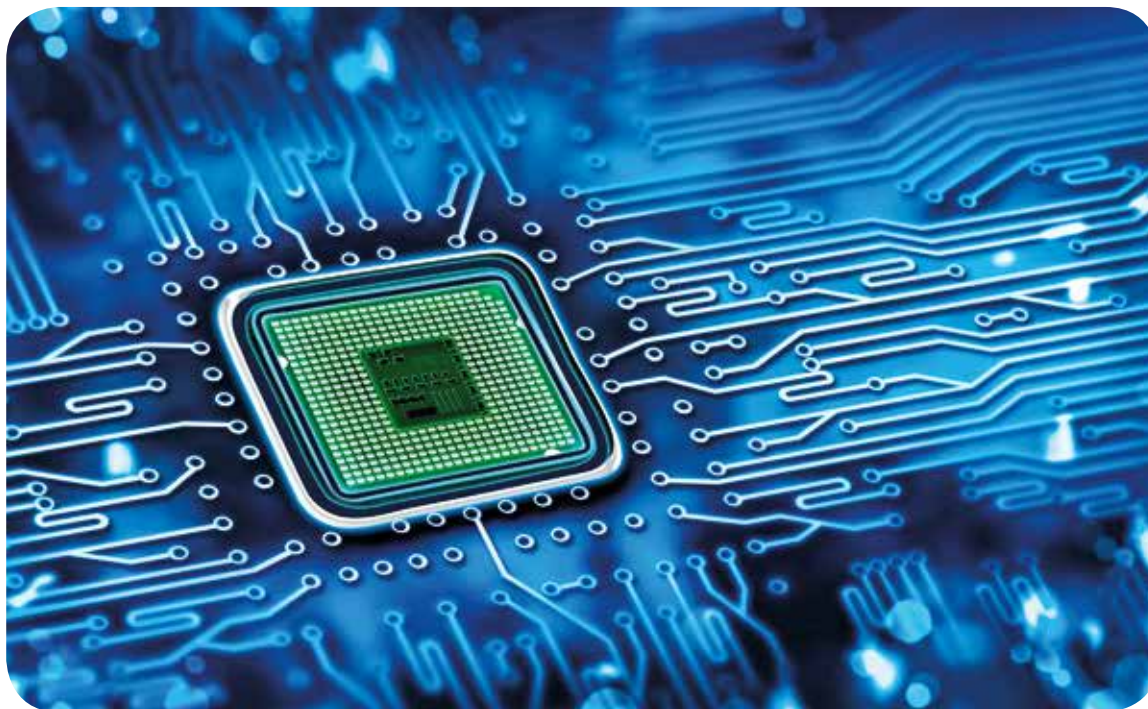
Aandeel in kapitaal

14,32%

fidentia
BeLux Investments



A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)



In 2007 sloot de Belgische regering met de FPIM een protocol om samen met China Investment Corporation (CIC), het grootste Chinese overheidsfonds, een 'Spiegelfonds' van het CBDEIF (zie elders in dit jaarverslag) op te richten. Dit spiegelfonds is bedoeld om te investeren in Europese en Belgische ondernemingen met een sterk groeipotentieel in China en Europa.

Het in 2012 ingebrachte kapitaal van 17 miljoen EUR blijft onveranderd, met als investeerders China Investment Corporation (CIC) en de FPIM..

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Na een eerste investering in Bang & Olufsen stapte het Spiegelfonds in mei 2014 in het kapitaal van Viadeo SA, ook voor een bedrag van 5 miljoen EUR. In november 2015 werd 2,5 miljoen EUR geïnvesteerd in Sun-partners Technologies, actief in de sector van vernieuwende energie met de ontwikkeling van onder meer zonne-energie absorberende glasoppervlakken. Sunpartners

Technologies wordt als een Belgisch project beschouwd gezien de aanwezigheid van Belgische family offices in het kapitaal van de onderneming.

Een tweede Belgisch project werd in 2016 afgerond met een instap in het kapitaal van Epigan, dat zich toelegt op halfgeleiders en gevestigd is in Hasselt.

Met vier investeringen (waarvan 2 Belgische) heeft het Spiegelfonds zijn volledige kapitaal geïnvesteerd.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Het Spiegelfonds kan als volledig geïnvesteerd worden beschouwd. Belangrijke kostenverminderingen werden doorgevoerd in het beheer van het fonds, dat zich nu in een exclusief exitscenario bevindt.
- De eerste exits zullen naar verwachting plaatsvinden later dit jaar.

In de portefeuille

8,10
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

50%



Fortino Capital I Arkiv

Fortino Capital I Arkiv is een investeringsfonds dat investeert in technologiebedrijven met een sterk groeipotentieel en in ondernemingen die een digitale transformatie ondergaan, vooral in de Benelux.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

De bedragen van het fonds, met een kapitaal van 76,25 miljoen EUR, waren eerst uitsluitend bestemd voor investeringen, en de beheerskosten werden apart aan de aandeelhouders gefactureerd. In september 2017 werd beslist om deze praktijk te veranderen en de beheerskosten door het fonds zelf te laten betalen. Daartoe werd het kapitaal van Fortino verhoogd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, tot 80,15 miljoen EUR. Het percentage aandelen dat de FPIM bezit, is dus niet gewijzigd. De provisies

van 2017 die de aandeelhouders al aan de beheerder hadden betaald, werden opnieuw in het fonds opgenomen.

Fortino Capital Arkiv is een gesloten fonds met dus een kapitaal van 80,15 miljoen EUR dat voor 80,4% werd vrijgegeven. Dat percentage is vrijwel volledig geïnvesteerd, met uitzondering van mogelijke vervolginvesteringen.

Het fonds telt nog steeds dertien participaties. In 2018 waren er twee desinvesteringen (Trendminer en Nowo). Met de middelen die daardoor vrijkwamen, kon opnieuw worden geïnvesteerd in twee nieuwe bedrijven: Dobco (software voor medische beeldvorming) en PieSync (CRM-tool voor synchronisatie van contacten).

Het saldo werd in 2018 aangewend voor vervolginvesteringen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De voorbereiding met het oog op eventuele interessante desinvesteringen blijft een aandachtspunt voor het team.
- Fortino Capital verkocht in februari 2019 zijn deelneming in Zentric (app voor beheer van online reclame) door aan het New-Yorkse bedrijf DoubleVerify.

In de portefeuille

6,97
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

10,82%

FORTINO
CAPITAL



Ginkgo Fund II



Het fonds krijgt een plaats in het 'vastgoed'-segment van de strategie van de FPIM. Zijn grootste meerwaarde schuilt immers in het feit dat verontreinigde industriële gronden, gelegen in een stedelijk gebied, na sanering terug op de vastgoedmarkt komen. Veel mensen krijgen zo vlotter toegang tot huisvesting in deze zones. Het fonds draagt bovendien bij tot de verfraaiing van het stedelijke landschap, door er vastgoedprojecten in op te nemen die niet alleen aansluiten bij het stedenbouwkundige beleid van de betrokken steden, maar ook specifieke kenmerken/kwaliteiten vertonen van modern vastgoed (gebruikt materiaal, grootte van de woning, respect voor het milieu). Het fonds garandeert een investering van minimaal 28 miljoen EUR in België.

Het gaat om de tweede samenwerking met Ginkgo, vermits de FPIM in 2010 al investeerde in het fonds Ginkgo I. Het fonds neemt de vorm aan van een SICAR, dit is een Luxemburgse commanditaire beleggingsvennootschap in risicokapitaal, ondersteund door een Frans FPCI.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

De FPIM besliste om 10 miljoen EUR te besteden aan de financiering van het fonds. Zodoende zal de FPIM 6,25% van het fonds bezitten, voor een totaal opgehaald bedrag van 160 miljoen EUR. Op 31 december 2018 werd 6,46 miljoen EUR opgevraagd, wat 64,87% van het fonds vertegenwoordigt. Van de 26 investeerders van het fonds waren de FPIM en zes andere er bij de closing van het Ginkgo I-fonds al bij, wat neerkomt op 57% van het kapitaal.

In de loop van 2018 werden twee nieuwe projecten, gelegen in Châtillon en Puteaux, voorsteden van Parijs, gevalideerd en verworven. Ze worden toegevoegd aan de sites van Marseille, Suresnes, Fontainebleau, Ukkel en Malaga.

Het fonds is zodoende in lijn met de investeringsdoelstellingen en heeft tot op heden 91% van zijn eigen middelen vrijgemaakt, waardoor het zijn investeringsprogramma zou moeten kunnen afsluiten. Het treedt zodoende in de fase die vooral gewijd is aan het bekomen van de vergunningen, alvorens met de bouw en de commercialisering te starten.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Heel bijzondere aandacht voor de termijn van het bekomen van vergunningen, de belangrijkste factor waardoor de projecten vertraging kunnen oplopen.

In de portefeuille

6,46
millions EUR

Aandeel in kapitaal

10,57%



Sequana Medical

Sequana Medical is een van oorsprong Zwitsers medical device bedrijf dat een innovatief implanteerbaar pompje ontwikkeld heeft om de vochtbalans in het menselijk lichaam te regelen, waardoor de levenskwaliteit van de patiënten er gevoelig op vooruitgaat.

Zijn gepatenteerde alfapomp is goedgekeurd in de EU voor behandeling van vochtophopingen in de buikholte (ascites of waterbuik genoemd) van patiënten met een ernstige leverziekte en/of kanker. Het systeem is zodanig ontworpen dat het overtollig vocht naar de blaas brengt, waar het via natuurlijke weg uit het lichaam wordt afgevoerd. Op vandaag wordt het gebruik van de alfapomp terugbetaald in Duitsland en Zwitserland. Een tweede product gericht op de vochtbehandeling bij hartfalen wordt momenteel in patiënten getest en zal ten vroegste in 2025 op de markt kunnen worden gebracht.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In juli 2018 engageerde FPIM zich om toe te treden tot het aandeelhouderschap van Sequana Medical met een totale commitment van 6 miljoen EUR. In eerste instantie werd 2 miljoen EUR geïnvesteerd als onderdeel van een brugfinanciering waaraan eveneens de bestaande aandeelhouders (LSP, NeoMed, Capricorn, Quest for Growth), Newton Biocapital en PMV deelnamen. In tweede instantie werd er overeengekomen om een bedrag van 4 miljoen EUR ter beschikking te stellen bij een eventuele beursgang op Euronext Brussel.

Naast het ophalen van de nodige financiële middelen heeft Sequana Medical op medisch vlak een aantal belangrijke mijlpalen gerealiseerd. Niet alleen konden initiële tekortkomingen aan de eerste generatie alfapompen verholpen worden, maar eveneens werd de focus verlegd van ingenieurswerk naar een grotere klinische betrokkenheid. Daarnaast werd de alfapomp opgenomen in de EAFL-richtlijnen (European Association for the Study of the Liver) als aanbevolen behandeling van persistente ascites, wat de marktacceptatie aanzienlijk zal bevorderen.

Tenslotte werd het management versterkt met ervaren en complementaire profielen, waaronder een nieuwe CFO, CMO en Investor Relations. Daarbij werd eveneens beslist om de hoofdzetel van het bedrijf naar het Gentse Technologiepark over te brengen, wat de verdere uitbouw van het bedrijf alleen maar ten goede zal komen.



© SEQUANA MEDICAL

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Op 12 februari vond het beursdebuut van Sequana Medical plaats op Euronext Brussel. In totaal werd 27,5 miljoen EUR aan vers kapitaal opgehaald. Hierbij werd de initieel toegekende bruglening en de pre-IPO-commitment van FPIM omgezet in 1.105.246 beursgenoteerde aandelen. Op een totaal van 12.611.900 uitstaande aandelen stemt dit overeen met een aandelenbelang van 8,76 %.
- Dankzij de opgehaalde gelden beschikt het bedrijf over voldoende financiële slagkracht om de nodige klinische studies aan te vatten en zijn verkoopapparaat te versterken. Daarnaast werd in Frankrijk een klinische studie opgestart met oog op goedkeuring tot terugbetaling door de overheidsinstanties. Een klinische vergelijkingsstudie in Noord-Amerika staat gepland dat zal dienen als toegang tot de grootste markt, onder meer door de sterk verwachte groei van NASH (niet-alcoholische leververvetting in een vergevorderd stadium).

In de portefeuille

6,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

**Converteerbare
lening**

sequanamedical

Ion Beam Applications (IBA)



In de portefeuille

5,67
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,19%

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

Wereldwijd zijn meer dan 1.100 personen bij deze vennootschap tewerkgesteld.

De vennootschap IBA is beursgenoteerd voor circa 60% van zijn aandeelhouderschap.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 had IBA opnieuw een positiever profiel, ook al zijn de verkoop en prestaties in het algemeen gedaald.

Naast een verlies dat beperkt bleef tot 4,7 miljoen EUR en de bekendmaking van een positieve REBIT als gevolg van een beter beheer van de bedrijfskosten (daling met 24 miljoen EUR), laten het orderniveau (goed gevuld orderboek van 955 miljoen EUR voor de komende jaren), het operationeel worden van zes IBA-centra en de groei van de inkomsten uit onderhoudsdiensten uitschijnen dat IBA tot volle ontwikkeling aan het komen is. Deze factoren versterken ook de leiderspositie van IBA in de behandeling met protontherapie.

Dit werd in maart 2019 nog eens bevestigd door de bestelling van een Proteus® Plus (met vijf zalen) in Shenzhen.

De activiteit van de vennootschap wordt eveneens ondersteund door de sectoren van de dosimetrie en de levering van versnellers (ondertekend contract voor de levering van acht elektronenversnellers aan de VS in maart 2019).

De FPIM beschikte eind 2017 over vier instrumenten voor de financiering van de vennootschap:

- Intekening op de kapitaalsverhoging met 1 miljoen EUR. Ze bezit vandaag 58.200 aandelen van de vennootschap.
- Toekenning van een achtergestelde lening van 9 miljoen EUR die uiteindelijk voor 5 miljoen EUR werd besteed aan de verwerving van aandelen in Belgian Anchorage (overkoepelende holding die het aandeelhouderschap van IBA in België verankert).
- Verbintenis tot financiële ondersteuning van het hadrontherapieproject in Normandië (voor 5 miljoen EUR). Dit bedrag werd in februari 2019 op 6 miljoen EUR gebracht.
- Toekenning van een achtergestelde lening (ondertekend in maart 2018) voor 5 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- 2019 zou een scharnierjaar moeten worden, want naast de twee ondertekende contracten over Proteus Plus en elektronenversnellers (Rhodotron) mag worden gehoopt dat IBA opnieuw een positief bedrijfsresultaat zal neerzetten.
- Ondertekening van de contracten waardoor het hadrontherapieproject in Normandië effectief van start kan gaan.



Datang-SFPI Venture Capital Fund



In de portefeuille

5,56
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

45%

In mei 2011 besliste de FPIM, na repatriëring van de initiële investering van 8,5 miljoen EUR in het China Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF), om een deel van de dividenden uitgekeerd door het CBDEIF te herinvesteren in de oprichting van een durfkapitaalfonds met Datang Telecom industry Group. Dit fonds is sinds 5 juni 2012 operationeel. Het kapitaal van dit fonds bedraagt 100 miljoen RMB (12,5 miljoen EUR), waarvan 45 miljoen RMB voor rekening is van de FPIM en 55 miljoen RMB van Datang Capital.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Het Datang-FPIM-fonds investeerde reeds in een eerste Belgisch project Let's Face (6 miljoen RMB), in de vennootschap Rongbang Computer Science (20 miljoen RMB) en in Zhongtian Green Tech. Co. (10 miljoen RMB).

Het effect van een overheidsaudit op alle State Owned Enterprises in 2017, en deels 2018, dus ook op het Datang-FPIM-Fonds is van aard geweest dat, binnen de geldende Chinese regels, het fonds geen nieuwe investeringen mocht realiseren gedurende de aan de gang zijnde audit. Deze audit is gunstig afgerond waardoor de activiteit van het fonds werd hernomen.

Een andere belangrijke evolutie is dat Datang Telecom Group en Wuhan Fiber Optics in 2018 gefusioneerd werden binnen een

nieuwe holdingstructuur waar het Wuhan Management duidelijk de bovenhand heeft. De gecombineerde structuur is meteen een van de grotere spelers in de hardware-telecomomgeving in China.

Dit betekent dat het fonds in een nieuwe omgeving actief is en hier zowel hinder van ondervindt als voordeel uit haalt. Een kapitaalverhoging met een bredere slagkracht voor het fonds wordt eventueel in het vooruitzicht gesteld.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Het feit dat de audit is afgerond, en dat voornoemde fusie min of meer verteerd is, betekent dat het fonds in 2019 terug kan overgaan tot effectieve investeringen. Het Datang-fonds is dan ook bijzonder actief in de sourcing van nieuwe projecten.
- Veelbelovende projecten, waaronder meerdere Belgische, bevinden zich in de pipeline. Een investering binnen 2019 behoort zeker tot de mogelijkheden.
- Een eerste exit via een beursgang van Zhongthian, met assistentie van en een eventuele kapitaalsinput via Haitong Fortis Management Company, de fundmanager van CBDEIF, is in voorbereiding.

大唐電信

大唐电信科技产业集团
DATANG TELECOM TECHNOLOGY & INDUSTRY GROUP

IRE ELiT

IRE ELiT heeft als doel het onderzoek naar, het produceren en commercialiseren van radiofarmaceutische en aanverwante producten, de radiologische analyse en de karakterisering van radioactief afval, de expertise en het beheer van radioactief afval, inclusief de ontmanteling van radioactieve bronnen, alsook de studie van de radiologische monitoring (terreinbewaking lucht-water-bodem). Het concentreert zijn activiteiten rond twee operationele eenheden: Services of B.U.S. (Business Unit Services) en Radiofarmaceutische producten (RF).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

EENHEID SERVICES – B.U.S.

Het nettoresultaat van de eenheid ging in 2018 opnieuw vooruit (+140.000 EUR tegenover 2017) en lag 79% boven de budgettaire verwachtingen (nettoresultaat van 840.000 EUR tegen 468.000 EUR in het budget). De omzet valt lager uit dan in 2017. Hoewel de analyses voor IRE en de ontmantelingsdiensten toenemen, blijven het monitoringsysteem, het binnenhalen van Europese opdrachten en de analyses in het kader van de Waterrichtlijn een stuk onder de verwachtingen. Het hogere nettoresultaat valt vooral te verklaren door een betere beheersing van de kosten.

We wijzen echter op:

- de stijging van het aantal nieuwe klanten (plus 20);
- de raamovereenkomst met Vivaqua;
- de verlenging en uitbreiding van de ISO-14001-norm;
- geen enkele opgetekende klacht – het percentage externe klanten die IRE aanbevelen, bedraagt 93%.

RADIOFARMACEUTISCHE EENHEID (RF)

Van 2018 onthouden we vooral de volgende elementen voor de vennootschap IRE ELiT:

Hoewel de omzet voor het tweede jaar op rij stijgt, blijft hij onder de voorspellingen en loopt het verwachte verlies daardoor met nog eens 900.000 EUR op.

Dat verlies bedraagt voor de Rf-eenheid 5,4 miljoen EUR. Zowel wat de volumes van verkochte generatoren als de verwachte prijs betreft, blijven de resultaten onder de verwachtingen.

Ten slotte vormen ook de personeelskosten, de afschrijvingen en de consultancykosten een verklaring voor dit negatieve resultaat.

In het kader hiervan ging IRE-ELiT verder met de toepassing van de strategie die in 2017 in het rapport McKinsey werd voorgesteld, met name:

- de uitbouw van partnerships in de theranostiek;
- de uitbouw van partnerships met het oog op de productie van niet-GMP-generatoren voor de niet-gereguleerde markten;
- samenwerking met het oog op de productie van lutecium;
- streven naar onafhankelijkheid bij de levering van/toegang tot germanium;
- verbetering van het design, versterking van het vermogen van de generator gallium;
- aantreden van een nieuwe CEO.

Uiteindelijk zal de balans een verlies van 4,56 miljoen EUR vertonen. Dat brengt het overgedragen verlies op 22 miljoen EUR voor een kapitaal van 21,5 miljoen EUR, waardoor het eigen vermogen van de vennootschap negatief is. Dit verklaart waarom naast de inspanningen van IRE (leningen van 7 miljoen EUR) en de FPIM in 2018 (die heeft afgezien van een terugbetaling van 600.000 EUR), de historische aandeelhouders hebben ingestemd met een reorganisatie van het maatschappelijke kapitaal van de vennootschap, die dan alleen de Rf-eenheid zal overhouden en haar groei-strategie tot een goed einde kan brengen. Haar financiële situatie zou dan eind 2020 in evenwicht moeten zijn.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De B.U.S.-activiteit keert terug naar moedermaatschappij IRE voor een bedrag in de buurt van 5 miljoen EUR. In die context zal ze zich beter een eigen identiteit kunnen aanmeten om haar expansie te waarborgen. Voor IRE-ELiT betekent dit dat het op zijn cashsituatie zal moeten letten.
- Begin 2019 zette de FPIM, gelijktijdig met IRE, haar lening om voor een bedrag van 3,4 miljoen EUR. Als gevolg van deze transactie zal zij 512 nieuwe effecten ontvangen.
- Haar aandeel in het kapitaal van de vennootschap blijft gelijk aan 49,9%.
- Due diligence met theragnostic heeft uiteindelijk niets opgeleverd.
- Verhoging van de productiecapaciteit van de generatoren.

In de portefeuille

5,25
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

49,91%



Masthercell

Masthercell, gevestigd in het technologiepark van Gosselies, is een platform voor de productie van kits van celtherapieën in GMP-omstandigheden. Het werd eind 2011, begin 2012 opgericht door een gezamenlijke actie van het Waalse Gewest en de Waalse concurrentiepool BIOWIN. Masthercell biedt onder meer aan celtherapiebedrijven die zelf geen productiecapaciteit hebben, de mogelijkheid om kits te produceren voor klinische proeven en commerciële productie.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM hield haar inbreng in het kapitaal van Masthercell (MTC) op hetzelfde niveau als eind 2017. Ze bezit namelijk 665 aandelen van categorie B na de omzetting van haar lening in equity (16,67% voor een investering van 5 miljoen EUR).

Opvallende feiten in 2018:

- Nadat Masthercell SA tijdens het boekjaar 2017 voor het eerst boven de rentabiliteitsdrempel zat, bevestigde het zijn winstgevendheid door zijn te bestemmen winst op te trekken van

2.407.234,39 EUR in 2017 naar 3.705.866,77 EUR in 2018. Na bestemming van het resultaat van 2018 bedraagt de overgedragen winst in totaal 5,8 miljoen EUR.

- De activiteiten van Masthercell zijn verdeeld over een portfolio van meer dan tien klanten.
- Orgenesis Inc verkocht al zijn aandelen van Masthercell SA aan een nieuwe vennootschap in de Verenigde Staten die Masthercell Global INC heet en waarvan Orgenesis Inc 62,2% van de aandelen bezit. Deze nieuwe holdingentiteit heeft als doel de activiteiten van het merk Masthercell® overal ter wereld te ontwikkelen om aan de klanten van Masthercell een wereldwijde service te leveren. Dat zal Masthercell SA aantrekkelijker maken ten opzichte van zijn voornaamste Europese concurrenten. Masthercell SA blijft eigenaar van het merk Masthercell®.
- In Q4 2018, na 1 jaar werken, opende Masthercell SA zijn nieuwe productievlugel. Door deze uitbreiding van 600 m², die vooral bestaat uit steriele zalen, laboratoria voor kwaliteitscontrole en laboratoria voor ontwikkelingen, kan Masthercell SA zijn productiecapaciteit verdubbelen en een redelijke grootte bereiken om financieel gezond te blijven.
- In november 2018 ondertekende Masthercell SA een tweejarige huurovereenkomst met aankoopoptie voor een gebouw van 5700 m², om er een fabriek te bouwen voor de productie van celtherapie in de commerciële fase, met een aanzienlijke impact op de werkgelegenheid (heden 167 vte's).



- Het partnership rond technologische innovatie dat door de competitiviteitspool BLOWIN werd opgezet en in 2017 werd ondertekend, luisterend naar de naam ICONE, zorgde ervoor dat de activiteiten onderzoek en ontwikkeling in 2018 van start konden gaan. Dankzij de knowhow die Masthercell via dit partnership verwerft, zal de vennootschap zich kunnen positioneren op de groeiende markt van geïnduceerde pluripotente stamcellen.
- Het budget van Masthercell voor dit onderzoek bedraagt 1,4 miljoen EUR, waarvan 1,1 miljoen EUR in de vorm van subsidies van het Waalse Gewest.
- De implementatie van een nieuw EMS (Environmental Management System) en de inwerkingstelling ervan in juni 2018 stelt Masthercell SA in staat om de kwaliteit van de dienstverlening aan zijn klanten aanzienlijk te verhogen.
- Ondertekening en openbare bekendmaking op 1 oktober 2018 van een nieuw samenwerkingsverband met Kangstem Biotech (Zuid-Korea) voor de klinische productie in fase II van een allogene therapie.
- Ondertekening en openbare bekendmaking op 18 oktober 2018 van een nieuw samenwerkingsverband met Iovance Biotherapeutics in het kader van hun klinische proef van fase II.

- Ondertekening en openbare bekendmaking op 8 maart 2018 van een nieuw samenwerkingsverband met Zelluna Immunotherapy in het kader van de ontwikkeling van hun autologe therapie.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Nakomen door Orgenesis van zijn verbintenis verbonden aan de betaling van de sommen die het aan MTC verschuldigd is voor de sublicentie van de CDMO-activiteiten.
- De rekrutering van personeel blijft een challenge.
- De klanten doorlopend begeleiden, van de eerste ontwikkelingsfasen en de klinische productie in fasen I, II en III tot de commerciële productie van producten van cel- en gentherapieën.
- Evolutie van de concurrentie op de Europese markt, waaronder Catapult, CDMO in het Verenigd Koninkrijk, dat zijn nieuwe productievestiging heeft geopend in Stevenage. In juli 2018 maakte de onderneming de steun van de EU bekend aan de bouw van zes bijkomende steriele zalen van grade C, die eind 2019 functioneel zullen zijn.
- Oog blijven hebben voor opportuniteiten op de markt van de celtherapie: Tigenix, Novartis enzovoorts.

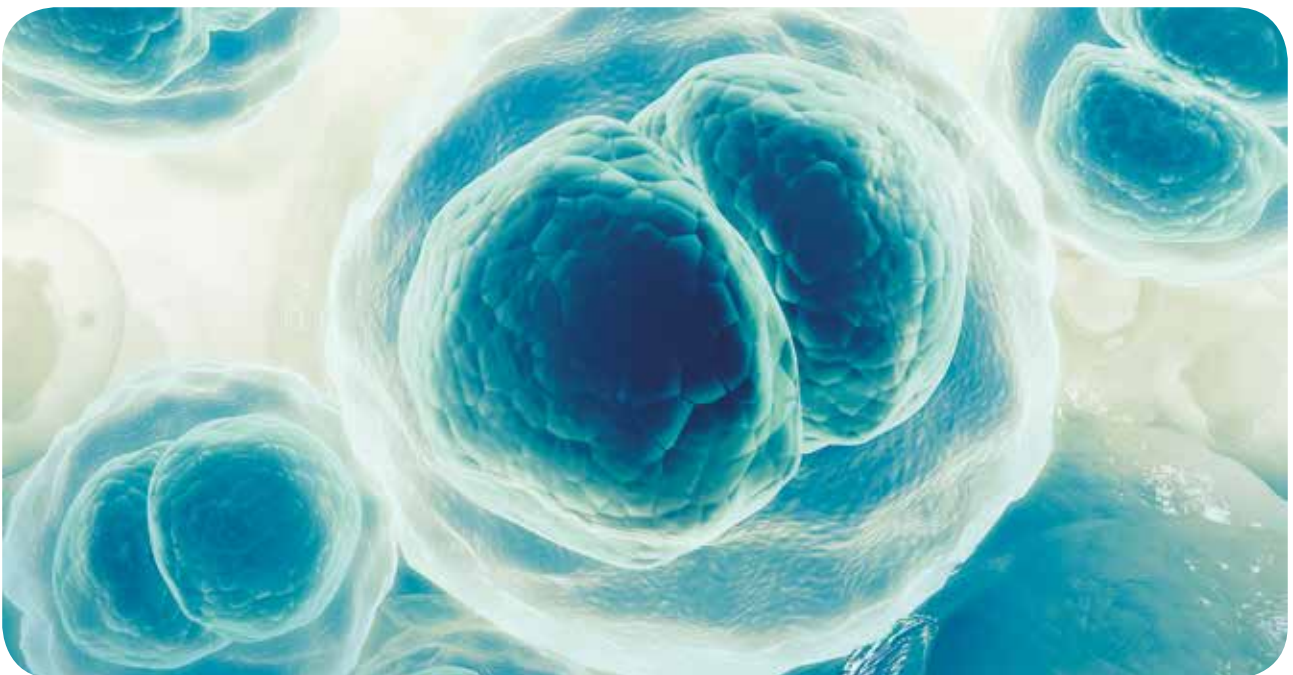
In de portefeuille

5,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

16,67%

MaSTherCell
The global cell and gene therapy CDMO partner



Unified Post



In de portefeuille

5,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

**Conver-
teerbare
lening**

Het fintechbedrijf UnifiedPost Group werd in 2001 opgericht en is gevestigd in Terhulpen. Het legt zich toe op het optimaliseren van de elektronische verwerking van stromen facturen en andere professionele documenten.

De onderneming telt 350 medewerkers, van wie 150 in België. Ze onderscheidt zich door naar voren te treden als een one stop shop voor haar klanten (uniek platform) en door oplossingen op maat van elke sector aan te reiken. In 2018 nam de FPIM, samen met PMV en privé-investeerdere, deel aan de financiering van het bedrijf met het oog op een toekomstige beursgang. Die gebeurde door middel van een converteerbare obligatie waarop de FPIM voor 5 miljoen EUR intekende.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 steeg de geconsolideerde omzet met 28 % tot 32,8 miljoen EUR. Die groei is voor de helft organisch en voor de helft extern. Als de externe groei zou worden doorgetrokken over het volledige boekjaar, zou de geconsolideerde omzet 42,4 miljoen EUR bedragen, dat is een groei van 65 %.

Van de drie divisies van de groep zijn het de professionele diensten en de terugkerende transacties die de groei ondersteunen, terwijl recurring apps stabiel is.

De EBITDA klon naar 7,3 miljoen EUR, een stijging van 33 %, maar de hoge buitengewone kosten voor overnames leidden tot een negatief nettoresultaat van -2,57 miljoen EUR.

Op basis van de overnames die plaatsvonden in 2018 (Fitek Group; Baltische staten en Midden-Europa, Leleu Group; België, ADM Solutions; België, Inventive Designers; België), is UnifiedPost de nummer twee op de Europese markt.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Verder gaan met de strategie van externe groei, zonder de organische groei te vergeten.
- Aandacht hebben voor de integratie van de nieuwe dochterbedrijven.
- De beursgang zo goed mogelijk voorbereiden.



Safran Aero Boosters

Safran Aero Boosters (voorheen Techspace Aero) is actief op het vlak van aandrijving en systemen voor energieoverdracht alsmede vloeistoffen voor toepassing in vliegtuigen of ruimtetuigen.

De vennootschap voorziet tevens in ingenieursdiensten, ondersteuning en studies.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Bij Safran Aero Boosters lijken de opeenvolgende jaren op elkaar. De omzet 2018 stijgt opnieuw om uit te komen op 787 miljoen EUR, een groei van 7,5% in vergelijking met 2017. Het bedrijfsresultaat bedraagt 151 miljoen EUR, dit is 19,2% van de omzet.

Safran Aero Boosters sluit het boekjaar af met een nettoresultaat van 142,4 miljoen EUR (18,1% van de omzet), tegen 121 miljoen EUR in 2017.

De FPIM ontving opnieuw een dividend van 10,6 EUR/aandeel, voor een bedrag van 1,43 miljoen EUR.

De werkgelegenheid blijft toenemen met 1.580 personen ingeschreven in 2017, tegenover 1.550 in 2017.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Door de intrede van nieuwe, beter presterende vliegtuigen bij de twee grote vliegtuigbouwers in de wereld en de aanhoudende groei van het mondiale vliegverkeer zal de productie in de luchtvaart op een hoog peil blijven, ook al valt door het onzekere economische klimaat (groei en olieprijs) te vrezen dat de markt een terugval zal kennen. Het verbod op vluchten met de Boeing 737 MAX zal zeker een impact hebben op de productievolumes.
- De algemene context blijft evenwel lastiger in de sector van regionale en zakenvliegtuigen en jumbojets, met onder meer de stopzetting van het A380-programma.

In de portefeuille

4,75
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

1,78%



© SAFRAN AERO BOOSTERS

Newton Biocapital Fund



In de portefeuille

4,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

21,94 %

Het fonds werd in april 2017 opgericht in de vorm van een private privak. Tot de aandeelhouders behoren onder meer de SRIW, de FPIM, Sambrinvest, Investsud, Belfius en Pierre Drion, evenals twee van de partners die het fonds beheren. Het fonds mikt op ondernemingen die zich toelagen op de behandeling van chronische ontstekingsziekten, neurodegeneratieve aandoeningen, hart- en vaatziekten en kanker. Het fonds richt zich op zowel Belgische als Europese ondernemingen, in de wetenschap dat het accent voor Belgische bedrijven op early stage-dossiers zal liggen, van het universitaire spin-offtype, met de bedoeling zowel de financiële structuur op middellange- en lange termijn als het bestuur vorm te geven. Het fonds wil uitgroeien tot een lead investor voor de ontwikkeling van deze ondernemingen. Wat Europa betreft, zal het fonds zich richten op rijpere ondernemingen die het rendement op korte- en middellange termijn zouden moeten waarborgen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM tekende bij de oprichting van de vennootschap in voor een bedrag van 7 miljoen EUR (totale verbintenis van 20 miljoen EUR). In 2018 zag het fonds zijn kapitaal van 41 miljoen EUR stijgen tot 82 miljoen EUR. Bij die gelegenheid trok de FPIM nog eens 11 miljoen EUR uit, overeenkomstig haar belofte om ten minste dezelfde inspanning te leveren als de Development Bank of Japan (DBJ) die in 2018 in het kapitaal stapte, voor een totaalbedrag van 8 miljoen EUR. De FPIM bezit 18.000 aandelen van het fonds. Met 22% van het kapitaal is zij de grootste aandeelhouder. De tot op heden vrijgegeven bedragen komen uit op 25%. De fundraising duurt nog tot in juni 2019 en het fonds is van plan om in totaal boven 100 miljoen EUR te gaan.

De FPIM is vertegenwoordigd in de raad van bestuur van het fonds, die bestaat uit :

- Ajit Shetty, Dirk Boogmans en Christophe Demain. Guy Heynen, Alain Parthoens, Toshi Mori en Jean-Claude Deschamps zeten er als genodigden of vertegenwoordigers van het management, naast de vertegenwoordigers van Belfius en overheidsinvesteerders. Na de komst van de nieuwe investeerders in 2018 werd de raad van bestuur onder meer uitgebreid met een onafhankelijke bestuurder, de heer Ko Sekiguchi en een waarnemer voor DBJ, Tatsu Aoyama.
- Het fonds opende een bijkantoor in Tokio (Toshiyuki Mori) via de oprichting van een venturevennootschap met 2,3 miljoen EUR aan middelen.
- Het fonds breidde zijn portefeuille in 2018 uit door drie investeringen te doen in de vennootschappen Sequana (IPO-steun), Chromacure en Acticor Biotech. Tot nu toe is 19 miljoen EUR geïnvesteerd, waarvan 6 miljoen EUR in converteerbare schuld.
- De vennootschap laat een over te brengen verlies van 2,8 miljoen EUR optekenen, wat logisch is gezien de maturiteitsfase van het fonds.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De fundraising afsluiten in juni 2019, om een minimaal bedrag van 100 miljoen EUR op te halen.
- Het fonds is gestart met de prospectie en analyse van dossiers in Japan: het investeerde tot op heden in één dossier (EditForce voor 2,2 miljoen EUR) en heeft in diezelfde regio negen prospects.



NEWTON
BIOCAPITAL

Miracor Medical



© MIRACOR

De nv Miracor was in Oostenrijk gevestigd en verhuisde haar activiteiten naar België (provincie Luik). Het bedrijf is actief in de sector van de zogenaamde 'Medical Devices'. Het ontwikkelde meer bepaald een techniek die gebruikt wordt in het kader van hartinfarcten en ervoor zorgt dat er in de linker hartkamer minder hartcellen afsterven. Zo voorkomt men een nieuwe hartstilstand die optreedt bij 25% van de behandelde patiënten. De techniek heet PiCSO (Pressure Controlled Intermittent Coronary Sinus Occlusion).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM nam in 2017 voor 2 miljoen EUR deel aan de financieringsronde die gepaard ging met de uitgifte van effecten van categorie D, waaraan onder meer de volgende rechten zijn verbonden: liquidation preference right, clause tegen verwatering en recht van voorkoop. De FPIM kende eveneens een lening voor een bedrag van 2 miljoen EUR toe met de volgende kenmerken: een schijf van 1 miljoen EUR converteerbaar met een discount van 10%, en 200.000 warrants voor de FPIM die bij iedere toekomstige kapitaalsverhoging kunnen worden uitgeoefend.

Door haar nieuwe participatie van 500.000 EUR in 2018 bezit ze 5.653.550 aandelen van de vennootschap, oftewel 6,15% van

haar kapitaal (zelfde voorwaarden als bij de fundraising van september 2017).

Belangrijke gebeurtenissen:

- Voortzetting van de activiteiten onderzoek en ontwikkeling op de console en de katheter van het PiCSO-project.
- Nieuwe klinische resultaten van de technologie via het OxAMI-PiCSO-onderzoek, die het bewijs vormen van het veilige en efficiënte gebruik van de techniek als adjuncttherapie bij een myocardinfarct, met bevestiging van de positieve effecten voor de patiënt (publicatie in EuroIntervention Journal - The Heart Centre - Oxford).
- Creatie van zeven lokale jobs op de site van Awans.
- Update van het EQMS-kwaliteitssysteem.
- Verwerving van een subsidie van 8 miljoen EUR DGo6.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Nieuwe tussentijdse fundraising aan het einde van het jaar.
- PiCSO positioneert zich als gangbare praktijk voor een hartinfarctoperatie.
- Beoordelen van de uitbreiding van de techniek bij andere indicaties verbonden aan hartincidenten.

In de portefeuille

4,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

6,15%

miracor
medical

Épimède



De vennootschap Épimède werd op 15 juli 2015 opgericht als private privak naar Belgisch recht voor een periode van 12 jaar. Dit fonds heeft als opdracht te investeren in risicokapitaal van kleine en middelgrote technologiebedrijven uit vooral het Waalse Gewest, door hen de kans te bieden om dankzij de geïnvesteerde fondsen te groeien. De volgende sectoren moeten in deze context voorrang krijgen: computertechnologie, informatietechnologie, biotechnologie, gezondheidstechnologie, ingenieurswetenschappen, cleantech en diensten aan ondernemingen.

Het geplaatst kapitaal bestaat uit 10.400 aandelen die een bedrag van 10.400.000 EUR vertegenwoordigen.

Naast hun inbreng in het kapitaal van de nv Épimède heeft elke aandeelhouder zich bereid verklaard een lening aan de vennootschap toe te kennen. Het totale bedrag van de onderschreven fondsen is tot op heden dan ook 30 miljoen EUR, verhoogd met de 20 miljoen EUR die in 2017 werd toegekend in de vorm van leningen.

Er is een nauwe samenwerking met de universiteit van Luik.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

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

In 2018 draaide de activiteit van het fonds rond de volgende krachtlijnen:

- Opvolging van de participaties in Diagenode nv, Novadip nv, ASIT Biotech nv en S Lasea Engineering nv.

In de portefeuille

4,42
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

20,00%

Épimède
Your partner for growth

- De vennootschap Novadip houdt zich aan de ontwikkelingsplannen, zowel op het vlak van het budget als qua timing. Er werd een nieuwe CEO aangesteld.
- De vennootschap Diagenode sluit het boekjaar af met een gestegen verkoop, ook al merken we vertraging in de verwachte groei (toezien op het complementaire karakter van de diagnostische en epigenetische pool).
- Lasea zag zijn verkoop toenemen en kon de nodige talenten aantrekken om zijn ontwikkelingsplan veilig te stellen, maar kampt nog steeds met een hoge schuldenlast.
- ASIT zag zijn beurswaarde sterk terugvallen ondanks twee kapitaalinjecties in 2018. Er kwam een nieuw management en de verwachte goede resultaten van de nieuwe fase III voor de indicatie rinitis tegen pollen zouden een toekomstige fundraising in 2019 moeten vergemakkelijken. Épimède heeft beslist om akte te nemen van een waardevermindering in zijn portefeuille.
- Er werden verschillende nieuwe investeringen doorgevoerd:
 - Ncardia: vennootschap die zich toelegt op de productie en commercialisering van geïnduceerde pluripotente stamcellen. Épimède stapte voor 4 miljoen EUR in het kapitaal en heeft 11 % van het kapitaal van de vennootschap in handen. In 2019 is een fundraising aan de gang en Épimède legde een bedrag van 2 miljoen EUR opzij.
 - Oncoradiomics: vennootschap die zich toelegt op de ontwikkeling en commercialisering van vernieuwende software voor medische beeldvorming (extractie van unieke kwantitatieve parameters ter ondersteuning van de diagnose en

gepersonaliseerde behandeling van kanker). Épimède investeerde een bedrag van 1,6 miljoen EUR op een totaal vrijgehouden bedrag van 3,2 miljoen EUR.

- Analyse van nieuwe investeringskansen:
 - De dossiers Endotools en Wishbone werden eveneens geanalyseerd en Épimède kon na het afsluiten van de rekeningen op 30 juni 2018 een investering afronden van 5,25 miljoen EUR voor de twee vennootschappen.

Daaruit volgt dat het jaar 2018 wordt afgesloten met een overte dragen verlies van 4,8 miljoen EUR en dat de algemene vergadering van november 2018 zich moest uitspreken over de voortzetting van de activiteiten van het fonds op een positieve manier.

Sinds de oprichting van Épimède werd in totaal 24,2 miljoen EUR geïnvesteerd en vrijgegeven voor een totaal ingebracht en vrijgehouden bedrag van 42 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Situatie van het eigen vermogen.
- Opvolging van de resultaten van fase III bij ASIT Biotech (participatie in een toekomstige fundraising).
- Fundraising op te volgen bij Ncardia en Oncoradiomics.
- Selectie van toekomstige investeringen om het risicoprofiel van het fonds in balans te brengen.

Performa Cleantech Investment Fund – Brazilië



In januari 2013 besliste de FPIM om 25,9 miljoen BRL te investeren in een investeringsfonds actief in de sectoren van energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen in Brazilië (het Performa-fonds).

Dit fonds legt zich toe op investeringen in innovatieve bedrijven die zich in de opstartfase bevinden en waarvan een aanzienlijke return on investment mag worden verwacht. Het onderschreven kapitaal van het Performa-fonds bedraagt in totaal 175,9 miljoen BRL, met een meerderheidsinbreng van de BNDES, de Nationale Bank voor Economische en Sociale Ontwikkeling van Brazilië, als partner van de FPIM.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Na drie jaar van recessie (2014, 2015, 2016) en een stabilisatie in 2017 waren de belangrijkste economische indicatoren in Brazilië

in 2018 eindelijk positief. Het land knoopte weer aan met groei (+1,4%), ook al was er een heel lichte stijging van de inflatie tegenover 2017.

Het Performa-fonds is vandaag volledig geïnvesteerd met participaties/leningen in acht bedrijven, waaronder Global Yeast, een Belgische pionier in de fermentatie van ethanol van de tweede generatie. PMV, het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en het Gemma Frisius Fonds (KUL) hebben eveneens in deze onderneming geïnvesteerd.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Het Performa-fonds zal het betere economische klimaat aangrijpen om zijn desinvesteringproces aan te vatten.
- De volatiliteit van de Braziliaanse real tegenover de euro blijft evenwel een bedreiging voor deze deelneming van de FPIM.

In de portefeuille

4,35
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

14,72 %

 **performa**
INVESTIMENTOS

Comet Sambre – Comet Traitements



COMET SAMBRE

In de portefeuille

4,05
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

7,03%

COMET TRAITEMENTS

In de portefeuille

2,27
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

7,26%

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

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

De FPIM heeft een deelname van ongeveer 7% in elk van deze vennootschappen en heeft hen leningen toegekend voor een totaalbedrag van 7,5 miljoen EUR. Het aandeelhouderschap van de FPIM is in de loop van 2018 niet veranderd. De FPIM heeft echter in 2017 beslist om een bijkomende lening van 2 miljoen EUR toe te kennen voor de financiering van het Biolix-project van de vennootschap Comet Traitements.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Comet Sambre sluit 2018 af met een winst van 1 miljoen EUR voor een balanstotaal van 53 miljoen EUR.

Deze bedragen resulteren onder meer uit de volgende elementen:

- De geldbeleggingen en beschikbare waarden dalen met 23 miljoen EUR tot 2,7 miljoen EUR. Sterke afname van de schuldenlast met bijna 29 miljoen EUR. Lichte aangroei van het eigen vermogen met 1 miljoen EUR.
- De omzet ligt 14 miljoen EUR lager, onder invloed van de daling van de volumes en prijzen van de transacties. De personeels-

kosten stijgen en volgen de groeicurve van het aantal FTE-werknemers (plus 20 eenheden in vergelijking met 2017).

Comet Traitements sluit 2018 af met een winst van 2,5 miljoen EUR (een lichte terugval tegenover 2017) voor een balanstotaal van 42,2 miljoen EUR.

- Net als bij Comet Sambre daalt de schuldenlast (9%) en stijgt het eigen vermogen met 2,5 miljoen EUR. De posten 'voorraden' en 'constructies' kennen eveneens een stijging (aankoop van de site Magotteaux in Strépy);
- De omzet kent ook hier een terugval van 14 miljoen EUR, maar het bedrijfsresultaat ligt 17% hoger dan in 2017. Dit valt deels te verklaren door de stabiele personeelskosten en de lagere aankooprijzen van de verkochte materialen.

De vennootschap ging voort met haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten op de drie werven: Phoenix - Biolix en het Pick-it-project. Ten slotte tonen de ontvangen batches uit Brazilië hoe belangrijk het is om een samenwerking op te zetten met het bedrijf Gerdau..

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

In 2019 zal **Comet Sambre** bijzondere aandacht moeten schenken aan de volgende aspecten:

- kwaliteit van de te verwerken batches – controle bij het binnenkomen;
- bedrijfsresultaat moet opnieuw positief worden;
- evolutie van de verkoopprijzen;
- houding van historische klanten en evolutie van de situatie bij de export;
- onderzoek van eventuele partnerships en opzetten van synergieën.

Voor **Comet Traitements** zal in 2019 bijzondere aandacht moeten gaan naar de volgende elementen:

- evolutie van de verkoopprijzen;
- autonoom worden als leverancier ten aanzien van Comet Sambre;
- werking van de eenheden en productiebalans.



cometsambre



comet traitements

Tara India Fund IV Trust



In de portefeuille

4,04
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

20,65 %

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Het onderschreven kapitaal van het fonds Tara IV bedraagt 3,5 miljard INR (wat thans overeenstemt met 50 miljoen USD), voor het merendeel ingebracht door de FPIM, IL&FS, SIDBI (Indiase overheidsinstelling voor hulp aan kmo's), LIC (Life Insurance Corporation of India) en DfID (Britse instelling voor ontwikkelingshulp). IIML, de asset management-dochter van IL&FS, is de beheerder van het fonds, samen met KOIS, een Belgische fund. Korys nam eveneens deel aan de laatste financieringsronde van Tara IV, waardoor de Belgische investeerders nu bijna een derde van de aandelen van het fonds in handen hebben.

De groep IL&FS, een van de mede-investeerders van de FPIM in het fonds Tara IV (en de holding die fundmanager IIML controleert), bleef in 2018 op verschillende kredietlijnen in gebreke en betaalde in juli geen bijdrage aan het fonds Tara IV. De nieuwe raad van bestuur van IL&FS moest overgaan tot de verkoop van haar activa, waaronder haar deelneming in IIML (beursgenoteerd, voor het merendeel in handen van IL&FS).

Dit had een weerslag op de reputatie van IIML en bijgevolg op de pipeline, de investeringen en de teams van het fonds Tara IV. Het belette Tara IV ook om een aantal van de ondernemingen in portefeuille volgens de aangegane verbintenissen te financieren.

De enige investering van het fonds in een aan België gerelateerd project (groei van een onderneming die radiotherapie-apparaten produceert) ondervond geen gevolgen van het falen van IL&FS en blijft het goed doen. Panacea, producent van machines voor radiotherapie bij kankeronderzoek en IBA blijven zodoende samen diverse synergieën ontwikkelen voor beide groepen.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

De adviesraad van Tara IV zal natuurlijk de verdere gevolgen van het te koop stellen van IIML en de eventuele vervanging van IL&FS als mede-investeerder van het fonds in de gaten blijven houden.

Sabena Aerospace Engineering



Sabena Aerospace is een onderneming die actief is op de markt van het onderhoud en de reparatie (MRO – maintenance, repair and overhaul) van vliegtuigen, zowel voor luchtvaartmaatschappijen als voor overheidsoperatoren en defensie.

Sabena Aerospace is in de eerste plaats actief op de luchthaven van Zaventem, maar ook in Afrika.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Eind 2015 is de FPIM in het kapitaal van Sabena Aerospace gestapt (7,58%) en heeft zij eveneens een lening toegestaan van 2 miljoen EUR (die vandaag deels is terugbetaald).

Net als in 2017 kreeg Sabena Aerospace af te rekenen met de economische vertraging in Afrika, die onder meer het gevolg was van de sterke daling van de grondstoffenprijzen, wat een impact had op de omzet. In die context ging Sabena Aerospace voort met de aanpassing van zijn line maintenance-activiteiten in Afrika en de Benelux. Tegelijk verhoogde het de commercialisering van zijn activiteiten bij andere operators in andere regio's van de EMEA-zone (Europa, Midden-Oosten, Afrika).

Sabena Aerospace investeerde ook verder in de ontwikkeling van nieuwe onderhoudscapaciteiten.

Sabena Aerospace startte in het derde kwartaal van 2018 ook een belangrijke militaire werf Base Maintenance voor een nieuwe klant. De FPIM ondersteunde dat nieuwe programma door de nood aan bedrijfskapitaal deels te financieren.

Sabena Aerospace sluit het jaar 2018 af met een omzet van 56,4 miljoen EUR (48,5 miljoen EUR in 2017) en een kleine winst van 150.000 EUR (verlies van 200.000 EUR in 2017).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Sabena Aerospace zal verder onderhoudsoplossingen ontwikkelen die aangepast zijn aan de belangen van zijn klanten en partnerships blijven opzetten met bijkomende spelers.
- Sabena Aerospace zal ook de groei van zijn activiteiten toespitsen op veelbelovende marktsegmenten in het huidige wereldwijde economische klimaat en door zijn klantenportfolio in Europa te vergroten.

In de portefeuille

3,80
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

7,58%



Avantium



In de portefeuille

3,56
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

5,47%

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

De groep ontwikkelt duurzame processen en producten op basis van biomaterialen, onder meer via het gebruik van haar YXY-technologie voor de productie van PEF. Dit is een gloednieuwe kunststof (alternatief voor PET) van grote kwaliteit, gemaakt van industriële suikers van plantaardige oorsprong, in tegenstelling tot PET dat uit fossiele brandstoffen wordt geproduceerd.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Diezelfde maand kondigde Avantium de oprichting aan van een joint venture met BASF, wereldleider in de chemie, met het oog op de bouw van deze productievestiging. De joint venture, Synvina, kwam er in oktober 2016.

In maart 2018 nam de FPIM voor 10,6 miljoen EUR deel aan de IPO (omzetting van het krediet met de gekapitaliseerde interessen en uitoefening van de verbintenis), waardoor ze 4,5% van de

aandelen in handen heeft. In oktober 2018 besliste BASF, wegens onenigheid in verband met technologische criteria die bepalend zijn om met de bouw van de fabriek te starten, om uit het project en de joint venture te stappen.

Avantium zag in 2018 de inkomsten met 10,8 % dalen tot 11,3 miljoen EUR en boekte een nettoverlies van 68,4 miljoen EUR, wat grotendeels te maken heeft met de kosten en verliezen als gevolg van de uitstap van BASF uit het Synvina-project.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- In januari 2019 nam Avantium alle aandelen van Synvina en al zijn octrooien over.
- Er is een studie aan de gang met potentiële partners, om de beste strategie voor de commercialisering van PEF te herteekenen. Deze studie zal rond het einde van de 1e jaarthelft worden bekendgemaakt.
- De strategische keuze om het project over de commercialisering van PEF te heroriënteren en de uitvoering daarvan, afhankelijk van het beschikbare kapitaal, zullen bepalend zijn voor het herstel van het bedrijf en van zijn beurskoers, die sterk is gedaald sinds werd meegedeeld dat BASF uit de joint venture stapt.



avantium

Innovation Fund



In de portefeuille

3,48
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **11,96 %**

Innovation Fund is een fonds dat gewijd is aan projecten in de chemie en de biowetenschappen (met onder meer recyclagetechnologieën, medical devices, hygiëne en schoonheidsverzorging). Het richt zich tot groeiende bedrijven in een gebied dat België en de buurlanden bestrijkt. Sinds de kapitaalverhoging van 2017 beschikt het over een kapitaal van 27,6 miljoen EUR (zonder uitgiftepremie). De aandeelhouders zijn vooral industriëlen uit de betreffende sectoren (Solvay, Total, BASF ...). Dit zorgt voor een vlotte sourcing van dossiers en voor bevoorrechte steun aan de gekozen bedrijven in de scope van het fonds.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In februari 2015 werkte de FPIM mee aan de oprichting van Innovation Fund door er 1,5 miljoen EUR in te stoppen. In 2017 besliste ze om opnieuw 1,98 miljoen EUR te investeren. De FPIM heeft een zetel in de raad van bestuur en een zetel in het investeringscomité. In 2018 breidde het fonds zijn investeringsportefeuille uit door aan het einde van zijn vierde werkingsjaar te investeren in zeven nieuwe dossiers, wat het aantal participaties op 21 brengt:

- Zeopore mesoporiseert de bij katalyse gebruikte zeolieten om de doeltreffendheid ervan te verhogen; de beoogde markten zijn raffinage en chemie.
- Univercells ontwikkelt een breakthrough-technologie voor de productie van vaccins en biosimilars tegen verlaagde kosten en prijzen. Capex prijzen liggen vijf keer lager dan bij klassieke installaties.
- Aloxy, actief in IoT, wil een aantal industriële processen automatiseren. Het eerste product van het bedrijf is een systeem voor de afstandscontrole van de positionering van kleppen.
- Circular Organics, de Europese dochter van AgriProtein, gebruikt de door de zwarte soldaatvlieg geproduceerde wormen om organisch afval om te zetten in proteïnen, lipiden en chitine.
- Daphné, een Zwitsers bedrijf uit de EPFL, ontwikkelt een technologie die NOx en SOx omzet in meststoffen via

elektro-precipitatie. De scheepvaart is de eerste markt waarop het bedrijf mikt (forse daling van de uitstoot van schadelijke rookgassen in de lucht).

- DoseVue ontwikkelt sensoren voor bepaalde types van radiotherapie, met de bedoeling nauwkeurig de te behandelen zones te bepalen en collateral damage als gevolg van de bestraling van gezonde weefsels te vermijden.
- PurVer produceert en verkoopt vermicompost, een natuurlijke meststof die wordt geproduceerd door wormen, en ontwikkelt een vloeibare biostimulant.

Het fonds heeft in 2018 zijn eerste exit uitgevoerd: het gaat om Trendminer, dat met winst verkocht werd (meer dan 1,2 miljoen EUR waarvan 700.000 EUR gestort in 2018).

We stellen ook het volgende vast:

- Het fonds besliste om zijn statuut van in de tijd beperkt fonds te veranderen in het statuut van evergreenfonds. In dat opzicht verbrak het op 15/05/2018 zijn samenwerking met EEBIC.
- Het balanstotaal bedroeg 27.524.156 EUR, tegen 20.316.253 EUR het jaar voordien.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Voortzetten van de investeringen van het fonds en opvolging van de participaties.
- We merken op dat de kwaliteit van de investeerders binnen het fonds en van het professionele netwerk dat zij ter beschikking kunnen stellen van de vennootschappen waarin zij participeren een heel aantrekkelijke troef vormt voor de kandidaat-vennootschappen.



Biloba (Ginkgo Fund I)

Het Ginkgo (I)-fonds is actief in het domein van de aankoop, de sanering en de herinrichting van verontreinigde (industriële of andere) gronden of braakliggende terreinen, gelegen in een stedelijk gebied in Frankrijk of België, om ze opnieuw op de vastgoedmarkt te brengen, vooral in de vorm van woonprojecten, maar ook voor handelsruimten en kantoren. Hiervoor maakt de onderneming gebruik van de meest milieuvriendelijke technieken, rekening houdend met de toestand van de grond en de te behandelen verontreiniging. De FPIM investeerde in 2010 in dit fonds via een SOPARFI (Biloba), opgericht samen met de Franse Caisse des Dépôts et Consignations (CDC).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 vertoonde de vennootschap een balanstotaal van 75,9 miljoen EUR, tegen 70,4 miljoen EUR in 2017. Voor 2018 bedroeg de Net Asset Value per vennootschapsaandeel 1.3621 EUR, wat een vooruitgang is tegenover eind 2017 (1.2980 EUR). De winst voor 2018 komt in de buurt van 5,5 miljoen EUR.

In de portefeuille

3,38
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

24,27%

De investeringsperiode werd eind december 2014 afgesloten. De vennootschap zal 86,51 % van de ingezamelde fondsen gebruikt hebben (80,8 miljoen EUR) als zij de opvolgingsinvesteringen voor de zeven gekozen projecten financiert. Het betreft sites in Mont-Saint-Guibert, Ottignies, Doornik, Lyon Gerland, Romainville, Annecy en Choisy-le-Roi. Tegelijk werd 14,18 miljoen EUR al opnieuw uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het jaar 2018 bracht geen verrassingen, alle projecten zitten in de operationele fase, blijven binnen de budgetten en zijn financieel autonoom; de voorverkopen financieren de bancaire herfinancieringen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Bekomen van de laatste vergunningen, weerleggen van eventuele bezwaren.
- Uitvoering van de werken zonder het budget te laten ontsporen en tijdige oplevering.
- Afronding van de commercialisering binnen de toegestane termijn.



Belgian Anchorage



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

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

De terugkoop prijs werd in samenspraak met de SRIW vastgelegd op 96,67 EUR/aandeel van BA. De boekhoudwaarde van de IBA-aandelen binnen BA bedraagt thans 18,43 EUR, tegen 27,88 EUR eind 2017.

In de portefeuille

3,29
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

2,92%

De vennootschap verkocht in 2018 geen IBA-aandelen, maar door de uitoefening van opties van het personeel bedraagt haar aandeel in het kapitaal van IBA 20,60%. Belgian Anchorage kon zijn schuld ten aanzien van Belgian Leverage in 2018 niet geheel terugbetalen. Het saldo van 1,86 miljoen EUR (verhoging verbonden aan een gedeeltelijke kapitalisatie van de rente) blijft rente opbrengen tegen het tarief van 5% die naar keuze van BA wordt gekapitaliseerd of uitbetaald.

De vennootschap nam akte van een waardevermindering op de IBA-aandelen wegens de gekozen schattingsregels en gezien de schommelingen van de beurskoers. Hierdoor laat zij een verlies van 58 miljoen EUR optekenen. Het totale overgedragen verlies bedraagt 261 miljoen EUR voor een kapitaal van 374,5 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

Rekening houdend met de opdracht van de vennootschap blijft zij afhangen van:

- liquiditeit van het effect (onverminderd het bestaan van een interne ruilbeurs);
- resultaten van IBA en de bijbehorende gevolgen ervan op de beurskoers en de dividuutkeringcapaciteit;
- gewicht van de schuld die aan Belgian Leverage moet worden terugbetaald;
- houding van grote financiële spelers die belangstelling tonen om (een gedeelte van) IBA over te nemen.

SmartFin Ventures



SmartFin is een fonds dat in februari 2017 werd opgericht met als doel minderheidsparticipaties te nemen in early-stagebedrijven die actief zijn in intelligente nieuwe technologieën voor de financiële sector (fintech), alsook in aanverwante technologieën zoals beveiliging, big data, artificiële intelligentie en bedrijfssoftware.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2017 deed de FPIM een eerste investering van 4,5 miljoen EUR in dit fonds, waarvan 2,63 miljoen EUR in de eerste helft van 2017 was gestort. Zoals in het jaarverslag van 2017 was aangekondigd, vond in juni 2018 een tweede financieringsronde plaats, opdat het fonds de omvang zou krijgen die nodig is om te kunnen groeien. Dat gebeurde door middel van aanvullende inschrijvingen en inbreng in natura van participaties. De FPIM nam voor 2,5 miljoen EUR deel aan deze financieringsronde. Het onderschreven kapitaal bedraagt nu 16,7 miljoen EUR en werd voor 45,38 % gestort.

In de portefeuille

3,25
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

41,89%

Na een eerste investering in cumul.io in 2017 werd de portefeuille van SmartFin Ventures uitgebreid met drie participaties (Bright Analytics, Silverfin en The Glue), ingebracht in natura bij de kapitaalverhoging van 2018, en met Deliverect in maart 2019. Die laatste ontwikkelde een platform dat alle platforms voor onlinebestellingen bij restaurants (Deliveroo, Takeaway, Uber Eats ...) verbindt en integreert.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- SmartFin Ventures wil intensiever zoeken naar bedrijven die investeringskansen bieden en tegelijk waakzaam blijven in een markt die wordt gekenmerkt door een overvloed aan liquide middelen en dure waarderingen.
- Er moet worden opgemerkt dat SmartFin Ventures is overgegaan tot de boekhoudkundige waardevermindering op zijn deelneming in B-Hive (compartiment B/gefinancierd door de bijdrage van de FPIM), voor 2 miljoen EUR.
- De evolutie van de liquiditeitssituatie van B-Hive zal moeten worden gevolgd.

SmartFin
VENTURES

iStar Medical

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

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

- Op het vlak van de ontwikkelingen van het bedrijf:
 - Het bedrijf kreeg van de Duitse overheid toestemming om te starten met het onderzoek dat aan de CEE-markering voorafgaat en het FDA oordeelt positief over het device.
 - Het tweede onderzoek van de 25 patiënten van wie de rekrutering in maart 2018 werd afgesloten, levert gegevens op over alle patiënten die het implantaat kregen. De resultaten op zes maanden van het MINject's-onderzoek zijn uitstekend en liggen zelfs boven de verwachtingen van de artsen en experts terzake (de meeste behandelde patiënten konden na de operatie met de medicatie stoppen).
 - Het management van het bedrijf begon met het afronden van een fundraising (serie C) van 22 miljoen EUR, waarover de gesprekken begin 2019 nog aan de gang waren.
- Op financieel vlak:
 - Het bedrijf viel eind 2018 onder de toepassing van artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, doordat het een negatief eigen vermogen liet optekenen. Gezien de lopende fundraising en de steun van de historische aandeelhouders (ophaling van een bedrag van 4,6 miljoen EUR in de vorm van converteerbare obligaties) sprak de algemene vergadering van maart 2019 zich echter uit voor de continuïteit en de uitgifte van een nieuwe lening van 3 miljoen EUR.



De FPIM bezit nog steeds 12.500 aandelen van het bedrijf, dat is 12,53 % van zijn kapitaal voor een investering van 2,5 miljoen EUR. De FPIM tekende in mei 2018 in op de ophaling van een bedrag van 4,6 miljoen EUR in de vorm van converteerbare obligaties bij een volgende kapitaalsverhoging. De FPIM tekende op deze tussenronde in voor een bedrag van 750.000 EUR (haar aandeel in de ronde, rekening houdend met het percentage dat ze aanhoudt in het kapitaal). Het bedrag is opvraagbaar in twee schijven (de eerste schijf van de achtergestelde lening is gestort), het brengt 8 % rente op en de omzetting zal gebeuren tegen de waarde van de toekomstige kapitaalsverhoging met een discount van 20 %. De FPIM kon dus nog voor 1.750.000 EUR deelnemen aan een kapitaalsverhoging. In juli 2018 stemde de raad van bestuur ermee in om onder bepaalde voorwaarden het aandeel in de financiering van de activiteiten van het bedrijf met 750.000 EUR te verhogen.

In maart 2019 aanvaardde de FPIM om samen met andere private investeerders een bedrag van 3 miljoen EUR toe te kennen, opnieuw in de vorm van converteerbare obligaties. Dit om het bedrijf in staat te stellen verder te onderhandelen in het kader van de gewenste fundraising van 22 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De fundraising afronden om de financiering van de groei van de activiteiten van het bedrijf veilig te stellen.
- Naar aanleiding van deze fundraising een lead investor aantrekken om het internationale imago van het bedrijf te versterken.

In de portefeuille

3,25
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

12,53 %



Endo Tools Therapeutics

Endo Tools Therapeutics (ETT) is actief op de markt van de gastro-enterologie. Het biedt medische hulpmiddelen aan die een gastro-enteroloog (en/of een chirurg, volgens de landen) kan gebruiken om weefsels te hechten of aan te brengen in het spijsverteringskanaal. Weefselhechting kan bijvoorbeeld worden gebruikt in de strijd tegen obesitas, in het kader van een pluridisciplinaire opvolging, met de bedoeling de maag anders te doen werken (wijziging van de motiliteit en het volume).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

- De vennootschap voerde in september 2018 een kapitaalsverhoging van 5 miljoen EUR door. De FPIM nam aan deze nieuwe financieringsronde deel voor een bedrag van 1.000.000 EUR en gaf begin 2018 de tweede schijf van de lening vrij. Alle middelen van de FPIM om de activiteiten van de vennootschap uit te bouwen, werden dus in 2018 vrijgegeven voor in totaal 3 miljoen EUR. De FPIM bezit 552 aandelen van de vennootschap, dit is 9,12% van het kapitaal.
- De tweede wetenschappelijke publicatie over de producten van ETT verscheen in juni 2018 in een referentieblad, Endoscopy.
- De eerste toepassingen in Duitsland vonden plaats in 2018.
- De eerste wetenschappelijke mededelingen over andere indicaties dan bariatrische behandelingen werden aanvaard (publicatie in 2019).
- Het team werd versterkt met een nieuwe chairman of the board, Denis Gestin, die heel wat ervaring heeft in de sector.
- ETT lanceerde zijn reglementaire strategie voor de VS.
- ETT bracht zijn certificaties over om zich te wapenen voor de eventuele gevolgen van de brexit, samen met de voorbereidingen op de nieuwe regelgeving voor medische hulpmiddelen.

Concurrentievoordelen van ETT:

- Technologie die het mogelijk maakt om de hechting door alle lagen van de maagwand te laten gaan, waardoor ze langer meegaat dan de andere bestaande oplossingen.
- Hulpmiddelen met laag risicoprofiel: bij bariatrische behandelingen zou dan de indicatie van endoscopische behandelingen

kunnen worden uitgebreid tot lagere body mass indexen, zoals de American Society for Gastrointestinal Endoscopy (ASGE) voorstelt.

- Techniek die langs de natuurlijke openingen (bijvoorbeeld de mond) gaat: patiënt voelt zich meer op zijn gemak, herstelt vlugger en hoeft minder lang in het ziekenhuis te blijven (zelfs dagkliniek is mogelijk).
- Behoud van de volledige maagzak: geen risico op lekken, mogelijkheid tot meer invasieve ingreep achteraf.
- Procedures zijn minder invasief: bij bijvoorbeeld bariatrische behandelingen worden dezelfde soorten voedingsmiddelen ingebracht, maar in kleinere hoeveelheden.
- Techniek kan door zowel gastro-enterologen als chirurgen worden toegepast (afhankelijk van de landen): toename van het aantal potentiële gebruikers.
- Technologie kan met alle standaardendoscopen op de markt gebruikt worden.
- Geen contra-indicatie voor een mogelijke herhaling van de ingreep.
- Gebruiksgemak: heel snelle leercurve in vergelijking met concurrerende systemen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Verdere ondersteuning van klinisch onderzoek bij bariatrische behandelingen, in combinatie met andere factoren zoals de impact van de dieet- en psychologische opvolging van patiënten, evenals onderzoek van comorbiditeit.
- Voortzetting van R&D en van de steun aan klinisch onderzoek, om de technologie ook toe te passen op andere organen en andere indicaties van het spijsverteringskanaal.
- Versterking van het klinische team om meer toezicht uit te oefenen op het design en de uitvoering van klinisch onderzoek.
- Verkrijgen van de resultaten van het eerste gerandomiseerde vergelijkende onderzoek.
- Verbreding van de gebruikersbasis in Europa (3 tot 4 referentiecentra in de volgende landen: België, Nederland, Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk).
- Voortzetting van de strategie om de technologie op de markt te mogen brengen in de VS.

In de portefeuille

3,00
miljoen EUR

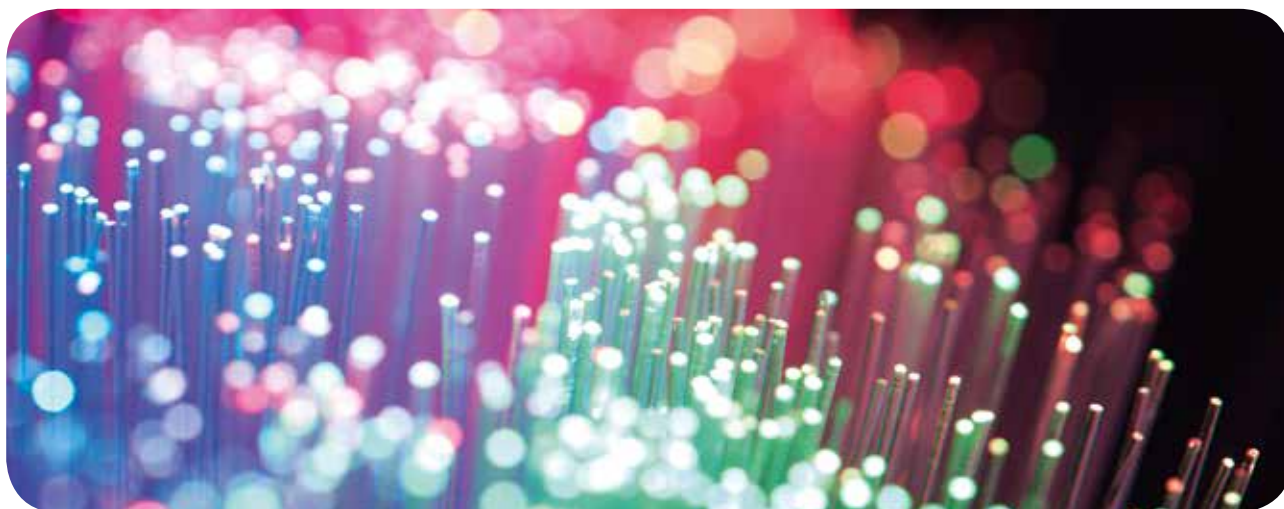
Aandeel in kapitaal

 **9,12%**



EndoTools
Therapeutics

Qbic II Fund Arkiv



Qbic II Fund Arkiv is het vervolginvesteringsfonds van Qbic Feeder Fund, dat als Belgisch interuniversitair zaai-fonds het licht zag in mei 2012. Evenals zijn voorganger legt QBIC II zich toe op het financieel en inhoudelijk ondersteunen van spin-offs die ontsprongen zijn uit academisch wetenschappelijk onderzoek aan de Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel, Universiteit Antwerpen en de Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek (VITO). Daarnaast streeft het fonds naar het opzetten van een ver-gaande samenwerking met de Universiteit Hasselt en Luik, IMEC en een aantal Belgische ziekenhuizen.

QBIC II heeft het statuut van privak aangenomen. Het opgehaald kapitaal zal in een vroeg stadium geïnvesteerd worden in een twintigtal bedrijven.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In juli 2018 vond de finale closing van Qbic II plaats, waarbij 10 miljoen EUR bijkomend kapitaal werd opgehaald. LRM, het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en GIMB traden hierbij toe als publieke investeerders. Het fonds mocht eveneens een aantal nieuwe kennisinstellingen verwelkomen die de dealflow verder zullen ondersteunen, waaronder de Universiteit van Hasselt en een cluster van zeven innovatieve Belgische ziekenhuizen. Daarnaast verhoogde FPIM in deze kapitaalronde haar initiële inleg van 10 miljoen EUR naar 12 miljoen EUR, waarbij haar aandelenbelang ongewijzigd bleef op 20%. In totaal beschikt Qbic II over 58,9 miljoen EUR aan te investeren middelen.

De portfolio werd in 2018 verder uitgebreid met drie nieuwe investeringen: Sentea (glasvezelsensoren voor gezondheidsbewaking van energiesystemen), Aloxy (IoT-platform voor industriële omgevingen met als eerste toepassing het draadloos detecteren van de klepstand in chemische fabrieken) en Aquatic Science (biologische filtratiesystemen voor publieke en private zwembaden). Sentea, Aloxy en Aquatic Science hebben een nauwe band met respectievelijk de Universiteit van Gent, de Universiteit van Antwerpen en de Universiteit van Luik. Dit brengt het totaal-aantal portfoliobedrijven op zes.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Na de succesvolle fondsenwerving in 2018, gaat de volledige aandacht van Qbic II naar het ondersteunen van zijn participaties en de verdere aanvulling van zijn investeringsportfolio. Een uitbreiding van het team staat op de agenda om deze taken zo goed mogelijk uit te voeren.
- Een van de doelstellingen voor 2019 is het afsluiten van minimum drie bijkomende investeringen, waarvan twee intussen geïdentificeerd werden in het domein van detectie van waterverontreiniging door middel van een hoogtechnologisch gepatenteerd proces alsook in de medische sector voor de systematische behandeling van bepaalde chronische ziekten dankzij toepassing van de slow release techniek. Hierbij streeft Qbic II continu naar het versterken van het weefsel tussen zijn partner-kennisinstellingen en het bestendigen van een goede werkrelatie met alle betrokken partijen.

In de portefeuille

3,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **20,37%**



Qbic Feeder Fund



Qbic is een interuniversitair zaai- en risicokapitaalfonds dat investeert in spin-offs en jonge innoverende bedrijven die een technologische link hebben met Qbics partneruniversiteiten en onderzoeksinstellingen.

Qbic wordt beheerd door een onafhankelijk team van ervaren investerings- en businessprofessionals. Universiteit Gent, VUB, Universiteit Antwerpen en VITO treden op als eerstelijnspartners en geven Qbic een zeer vroege kijk in hun spin-offportfolio. Qbic Feeder Fund werd samen met het Qbic Arkiv Fund in 2012 opgericht, investeerde in totaal in achttien spin-offbedrijven en bevindt zich momenteel in desinvesteringsfase.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In mei 2012 trad de FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund, waarbij een investeringsbedrag van ongeveer 5 miljoen EUR toegekend werd. In totaal beschikt Qbic over een kapitaal van 40,7 miljoen EUR, waarvan 22 miljoen EUR al effectief opge-

haald werd. Momenteel heeft het fonds nog zestien jonge bedrijven onder actief beheer, waaronder het Gentse bedrijf Co-scale waarvan het exitproces in volle afwikkeling is.

In de loop van 2018 werden er in totaal voor 3,5 miljoen EUR aan vervolginvesteringen verricht in Mind4Energy (softwareontwikkelaar voor industriële zonnepaneleninstallaties), HySopt (digitale optimalisatie van verluchtungs- en verwarmingsinstallaties), EYEco eyeCO (ontwikkeling van digitale brillenglazen voor ouderdomsverziendheid), Confo Therapeutics (ontwikkeling van therapeutica gericht tegen GPCR eiwitten), Unify (navigatiesoftware voor drones) en AgroSavfe (biologische bestrijdingsmiddelen voor plant- en gewasbescherming).

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Met het afsluiten van de investeringsperiode in maart 2017 ligt de focus van Qbic integraal op een geslaagd begeleidingstraject en aansluitende uitstap uit zijn portfolio-ondernemingen.

In de portefeuille

2,88
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **18,37%**



Capital-E II

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

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Samen met het Europees Investeringsfonds en BNP Paribas Fortis is FPIM in februari 2015, op het ogenblik van de tweede closing, ingestapt in het aandelenkapitaal van Capital-E II. Als gevolg werd het onderschreven kapitaal van het fonds tot 55,6 miljoen EUR verhoogd, waarbij FPIM 4,5 miljoen EUR voor haar rekening nam. Hiermee vervoegde zij de oorspronkelijke investeerders van het fonds, waaronder PMV, LRM, IMEC en Belfius.

In januari 2018 vervulde Capital E-II zijn investeringsportefeuille met de instap in het Duitse SiOptica dat zich in het bijzonder toelegt op de ontwikkeling van optische (folie)materialen

voor de afscherming van LCD- en LED-beeldschermen (ter bescherming van de privacy). Vervolgens kreeg het fonds in maart 2018 de opportuniteit aangeboden om zijn participatie in het Deense Merus Audio te verzilveren dankzij het overnamebod van de Duitse halfgeleiderproducent Infineon. Hierdoor was Capital E-II in staat om zijn initieel investeringsbedrag op drie jaar tijd te verdubbelen.

Eind 2018 had het fonds nog 7 bedrijven in portefeuille voor een totaal geïnvesteerd bedrag van 30,6 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Aangezien de investeringsperiode van Capital E-II op 2 oktober 2018 werd beëindigd, ligt de focus van het fonds uitsluitend op de verdere opvolging van zijn portefeuille en de zoektocht naar een optimale exit van zijn investeringen. Daarnaast werd er in januari afscheid genomen van een van de oprichters, waarbij beslist werd om het beheer van het fonds verder te zetten met de twee resterende partner.

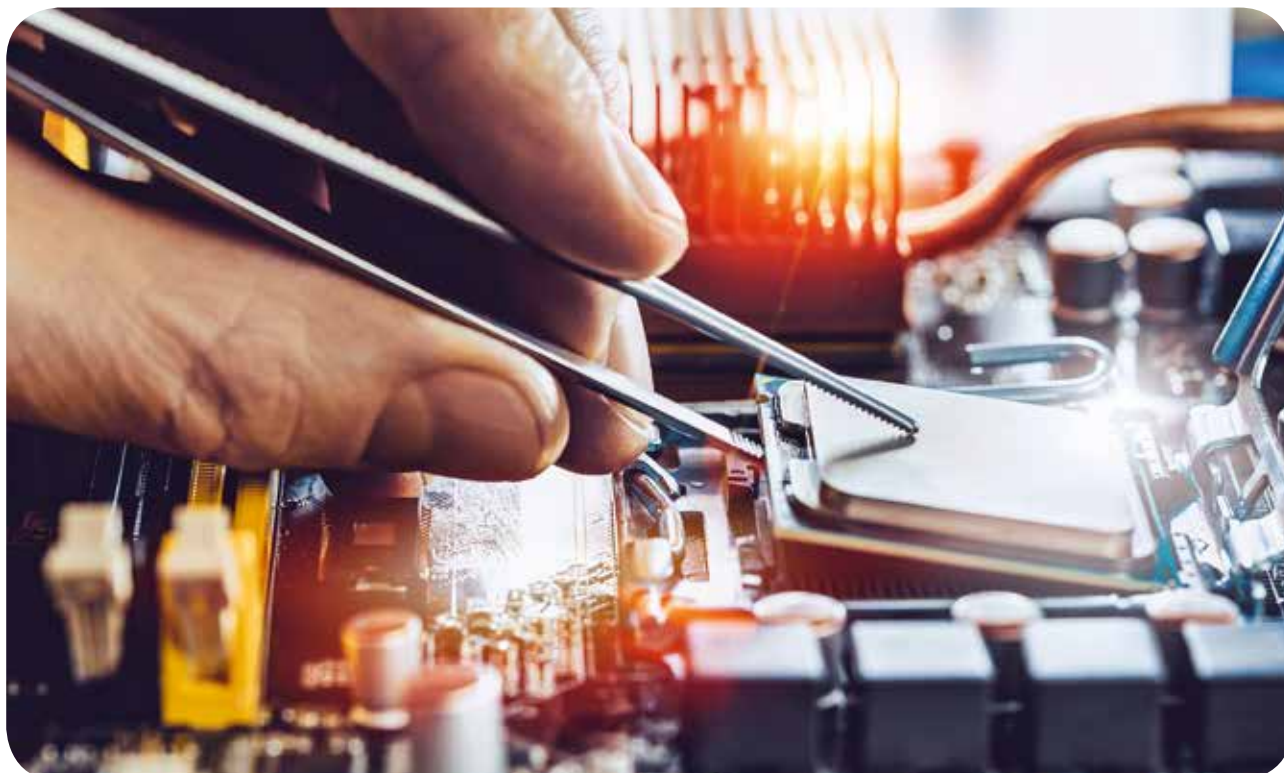
In de portefeuille

2,67
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

8,04 %

Capital-E
shaping for tomorrow



Bioxodes



In de portefeuille

2,56
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **10,60%**

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

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

De onmiddellijke doelstellingen van de onderneming waren het optimaliseren van de productie op de vereiste schaal volgens de gewenste kwaliteitsnormen en het succesvol afronden van de reglementaire preklinische fase om de klinische fase te mogen aanvatten. Na het bereiken van deze doelstellingen diende zij onder meer de indicatie te bepalen waarvoor zij toestemming vroeg om in 2019 fase I aan te vatten.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op wetenschappelijk en regelgevend vlak en wat de productie betreft, bereikte Bioxodes alle doelstellingen die ze voor zichzelf in 2018 had vastgelegd. Ze sloot namelijk met succes de preklinische fase af onder meer inzake toxiciteit, verdeling en circulerende concentratie van het product (bioactiviteit van het product in vivo niet aangetast, ondanks het verschijnen van antilichamen).

Het project van klinisch onderzoek werd afgerond in al zijn facetten, conform de aanbevelingen van de Clinical Advisory Board, en zal zich toespitsen op:

- preventie van tromboseprocessen tijdens cardio-vasculair onderzoek door middel van katheters en bij cardio-vasculaire chirurgie;
- het voorstellen van een alternatief aan patiënten die gevoelig zijn voor heparine.

Op financieel vlak sloot Bioxodes het boekjaar 2018 af met 1,2 miljoen EUR aan beschikbare liquiditeiten. Voor de financiering van de klinische fase I is het in 2019 belangrijk om een bedrag van 7,2 miljoen EUR te vinden (deels gedekt door voorschotten van DG06).

De FPIM heeft zich ertoe verbonden de activiteiten van de vennootschap mee te financieren in twee fases:

- De FPIM bezit ingevolge de verbintenissen van de eerste fase:
 - 361.776 aandelen van de vennootschap, oftewel 10,93% van het kapitaal na 1 miljoen EUR te hebben geïnvesteerd in equity.
 - Een converteerbare obligatielening van 1 miljoen EUR waarvan een rente van 6,5% is verbonden, en die in februari 2017 werd opgevraagd en in maart 2019 werd omgezet. De FPIM kreeg bij die gelegenheid 358.891 nieuwe aandelen toegekend.
- 1,7 miljoen EUR in een tweede fase. De FPIM maakte in 2018 een bedrag van 410.000 EUR vrij voor de financiering van indicatieve studies van het na te streven doel in klinische fase I.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De fundraising afsluiten voor de financiering van het klinische onderzoek fase I.
- Een nieuwe CEO aantrekken.
- Een nieuwe batch van 350 liter produceren.
- De status van 'orphan drug' (FDA-EMA) bekomen voor de indicatie betreffende de gevoeligheid van patiënten voor heparine.

The logo for Bioxodes, featuring the word "Bioxodes" in a bold, sans-serif font. The letter "o" is stylized with a red swoosh that loops around it and extends to the left.

PDC Line Pharma



PDC Line Pharma is een spin-off van Etablissement Français du Sang (EFS) en gevestigd in Angleur (R&D en quality control). Het is actief in de immuno-oncologie, of de productie van therapeutische vaccins in de strijd tegen kanker (brengt de immuunrespons van het menselijke lichaam op gang bij aanwezigheid van kankercellen). De technologie steunt op de productie van een cellijn van plasmacytoïde dendritische cellen (plasmacytoid dendritic cells (PDC)) die in vitro worden blootgesteld aan tumorantigenen (specifieke peptiden van tumorcellen in de patiënt). Ze worden vervolgens bestraald en in de patiënt geïnjecteerd om bij de cytolytische T-lymfocyten (CD8+) een anti-kankerreactie uit te lokken.

De vennootschap beschikt over twee producten: een in het domein van de melanomen (fase I, first in human) en een in het domein van de longen (voorbereiding van reglementaire aspecten, productie aan de gang om te starten met een fase I / II).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM tekende in op de kapitaalverhoging van PDC Line Pharma in augustus 2016 om:

- de klinische fases I en II voor longkanker te doorlopen en de klinische werking van de aanpak te bewijzen;
- het platform van toepassingen te vergroten;
- de scale-up van de productie voort te zetten en de klinische loten van cellen te produceren;
- de preklinische onderzoeken op dieren en in vitro voort te zetten (in samenwerking met het CER, Marche-en-Famenne);
- en zijn R&D- en QC-activiteit in België uit te breiden.

De FPIM betaalde 2,5 miljoen EUR en verwierf 27.174 aandelen van de vennootschap, waardoor ze nu 23,7% van het kapitaal bezit. Deze situatie is niet veranderd, buiten het feit dat de FPIM in februari 2019 een bedrag van 1 miljoen EUR toekende in de vorm van converteerbare obligaties.

Belangrijke gebeurtenissen in 2018:

- Verwerving van een nieuw te recupereren voorschot van het Waalse Gewest voor een bedrag van 3,7 miljoen EUR.
- De vennootschap wierf zestien personen aan op de site van Luik sinds ze daar gevestigd is, en staat op het punt om nog zeven extra krachten te rekruteren.
- Ondertekening van een licentie- en partnershipovereenkomst met het bedrijf LG Chem over PDC-lung.
- Positieve opvolging van het ontwikkelingsplan van de vennootschap, onder meer bij:
 - Onderzoek van het in vitro- en in vivo-werkingsmechanisme, dat belangrijk is voor het kiezen van de tumorcellijn.
 - Neerleggen van octrooi in Frankrijk op de gemodificeerde (genetische) cellijn PDC Line.
 - Bevestiging van een uitbreiding van de cellijn via neo-antigenen.
 - Design van het longonderzoek fase 1b/2 (selectie CRO).
 - Verbetering van het productieproces van de partijen in een gebruiksklare formulering.
- De vennootschap sluit zijn boekjaar af met een overgedragen verlies van 2,4 miljoen EUR, conform zijn voorspellingen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Aanvullende financiering van het aan de gang zijnde klinische onderzoek (66 patiënten) met 9 miljoen EUR.
- Goedkeuring van het plan voor klinisch onderzoek fase 1b/2 door de regelgevende instellingen in België en Frankrijk.
- Productie van de klinische partijen voor het longonderzoek.
- Afronden van de aspecten van samenwerking met LG Chem en mogelijke uitbreiding naar een andere indicatie.

In de portefeuille

2,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

23,73%

Theodorus III



© THEODORUS

Het fonds Theodorus III nv (Th3) is een gesloten fonds, opgericht in september 2013 voor een periode van 12 jaar, voorzien van een kapitaal dat momenteel 22,75 miljoen EUR bedraagt, met private en publieke investeerders. Het fonds financiert innoverende projecten van spin-offs van de ULB. Het management wordt verzekerd door de diensten van EEBIC.

De FPIM bezit 5.000 aandelen van dit fonds, oftewel 24,7% van het kapitaal. Ze heeft tot op heden 5 miljoen EUR gestort, voor een verbintenis van 5 miljoen EUR. Ze heeft een vertegenwoordiger in het investeringscomité en in de raad van bestuur van het fonds. Na de exit van Ogeda in 2017 werd haar verbintenis met 1,1 miljoen EUR verlaagd.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Het fonds sloot zijn investeringsperiode in 2018 af. Het breidde zijn portefeuille uit met Virteo, dat zich toelegt op het mechanisme (transparantie en eenvoud) van invordering van schulden, de onderneming Epics, die het epigenetische erfgoed

onderzoekt in de strijd tegen kanker, en Chromacure, dat onderzoek doet naar tumoren door uitzaaiingen. In de toekomst zal het fonds alleen opvolginvesteringen doorvoeren voor twaalf van de deelnemingen die in zijn portefeuille overblijven; drie van de initiële deelnemingen worden momenteel vereffend. De bedragen die in deze context nog te investeren zijn, schommelen rond 5 miljoen EUR.

Door een exit in 2018 heeft het fonds Theodorus III een resultaat gerealiseerd die een drievoud is van de beginwaarde.

Dit brengt het aantal tot op heden gerealiseerde exits op drie, voor een totaal bedrag van 6 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Afsluiting van de verkoop van de aandelen in Calyos ten bate van de FPIM in twee fases.
- Opvolging van de kapitaalsverhoging in Pharmafluidics.
- Opvolging van de cashposities van de deelnemingen.

In de portefeuille

2,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

24,69%

 THEODORUS

Capricorn Sustainable Chemistry Fund



In de portefeuille

2,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

11,56 %

Capricorn Sustainable Chemistry Fund investeert in ondernemingen die een baanbrekende technologie hebben ontwikkeld die aan de basis zal liggen voor een nieuwe generatie, duurzame chemische bedrijvigheid. De eindproducten kennen hun toepassing als functionele molecule, polymeer of vezel. Deze materialen zullen hun toepassingen kennen in de brede chemicaliën, verpakings-, textiel, transport en bouwindustrie.

Het fonds beoogt ook applicaties in de voeding- en voederindustrie met een sterke focus op incrementele voedingswaarde en antibacteriële en virale werking. Aangezien het fonds zich richt op een nieuwe generatie aan grondstoffen, zullen de landbouw, afvalverwerking-, waterzuivering- en bredere industriële (via valorisatie van afval en uitstootgassen) sector hier voordeel van ondervinden.

Er zal bovendien geïnvesteerd worden in innovatieve chemische omvormingsprocessen die efficiëntie en duurzaamheid beogen.

In 2018 zag het fonds nieuwe, onder meer internationale spelers toetreden tot zijn kapitaal, dat zo op 86,5 miljoen EUR werd gebracht.

Eind 2018 telt het fonds vier participaties voor een totaal geïnvesteerd bedrag van bijna 6 miljoen EUR. Er werden er drie uitgevoerd in 2018, samen met één herinvestering:

- DMC Biotechnologies: ontwikkelaar van bio-based producten voor verschillende markten
- C-Lecta: biotechbedrijf dat zich toelegt op engineering van enzymen en de toepassing daarvan in de food- en farmamarkten,
- Black Bear Carbon: recyclage van zwartsel via versleten banden,
- ViroVet: ontwikkelaar van vaccins en middelen tegen virussen voor rundvee.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

In 2019 gaat ook alle aandacht naar het onderzoek en de analyse van relevante en innovatieve targets met hoog potentieel.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op 16 december 2016 trad de FPIM toe tot het kapitaal van Capricorn Sustainable Chemistry Fund met een totale investering van 10 miljoen EUR in een eerste closing van dit fonds van 50 miljoen EUR (20% van de aandelen). Van die som werd 20% eind 2017 vrijgegeven.



Imec.xpand

Imec.xpand is een nieuw investeringsfonds dat zich richt op jonge innoverende bedrijven. Het combineert alle voordelen van traditioneel venture capital, corporate venture capital en technologietransfer.

Het mikt op ondernemers die deel willen uitmaken van de volgende innovatiegolf, die gebaseerd is op nano-elektronica in slimme toepassingen voor een duurzame samenleving (smart health, smart mobility, smart cities, smart industries, smart energy). Deze ondernemers kunnen rekenen op de steun van het wereldvermaarde R&D-centrum Imec inzake technologie, expertise en infrastructuur (platformaanpak).

Het fonds werd in februari 2017 opgericht. Bij een eerste financieringsronde werd toen 58,8 miljoen EUR kapitaal opgehaald.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Vanaf de tweede helft van 2016 had de FPIM zich ertoe verbonden om 10 miljoen EUR in te brengen in het kapitaal van Imec.xpand. Na de eerste closing in 2017 had het fonds al zijn aandacht en

inspanningen gericht op de versterking van het investeringsteam en op een tweede financieringsronde, met de bedoeling het oorspronkelijk vooropgestelde bedrag van 100 miljoen EUR op te halen. De closing van deze tweede ronde werd in augustus 2018 afgesloten en bracht het opgehaalde kapitaal op 117 miljoen EUR.

Onder de aandeelhouders vinden we, naast de FPIM, niet alleen de gebruikelijke openbare (Fidimec, PMV, BOM) en financiële investeerders (BNPPF, KBC Insurance, Belfius Insurance), maar ook universiteiten (KUL, UGent) en eersterangs technologiebedrijven (Samsung, Philips, KPN, Applied Materials, SK Hynix).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Nu Imec.xpand over het beoogde kapitaal beschikt en zijn investeringsteam heeft uitgebreid, zal het zich voluit toeleggen op het zoeken naar investeringen.
- De eerste vijf investeringen, voor een totaal bedrag van 11,7 miljoen EUR, werden gerealiseerd in 2018 en verschillende nieuwe veelbelovende dossiers worden momenteel bestuurd.

In de portefeuille

2,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

8,56 %

imec xpand



© IMEC.XPAND

Bone Therapeutics



In de portefeuille

2,39
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

5,84 %

Bone Therapeutics (BT) is een beursgenoteerde vennootschap die een toonaangevende rol speelt in de ontwikkeling van celtherapieën voor het herstel en de preventie van botbreuken en voor vertebrale fusies.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM stapte in 2015 in het kapitaal van Bone Therapeutics en verwierf 401.406 aandelen. In 2018 onderschreef ze voor 2 miljoen EUR obligaties die ze onmiddellijk omzette. Daardoor kreeg ze er 188.517 aandelen bij voor de prijs van 10,69 EUR (deze waarde was gelijk aan de waarde van het aandeel op de dag van de onderschrijving, verminderd met een discount van 8%).

Ze bezit nu dus 589.923 aandelen voor een gemiddelde aankoopkoers van 11,86 EUR die gerelateerd is aan een totale investering van 7 miljoen EUR.

Het aandeel van Bone Therapeutics wordt vandaag verhandeld voor ongeveer 4 EUR. Het is sterk in waarde gedaald (min 60 % in een jaar).

Van 2018 onthouden we de volgende belangrijke feiten:

- Bone Therapeutics benoemde een nieuwe voorzitter (Jean Stephenne) binnen de raad van bestuur. Deze verandering werd begin 2019 nog bevestigd door de aanstelling van een nieuwe CMO en CSTO.
- Het ontwikkelde een nieuw product voor de behandeling van ontsteking bij artritis van de knie (JTA-004).
- Het stelde de productie en de bewaring veilig van haar product Allob voor klinische onderzoeken op 'delayed union', met het oog op de indiening van een CTA tijdens het tweede halfjaar van 2019.
- Het kan op commerciële en industriële schaal beantwoorden aan de behoeften van de markt (eenvoudig te gebruiken product, klaar voor gebruik); essentieel als ze zich tot een grote bevolkingsgroep wil richten.
- De cashpositie is eind 2018 beter dan verwacht. De onderneming kreeg een miljoen van haar Japanse partner in de formulering van PreOb. Bone Therapeutics is echter gestopt met de ontwikkeling van het product PreOb bij osteonecrose van de heup.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De resultaten van fase IIA voor wat betreft de indicatie 'spinal fusion' in juni 2019.
- De ondersteuning van de beurskoers van de vennootschap via een financieringslijn en de intrede van de EIB.
- Het verwerken van de veranderingen in het management en de opvolging van het kostenbesparingsplan.
- Toestemming voor de lancering van Fase III A voor JTA-004.



ASIT Biotech



In de portefeuille

2,38
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

6,99%

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

De techniek steunt op een complexe segmentatie van moleculen om het zuiverste eiwit te extraheren, namelijk de peptidesequentie die de kenmerken van het eiwit behoudt zonder een massaffect te veroorzaken dat een allergische reactie opwekt, en dat terwijl het immuunsysteem geactiveerd wordt.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Sinds 2014 investeerde de FPIM in totaal 7,5 miljoen EUR in ASIT, waardoor ze aanvankelijk 10,6% van het kapitaal van de vennootschap in handen had. Na de fundraising van februari 2018 die 15,4 miljoen EUR opbracht tegen een koers van 3,83 EUR/aandeel, en de equity line van augustus 2018 voor 12 miljoen EUR (converteerbare leningen die tot in januari 2020 kunnen worden opgevraagd), bestaat het kapitaal van de vennootschap nu uit 19,4 miljoen aandelen. De FPIM bezit daarvan 1.353.243 stuks, zijnde 6,99%. Zij is niet langer de eerste aandeelhouder van de vennootschap (8,2% in 2017).

Van de belangrijke gebeurtenissen van 2018 onthouden we naast de fundraising vooral de volgende:

- De identificatie van een 'kandidaat-product' voor de indicatie mijtachtingen.
- De verdere toekenning van gewestelijke subsidies voor voedselallergie.

- De raad van bestuur van ASIT verleende zijn goedkeuring aan een strategisch plan dat in lijn is met de financiële middelen waarover de vennootschap beschikt (het continuïteitsprincipe werd voor 2018 gevalideerd).
- De afronding van het rekruteringsproces van de sites met het oog op fase III in het klinische onderzoek voor rinitis tegen graspollen (de kits voor de tests zijn beveiligd).
- De productie die deels gebeurt bij Accessia Pharma.
- De wijziging van de structuur van de raad van bestuur en het management :
 - Michel Baijot vervangt Thierry Legon als CEO;
 - aantrekken van vier personen voor de functies van CCO - COO - Head CMC en Head clinical operations;
 - Louis Champion wordt voorzitter;
 - Yves Desiront volgt voorlopig Evrard Vanderstraeten op als CFO.
- Het inzicht in de werkwijze van het product ASIT Rhinite (belangrijk voor het platformgedeelte) kreeg bijzondere aandacht.
- Na de inschrijving van patiënten en het doorlichten van de resultaten van het klinische onderzoek van 2017 over rinitis konden de thans lopende fase III worden vervolledigd en versterkt.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De evolutie van de beurskoers weegt op de waardering van de vennootschap en ondermijnt haar kansen om financiële middelen binnen te halen op de markt => lancering van een obligatielijn.
- Aantrekken van de CFO.
- Zoeken van partners voor ontwikkeling van de therapie bij andere allergieën, zoals voedselallergie.
- Resultaten van de fase III-studie over rinitis, allergie voor graspollen, cruciaal voor de toekomst van de vennootschap.

ASIT biotech
Allergen-Specific Immunotherapy

Air Belgium



© AIR BELGIUM

Air Belgium is een Belgische luchtvaartmaatschappij die in maart 2018 haar certificaat en vergunning van luchtvervoerder kreeg. Air Belgium maakte op 29 maart 2018 zijn eerste vlucht voor rekening van een derde maatschappij. Van juni tot september 2018 voerde Air Belgium lijnvluchten uit tussen Charleroi en Hong Kong. Wegens de problemen bij het nakomen van de verplichtingen van de hoofdtouroperator moest Air Belgium zijn businessplan herzien en zich op de 'wet-lease'-activiteiten concentreren. Gezien deze problemen werd het boekjaar 2018 afgesloten met een verlies van 18,3 miljoen EUR. Tijdens dat boekjaar was de 'wet-lease'-activiteit niettemin goed voor in totaal 600 vluchten (en 3.450 block hours), wat neerkomt op een omzet van 17,2 miljoen EUR. Wat het personeelsbestand betreft, zag Air Belgium het aantal voltijdse werknemers stijgen van 24 op 31/12/2017 tot 201 op 31/12/2018.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM investeerde 2,5 miljoen EUR in het kapitaal van Air Belgium, samen met de SRIW, Sabena Aerospace en het management. Chinese partners maken het aandeelhouderschap volledig.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Aangezien het eigen vermogen negatief is, richt Air Belgium al zijn aandacht op de uitvoering van de maatregelen van het herstelplan (terugschroeven van de uitgaven, veiligstellen van 'wet-lease'-contracten, afronden van een lening van Sogepa voor 4 miljoen EUR...) en zoekt het tegelijk nieuwe investeerders.
- Het risico verbonden aan de verhoging van de brandstofprijzen is momenteel klein. Voor de 'wet-lease' activiteiten zijn deze kosten van verbruik en aankoop van brandstof namelijk ten laste van de derde maatschappij.

In de portefeuille

2,12
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

12,50 %



Vives II



Vives II is een grensoverschrijdend technologisch investeringsfonds dat investeert in innovatieve spin-offs van de Universiteit catholique de Louvain (UCL). Het beheer van het fonds Vives II wordt verzekerd door Sopartec, de onderneming voor technologietransfer en investeringen van de UCL.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Vives II beschikt over een geïnvesteerd vermogen van 41,5 miljoen EUR waardoor het tot de belangrijkste universitaire fondsen in Europa behoort. De FPIM draagt hierin voor 5 miljoen EUR bij.

De aandeelhouders bestaan uit Belgische en Franse investeerders uit de openbare en de privésector. Het Europees Investeringsfonds (EIF) draagt ook bij met een investering van 15 miljoen EUR.

Sinds zijn oprichting investeerde het fonds Vives II in zeventien ondernemingen voor een bedrag van 18,4 miljoen EUR, met twee exits (Keymotion en 3D-Side) en twee vereffeningen (DelfMEMS en Emolytics).

Het fonds Vives II ging in 2018 voort met het opvolgen van zijn investeringen en startte met de eerste exits.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Het fonds Vives II zal de investeringen in 2019 actief moeten blijven opvolgen om de betreffende ondernemingen te doen groeien en de exits voort te zetten.

In de portefeuille

2,11
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

11,68 %



VIVES
Louvain Technology Fund

Vesalius Biocapital I

Vesalius Biocapital I werd in 2007 opgericht op initiatief van Value4Growth en ING met als doel te investeren in jonge en groeiende Europese biotechbedrijven. Het fonds richt zich op verschillende segmenten: (i) nieuwe methoden voor screening en ontwikkeling van geneesmiddelen; (ii) stamceltherapie voor levensbedreigende ziekten; (iii) moleculaire diagnostica & innovatieve medische instrumenten; (iv) baanbrekende platformtechnologieën.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Samen met ING, LRM, PMVen SRIW maakt FPIM als cornerstone-investeerder deel uit van het aandeelhouderschap van Vesalius Biocapital I met een oorspronkelijke inleg van 5 miljoen EUR in een fonds van 71 miljoen EUR.

Aangezien de investeringsperiode van Vesalius Biocapital I ten einde liep in 2011 heeft het fonds zich in 2018 beperkt tot een aantal opvolgingsinvesteringen om de ontwikkeling van de port-

foliobedrijven verder te zetten. Zo werd er in totaal 2,1 miljoen EUR bijkomend geïnvesteerd in Apitope (nieuwe generatie geneesmiddelen voor auto-immuunziekten) en Promethera Biosciences (celgebaseerde therapie voor de genezing van stofwisselingsziekten en leveraandoeningen). In december 2018 kwam het gezamenlijk Arkiv fonds van Vesalius Biocapital I en ARKImedes-Fonds I op vervalddag, waarna het in vereffening werd gesteld met als doel de overblijvende participaties Apitope en Complix verder te beheren tot er zich goede opportuniteiten voordoen om de activa te gelde te maken.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Vesalius Biocapital I zal zich in 2019 maximaal toelagen op het vinden van een zo goed mogelijke exit voor zijn resterende portfoliobedrijven. Hierbij worden verschillende opties afgewogen, waarbij sommige dossiers worden klaargemaakt met het oog op een beursintroductie, terwijl voor andere ondernemingen in portefeuille wordt gezocht naar industriële en commerciële partners.

In de portefeuille

2,01

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal



6,80 %



**VESALIUS
BIOCAPITAL**



Synergia Medical



In de portefeuille

2,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

11,05%

Synergia Medical werd in 2013 opgericht en is actief in het domein van de medische hulpmiddelen. Het bedrijf richt zich op de ontwikkeling en de commercialisering van actieve implanteerbare hulpmiddelen. Daarvoor haalde het onlangs in een series A-financieringsronde 8,1 miljoen EUR op. Het bedrijf stelt momenteel dertien voltijdse equivalenten van hoog niveau tewerk, voor het merendeel ingenieurs elektronica, mechanica en biomedische technieken. Samen hebben zij veel ervaring met projectmanagement op nationale en internationale schaal, en kunnen zij een onderzoeks- en ontwikkelingsconcept in goede banen leiden, tot het betreffende product op de markt wordt gebracht. Sinds zijn oprichting legt Synergia Medical zich toe op de ontwikkeling van een eerste versie van een neurostimulator voor epilepsie. Deze neurostimulator gebruikt glasvezels in plaats van elektrische draden. De bedoeling is dat hij compatibel is met beeldvorming door magnetische resonantie en over functies beschikt die de therapie, het gebruik en het comfort voor de arts en de patiënt ten goede komen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De ontwikkeling van de eerste versie van de neurostimulator bevindt zich in de eindfase. Hoewel het bedrijf enkele maanden achterstaat op de planning, zit het op schema met zijn strategie. Het overweegt dan ook om alvast de procedure te starten om het apparaat op de markt te brengen, niet alleen in Europa onder de nieuwe MDR-regelgeving, maar ook in de Verenigde Staten, waar aan de FDA al de eerste informatie werd overgemaakt.

De testfase is gestart en zal tot eind 2019 doorlopen. Ten slotte is de voorbereiding van de preklinische en klinische onderzoeken voor dit implantaat in volle gang. Er zijn heel wat contacten gelegd met key opinion leaders in de behandeling van epilepsie, van wie sommigen zich al bereid hebben verklaard om aan het toekomstige klinische onderzoek mee te werken.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De band met de FDA versterken, door deel te nemen aan een presubmission meeting en door de strategie en regelgeving in de Verenigde Staten te bekijken.
- De preklinische en klinische protocols voorbereiden en afronden, met onder meer het kiezen van de ziekenhuizen in Europa, maar ook in de VS.
- De ontwikkeling van de neurostimulator afronden en de nodige stukken voorleggen voor de laboratoriumtests en het preklinische onderzoek dat in het derde kwartaal van 2019 zou moeten starten.
- De reeds solide intellectuele eigendom versterken, door het schrijven van bijkomende octrooien en een compleet onderzoek van de vrijheid van exploitatie.
- De zichtbaarheid van het bedrijf vergroten door: deel te nemen aan financiële topbijeenkomsten en conferenties, het bedrijf voor te stellen en de groei ervan toe te lichten, de aspecten marketing en communicatie verder te ontwikkelen.



Stater Belgium



© STATER BELGIUM

Na de fusie/overname van Credibe (vroeger het Centraal Bureau voor Hypothecair Krediet, CBHK) komt de participatie van 28 % die het had in Stater Belgium, nu rechtstreeks in het bezit van de FPIM. Het saldo van de participatie is in handen van Stater Nederland.

Stater is de specialist in de 'servicing' van leningen voor rekening van derden die in 2001 het licht zag door de inbreng van de administratieve afdeling van het CBHK/Credibe. De vennootschap zorgt voor het administratieve beheer van de portefeuille van dubieuze debiteuren van het vroegere Credibe, die sinds de fusie eveneens door de FPIM is overgenomen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Stater zag zijn verkoop stijgen (+21,2%) tot 19,8 miljoen EUR dankzij de operationele start van 2 nieuwe servicingklanten, van wie één heel grote. Het nettoresultaat klom eveneens naar 307.000 EUR, tegenover 63.000 EUR in het vorige boekjaar.

In het boekjaar 2018 verloor Stater ook een klant, die besliste om op 1 januari 2019 te stoppen met de productie van hypothecaire kredieten in zowel België als Frankrijk. Dat zal natuurlijk een weerslag hebben op de inkomsten, ook al gaat Stater verder met de verwerking van de uitstaande leningen (die per definitie degressief zijn).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De overname afronden van de portefeuille van een heel grote klant, door rekening te houden met de aangroei van de teams, de tevredenheid van de klant en door de kosten onder controle te houden.
- Er moet ook verder worden gewaakt over de concurrentiekracht van de onderneming, door te blijven nadenken over de strategie op het vlak van informaticainvesteringen.
- In maart 2019 verkocht ABN AMRO, de aandeelhouder van Stater Nederland, 75 % van zijn aandelen aan de Indische groep Infosys. Die laatste is actief in informatica, consultancy en outsourcing van diensten.

In de portefeuille

1,95
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

28,00%

STATER
International Mortgage Services

Profinpar Fund



In de portefeuille

1,90
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **13,26 %**

Profinpar Fund is een fonds van ondernemers en risicokapitaalinvesteerdere die streven naar een partnerrelatie met familiale kmo's en hun aandeelhouders. Wat Profinpar bijzonder maakt, is het feit dat het een aanbod van durfkapitaal koppelt aan de knowhow van zijn 45 investeerders-ondernemers.

Profinpar Fund wil optreden als actieve partner en groei-katalysator door de overdracht of de optimalisering van bedrijven te ondersteunen. De bedoeling is dus durfkapitaal te investeren en het directieteam te begeleiden dankzij de knowhow van de investeerders-ondernemers van het fonds, die zelf aandeelhouders en managers zijn van andere bedrijven.

Naast de kapitaalinjectie stellen deze investeerders ook hun sectorale en functionele capaciteiten en hun netwerken ter beschikking om de partner-kmo's te ondersteunen, zowel bij de analyse van een mogelijke investering als in de fase waarin deze investering een feit is.

Profinpar Fund financiert de groei en ontwikkeling en helpt bij de overdracht en/of optimalisering van bedrijven. De bedoeling is om in een twaalfstal kmo's een bedrag tussen 2 en 6 miljoen EUR te investeren.

Profinpar Fund investeert in kmo's of middelgrote familiebedrijven die een omzet van meer dan 2 miljoen EUR hebben en waarvan de ondernemingswaarde tussen 2 en 20 miljoen EUR schommelt. Het fonds mikt op bedrijven die gevestigd zijn in België, Luxemburg en Noord-Frankrijk. Bijzondere aandacht gaat naar nichebedrijven en sectoren in consolidatie.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In februari 2017 tekende de FPIM in op een investering van 5 miljoen EUR in Profinpar Fund, waarvan 1,9 miljoen EUR werd gestort. Dit komt neer op 13,26 % van de aandelen. Op 31 december 2018 was er ingetekend voor een totaalbedrag van 37.700.000 EUR.

In 2018 deed Profinpar Fund verdere investeringen met inmiddels een portefeuille van vier participaties:

- ODB & Associés, dat zijn klanten algemene ondersteuning verleent op het gebied van boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies, financieel advies en advies aan bedrijven;
- Pro Leather, dat leerlooierijen uitbaat in het Duitstalige lands-gedeelte;
- Midfinpar, dat online krediet- en verzekeringsproducten verkoopt;
- Electro Stalle (IHPO), een netwerk van zes verkooppunten van elektrische huishoudtoestellen einde reeks.

Een ander investeringsdossier over industriële apparatuur werd begin 2019 goedgekeurd.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Profinpar Fund zal in 2019 de consolidatie van zijn portefeuille verzorgen en tegelijk de bestaande en toekomstige participaties opvolgen.

PROFINPAR

Biodiscovery 5



In de portefeuille

1,68
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

2,03%

Biodiscovery 5 is de vijfde generatie van het fonds Bio-discovery, dat als doel heeft te investeren in de ontwikkeling van therapeutische producten en medische en diagnostische hulpmiddelen.

Via heel goede contacten met bedrijven die medische innovaties ontwikkelen, beoordeelt het team jaarlijks 350 tot 400 opportuniteiten. Het selecteert 15 tot 18 ondernemingen voor de opbouw van de portefeuille van Biodiscovery 5 over 4 tot 5 jaar.

Een type-investering gebeurt in de ontwikkelingsfase, na de onderzoeksfases en met de steun van ervaren ondernemers. Meestal investeert het fonds, als referentie-investeerder, 5 tot 15 miljoen EUR in een eerste financieringsronde van 10 tot 40 miljoen EUR. In totaal kan een investering in een bedrijf oplopen van 10 tot 25 miljoen EUR voor een positie in het kapitaal van 15 tot 35 %.

Het fonds Biodiscovery 5 zamelde aan het einde van zijn inschrijvingscampagne 345 miljoen EUR in.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Samen met Meusinvest dat voor 3 miljoen EUR heeft ingeschreven, financierde de FPIM het fonds Biodiscovery 5 voor een bedrag van 7 miljoen EUR. Hierdoor zetelt de FPIM in het comité van investeerders.

Zoals haar raad van bestuur het wenste, stelde de FPIM met het bedrijf Edmond de Rothschild (EDR), de drager en fundmanager van het project, een sideletter op die voorziet in:

- een best effort-verbintenis om te investeren in België;
- de mogelijkheid tot co-investeringen in België;
- de mogelijkheid voor de FPIM om investeringsdossiers voor onderzoek voor te leggen aan het fonds.

Het gaat om een strategische investering gezien de zichtbaarheid en de efficiëntie die ze de FPIM zou kunnen opleveren in de sector van de biotechnologie. Hierdoor kan zij aanwezig zijn in een fonds met Europese draagwijdte, dat kan bogen op een goede track-record, samen met eersterangs investeerders, en krijgt ze toegang tot een mechanisme van gedeelde due diligence processen met deskundigen uit de medische wereld en/of de industrie.

Het fonds (thans beheerd door Andera Partners) investeert momenteel in 13 bedrijven. Dat zijn er 7 meer dan in 2017, voor een gemiddeld bedrag per bedrijf van 9,3 miljoen EUR. Het opgevraagde kapitaal is goed voor 21 % van de beschikbare middelen van het fonds.

Wat de sectorverdeling betreft, is 80 % geïnvesteerd in biotech en 20 % in medtechbedrijven, waarbij 70 % van de middelen naar Europese bedrijven gaan.

De net asset value van de effecten van het fonds bedraagt 1.956 EUR voor een opgevraagd bedrag van 2.400 EUR. Het zijn natuurlijk de beheersprovisies die in dit stadium van het fonds een negatieve impact hebben op deze waarde.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Aandacht blijven hebben voor potentiële Belgische projecten. Een Belgisch dossier zit in de pipeline van het fonds (antilichaam voor de behandeling van kanker). De Belgische dealflow is goed voor 18 % van de door het fonds onderzochte opportuniteiten.

BioDiscovery

Capricorn ICT Arkiv



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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Sinds oktober 2014 is de FPIM-aandeelhouder in het Capricorn ICT Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 33,2 miljoen EUR (15,06% van de aandelen). Door de verkoop van Cartagena in 2015 kon een kapitaalvermindering van 9,3 miljoen EUR doorgevoerd worden (deels door terugbetaling in cash, deels door kwijting van kapitaalopvraging), waardoor het kapitaal van het fonds op 23,9 miljoen EUR uitkwam. Op 21 december 2018 werd een bijkomende kapitaalvermindering doorgevoerd van 3,3 miljoen EUR door kwijting van kapitaalopvraging naar aanleiding van de verkoop van Noona.

In het boekjaar 2018 maakte het fonds 1 nieuwe en 4 opvolgingsinvesteringen.

In totaal werd per eind 2018 voor 20,1 miljoen EUR geïnvesteerd (gewaardeerd aan 36,1 miljoen EUR, waarvan 17,5 miljoen EUR is gerealiseerd) en had het fonds participaties in de volgende 9 early stage bedrijven: NGDATA, FEops, LindaCare, Icometrix, Bluebee, Indigo Diabetes, Arkite, Sensolus en miaa Guard.

Het jaar werd afgesloten met een winst van 1,95 miljoen EUR, grotendeels toe te schrijven aan de exit uit Noona.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

In 2019 zal de aandacht verdeeld worden tussen het opvolgen van de reeds doorgevoerde investeringen en eventuele opvolgingsinvesteringen en exitmogelijkheden.

In de portefeuille

1,65
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

15,06 %

 **Capricorn**
VENTURE PARTNERS

Capricorn HealthTech Fund

Capricorn Health-Tech Fund investeert in ondernemingen die focussen op wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen in het kader van preventie, diagnose en behandeling van ziektes en gezondheidsproblemen bij de mens en die eveneens de resultaten ervan willen commercialiseren.

Het fonds beheert momenteel zeven participaties in diverse gezondheidssectoren zoals biofarma, medische apparatuur, klinische diagnostiek en ontwikkeling van nieuwe klasse therapeutica.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op 22 december 2010 trad FPIM toe tot het Capricorn Health-Tech Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR (11,9% van de aandelen), waarvan 80% in tussentijd volstort werd. In de loop van 2018 heeft het fonds zes vervolginvesteringen verricht in Sequana Medical, Nexstim, TROD Medical, Mainstay Medical, iSTAR Medical en Confo Therapeutics voor een totaalbedrag van

4 miljoen EUR. Op eind december bedroegen de geïnvesteerde middelen van de vennootschap 32 miljoen EUR. Het jaar werd afgesloten met een verlies van 5,5 miljoen EUR, waarvan het merendeel te verklaren is door de aanleg van bijkomende waardeverminderingen voor Mainstay Medical, Nexstim en TROD Medical.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De raad van bestuur van het healthtechfonds werd begin januari lichtjes herschikt door de vervanging van de vaste vertegenwoordiger van Participatiemaatschappij Vlaanderen en de aanstelling van Philippe de Vicq in de plaats van Gengest BVBA als bestuurder door Quest for Growth.
- Het verdere beheer van de portefeuille zal in het licht staan van het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde door de resterende middelen op selectieve wijze aan te wenden en tegelijkertijd een optimale exit te vinden voor portefeuillebedrijven met het minste doorgroeipotentieel.



V-Bio Ventures Fund | Arkiv



Het fonds V-Bio Ventures startte zijn activiteiten in 2015 met een eerste financieringsronde van 63 miljoen EUR, met als belangrijkste investeerders het Europees Investeringsfonds (EIF), PMV, Korys (familie Colruyt) en KULeuven. In de loop van 2016 traden eveneens BNP Paribas Fortis, GIMV, FPIM en UGent toe tot het aandeelhouderschap, wat het totaal ingebrachte kapitaal op 76 miljoen EUR bracht.

Een van de grondleggers van V-Bio Ventures is het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB), dat via zijn netwerk met de Vlaamse universiteiten het fonds bevoorrechte toegang verleent tot innovatieve onderzoeksprojecten (start-ups) in het domein van de gezondheidszorg om jonge beloftevolle ondernemingen te helpen opstarten, ondersteunen en verder te laten groeien.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Sinds de start bouwt V-Bio Ventures gestaag verder aan de uitbreiding van zijn lifesciencesportefeuille. Naast vervolginvesteringen in twee bestaande portfoliobedrijven (Confo Therapeutics en Syndesi), heeft het fonds een aantal nieuwe participaties onder zijn hoede genomen. In het bijzonder werd een internationaal investeerdersconsortium samengesteld voor de Gentse onderneming AgoMab Therapeutics, die een toonvoorbeeld is van

vruchtbare samenwerking tussen academische wetenschappers (Universiteit van Turijn) en industrieel vakmanschap (argenX).

Daarnaast nam V-Bio Ventures deel aan een bijkomende kapitaalverhoging voor Horama, een Frans biotechbedrijf dat zich toelegt op gentherapie voor erfelijke oogziekten.

Tenslotte nam het fonds de lead in de eerste grote financieringsronde voor Camel IDS, een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel die kleine antilichamen van kamelen gebruikt om dienst te doen als transportmiddel voor radioactieve stoffen die uitgezaaide kankercellen bestrijden. Eind 2018 bedroeg het ingelegd kapitaal voor V-Bio Ventures 23,7 miljoen EUR, waarvan ongeveer 1,6 miljoen EUR voor rekening van FPIM (op een totaal engagement van 5 miljoen EUR).

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Ook in 2019 zal de aandacht van V-Bio Ventures gaan naar de verdere uitbouw van zijn investeringsportefeuille. In deze context werd er een converteerbare lening toegekend aan de Vlaamse start-up Augustine Therapeutics die zich zal focussen op de behandeling van neurologische en neuromusculaire aandoeningen, waaronder ALS.

In de portefeuille

1,56
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **6,58 %**



Vesalius Biocapital III



In de portefeuille

1,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **13,94 %**

Vesalius Biocapital III werd in het verlengde van Vesalius Biocapital I & II in 2017 opgericht als Europees durfkapitaalfonds in het domein van de levenswetenschappen. Het fonds heeft zich als doel gesteld een gebalanceerde portefeuille uit te bouwen bestaande uit tien tot twaalf bedrijven die nieuwe medicijnen, diagnostica, medische instrumenten en toepassingen voor digitale gezondheidszorg ontwikkelen. Voor therapeutica ligt de focus op bedrijven die al ver gevorderd zijn in hun preklinisch onderzoek of deze al afgerond hebben. Voor medical devices & e-health wordt gekeken naar bedrijven die (bijna) een gebruiksklaar product op de plank hebben en zullen starten met de commerciële uitrol.

Vesalius Biocapital investeert doorgaans samen met andere risicokapitaalverstrekkers en heeft voor haar participaties een investeringshorizon gaande van 4 tot 8 jaar. Hierbij neemt het fonds ook vaak de rol van (co-)lead investor.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM trad bij de eerste closing in mei 2017 toe met een toegezegd kapitaal van 10 miljoen EUR op een totaalbedrag van 71,7 miljoen EUR. In 2018 werd er prioritair werk gemaakt van de verdere versterking van de kapitaalbasis, waarbij de grootste bijdrage (30 miljoen EUR) voortkwam van het Europese Investeringsfonds (EIF).

Eind 2018 beschikte Vesalius Biocapital III over circa 110 miljoen EUR aan investeringstoezeggingen met voorziene finale closing in april 2019.

Aansluitend werd er eveneens aandacht besteed aan het verder uitwerken van de fondsstructuur en de uitbouw van de investeringsportefeuille. In april 2018 werd een eerste investering in Sword Health, een Portugees bedrijf dat zich toelegt op digitale fysiotherapie bij revalidatie van knie- en heupoperaties succesvol afgerond. In juli stapte Vesalius in het Duitse Mecuris dat zich gespecialiseerd heeft in op maat gemaakte voetbraces en protheses. In september deed het fonds zijn intrede in een Fins biotechbedrijf, Forendo Pharma, dat een kandidaat-geneesmiddel ontwikkelt voor endometriose, een chronische ziekte bij vrouwen waarvoor momenteel nog geen doeltreffende behandeling voorhanden is.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Het Vesaliusteam zal zich blijven inzetten op het zorgvuldig screenen van investeringsopportuniteiten alsook de verdere uitbreiding en diversificatie van de lifesciencesportefeuille.



PharmaFluidics

PharmaFluidics werd in 2010 opgericht binnen de vakgroep Chemische Ingenieurstechnieken en Industriële Scheikunde van de Vrije Universiteit Brussel, maar verhuisde in 2014 naar de Gentse biotechcluster, een ideale uitvalbasis om samen te werken met zijn sectorgenoten. Het bedrijf ontwikkelt, produceert en verkoopt innovatieve lab-on-a-chip instrumenten die gebruikt worden om complexe biologische stalen efficiënter in duizenden componenten te scheiden en te analyseren. De technologie is onder meer interessant om stoffen die wijzen op een bepaalde ziekte (biomarkers) te detecteren.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Eind 2017 kwam FPIM tezamen met de familiale biotechondernemers Rudi Marien en Annie Vereecken als aandeelhouders aan boord. Bij deze kapitaalronde werd 7,3 miljoen EUR opgehaald, waarbij de inbreng van FPIM 1,45 miljoen EUR bedroeg.

Over het voorbije jaar is Pharmafluidics verder geëvolueerd van een onderzoeksactiviteit naar een professionele organisatie met een state-of-the-art industriële (120 m²) productie-eenheid. Daarbij heeft het bedrijf een coherente go-to-marketstrategie ontwikkeld op basis van positieve testresultaten en verbeterd inzicht in zorgvuldig uitgekozen doelmarkten.

In totaal werden er in 2018 94 µPAC bio-analysechips verkocht. Voor 2019 werd het objectief opgetrokken naar 528 toestellen. Op eind 2018 werd de balans afgesloten met 4,3 miljoen EUR liquide middelen met een gemiddelde burn rate van 300.000 EUR per maand.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Hoewel Pharmafluidics al de eerste commerciële stappen gezet heeft dankzij het afsluiten van een OEM-partnership met Thermo Fisher en het bezegelen van een belangrijk R&D-pact met IMEC voor de ontwikkeling van zijn volgende generatie µPAC scheidingskolommen, dient het bedrijf zijn verkoopapparaat verder uit te bouwen en de markt van de deep & precision proteomics aan te boren. Daarbij heeft het bedrijf de ambitie om zijn productengamma uit te breiden met trapping columns & new stationary phases alsook zijn logistieke en productiecapaciteit veilig te stellen door in te zetten op een nauwe samenwerking met de chipproducenten.
- Om de verdere expansie en opschaling van zijn productie te realiseren, heeft Pharmafluidics begin 2019 beslist een beroep te doen op zijn bestaande aandeelhouders om zijn kapitaalbasis met 3 miljoen EUR te versterken. FPIM's bijdrage in deze financieringsronde bedroeg 1,4 miljoen EUR. Op termijn zal het bedrijf een bewuste strategische keuze dienen te maken: opgaan in een gespecialiseerde lifesciencesonderneming of een wereldwijd distributienetwerk uitbouwen om de lucratieve farmamarkt te bedienen.

In de portefeuille

1,45
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **10,16 %**

 **PharmaFluidics**



Ncardia Belgium

De vennootschap is gevestigd in het Biopark van Gosselies en heeft bijkantoren in Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten. Ncardia werd in 2014 opgericht onder de naam Pluriomics en in december 2017, na de kapitaalverhoging die tot stand kwam via een samenwerking met het Duitse bedrijf Axiogenesis, omgedoopt tot Ncardia.

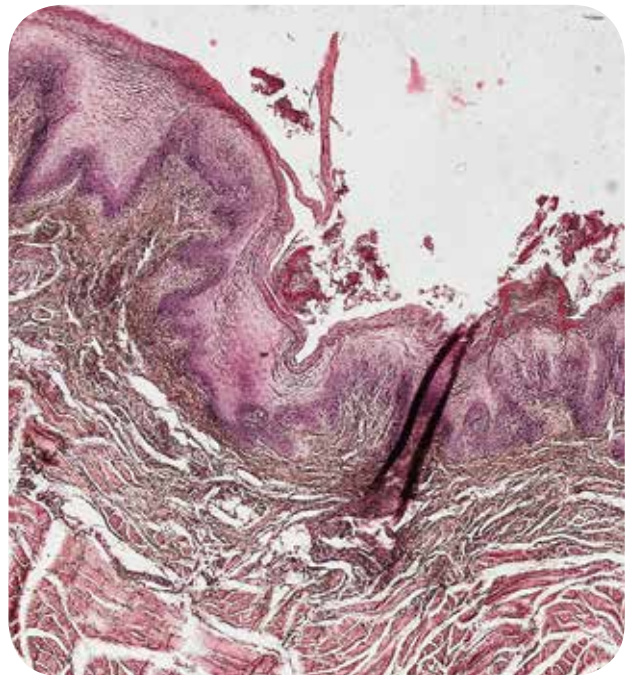
De vennootschap ontwikkelde een proces voor de productie van geïnduceerde pluripotente stamcellen (iPSC). Geïnduceerde pluripotentie is het herprogrammeren van een gedifferentieerde cel in een stamcel door het reacteren van de expressie van de genen die verbonden zijn aan het embryonale stadium (pluripotent stadium). Er is aangetoond dat verschillende soorten menselijke cellen kunnen worden geherprogrammeerd in pluripotente stamcellen, zoals de huidcellen, de bloedcellen, enz. Dit zou het bewijs zijn van het universele karakter van de geïnduceerde pluripotentie, en dus van het feit dat ze kan worden ingezet voor verschillende toepassingen (spieren, hart, neuronen). Ncardia produceert hartspiercellen of cardiomyocyten. Die kunnen onder meer worden gebruikt om de safety/toxicity/efficacy te meten van nieuwe moleculen die de Farmagroepen produceren. Door deze technologie hoeft niet te worden teruggegrepen naar het dierenmodel. Ncardia startte onlangs met de ontwikkeling van zijn eigen moleculen, door bestaande moleculen te herpositioneren in indicaties in de cardiologie.

Onder de aandeelhouders vinden we Vesalius, SRIW en Sambrinvest. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit 309.022 aandelen en de FPIM bezit 41.000 aandelen van Ncardia - 24.000 van categorie A en 17.000 van categorie B. Aan die laatste zijn tien warrants tegen verwatering verbonden, nadat in de loop van 2017, achtereenvolgens in januari en augustus, 4 miljoen EUR werd geïnvesteerd. De FPIM bezit dus 13,3 % van het kapitaal van Ncardia.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM investeerde in 2017 4 miljoen EUR in de ontwikkeling van Pluriomics dat intussen Ncardia heet. Ze heeft zoals aangegeven 13,3 % van het kapitaal van de vennootschap in handen.

Ondanks de toename van het aantal indicaties waarvoor de bestaande moleculen hun efficiëntie bewijzen, trekt vooral een reeks negatieve cijfers de aandacht:



- lagere omzet dan in 2017;
- groter bedrijfsverlies dan in 2017;
- volledige waardevermindering voor de assets van Axiogenesis als gevolg van een compliance issue.

Hierdoor heeft de raad van bestuur van de vennootschap een resultatenrekening moeten voorstellen met een over te brengen verlies van 22 miljoen EUR. De eigen middelen bedragen, post-operation, 11 miljoen EUR. Dit heeft de raad van bestuur van de vennootschap doen beslissen om ook de groeistrategie te hertekenen door voorrang te geven aan de pool drug-discovery en de productie te centraliseren op het terrein van Gosselies.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019


- Slagen in de herfinanciering van de activiteiten bij de historische aandeelhouders voor 5 miljoen EUR.
- Effectieve overbrenging van de volledige productie naar Gosselies (human resources).
- Impact van de compliance issue bij Axiogenesis op het klantenvertrouwen.
- Beheer van de risico's die zijn verbonden aan de hertekende strategie.

In de portefeuille

1,44
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

13,27%

 **Ncardia**
Stem cell experts

Inventures II



Inventures II is een 'Venture Capital' fonds met Belgische impact dat wordt beheerd door Inventures Investment Partners NV en op 22 december 2016 in de vorm van een privak werd opgericht.

Dit fonds investeert in start-ups en scale-ups in zowel België als zijn buurlanden. Het belangrijkste investeringscriterium is dat deze bedrijven beantwoorden aan ten minste één van de zeventien doelstellingen van duurzame ontwikkeling die de Verenigde Naties in 2015 hebben vastgelegd. Hoewel het fonds geen enkel doel buiten beschouwing laat, concentreert het zich vooral op onderwijs, gezondheid, smart cities, hernieuwbare energie en duurzame voedselproductie.

Het fonds neemt gewoonlijk een minderheidsparticipatie in vennootschappen die in het seed-stadium zitten, maar ook in 'series A' en 'series B'.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op 31 december 2018 had het fonds 33.175.375 EUR opgehaald, waarvan een vierde werd vrijgegeven. Intussen haalde het in 2019 nog eens 13,52 miljoen EUR op. Het is tot op heden nog een open fonds en de inschrijvingsperiode loopt eind 2020 af. De aandeelhouders van Inventures II zijn voor het merendeel (in aantal en bedrag) privépersonen. We wijzen ook op de aanwezigheid van drie institutionele aandeelhouders, namelijk de FPIM (voor 15,81 %), Meusinvest (voor 12,16 %) en Sambrinvest (voor 12,16 %) Inventures II verbond zich ertoe om in dit stadium te investeren in

vijf start-ups voor een totaal bedrag van ongeveer 3 miljoen EUR. Vier vennootschappen zijn in België gevestigd en één in Frankrijk.

Het fonds investeerde in 2018 in vier start-ups, namelijk:

- Fluigent (Frankrijk), de nummer één in de productie van drukpompen voor onderzoek op het vlak van microfluida. Het fonds nam een participatie van 6,3 % in Fluigent.
- 3D Side (België), dat voorwerpen van 3D-hars ontwerpt en vervaardigt voor bepaalde heelkundige ingrepen. Daarnaast ontwikkelt het een specifiek platform voor de productie van deze voorwerpen en stimuleert het de permanente communicatie tussen de betrokken spelers. Het fonds nam een participatie van 5,2 % in 3D Side.
- Turbulent (België) dat een revolutionair hydro-elektrisch station voor rivieren met laag debiet ontwikkelde, zonder de fauna ervan te bedreigen. Het fonds nam een participatie van 16,05 % in Turbulent.
- Univercells (België) dat een heel vernieuwend en goedkoop systeem ontwikkelde voor de productie van vaccins waarvan de octrooien vervallen zijn. Het fonds nam een participatie van 1,48 %, samen met verschillende Belgische en internationale fondsen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- In 2019 gaat alle aandacht naar de voortzetting van de fundraising, met de bedoeling tot een totaalbedrag van 100 miljoen EUR te komen. Het zoeken naar investeringskansen behoort in 2019 eveneens tot de prioriteiten van de beheerders van Inventures II.
- Het belangrijkste investeringscriterium van het fonds is het nastreven van ten minste één van de zeventien doelstellingen van duurzame ontwikkeling die de Verenigde Naties hebben vastgelegd. Daarom zal het impactplan dat met elk van de bedrijven in portefeuille is opgemaakt, door het beheerteam van Inventures II nauwgezet moeten worden opgevolgd.

In de portefeuille

1,35
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

15,81 %

Theodorus IV



Het Fonds Th4 werd opgericht in de vorm van een privak volgens de logica van een gesloten fonds met een looptijd van 12 jaar die één keer voor 2 jaar verlengd kan worden. De gekozen exitperiodes zijn 6 tot 8 jaar afhankelijk van de activiteitssector. Het rendement zal van de meerwaarden komen die bij die gelegenheid gerealiseerd worden. We wijzen nog eens op de historische IRR van de vorige Theodorus-fondsen die tussen 8 en 12 % lag. De sectoren waarop het fonds mikt, passen in het investeringsbeleid van de FPIM (technologische innovatie, biowetenschappen) en met name in haar beleid om aan te leunen tegen de universiteiten, met de bedoeling de resultaten van hun onderzoek vlotter in de praktijk te brengen. Wat het fonds in vergelijking met zijn voorgangers bijzonder maakt, is de wijze waarop de ULB en de onderzoekers vergoed worden, en de wens om investeerders van buiten België in het kapitaal te doen stappen en zodoende het investeringsbeleid van Theodorus op te waarderen. EEBIC blijft beheerder van het fonds.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Het fonds werd in december 2018 opgericht met een maatschappelijk kapitaal van 25 miljoen EUR dat voor 25 % werd vrijgegeven. De FPIM verbond zich tot een investering van 5 tot 10 miljoen EUR in Theodorus 4, zonder dat haar aandeel boven 20 % van het eindkapitaal van het fonds kan liggen. De FPIM bezit vandaag 5.075 aandelen (5,075 miljoen EUR), goed voor 24,81 % van het kapitaal. Aan haar zijde vinden we de GIMB, Sambrinvest, de familie Spoelbergh en BNP Paribas.

De FPIM heeft een vertegenwoordiger in het investeringscomité en in de raad van bestuur van de vennootschap.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Concretisering van het dossier dat in 2018 geanalyseerd werd (Kaspard – beheer van vallen van personen in rusthuizen).
- Concreet maken van de samenwerking met de Canadese partners.

In de portefeuille

1,27
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

24,81%

 THEODORUS

Accessia Pharma



In de portefeuille

1,25
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

25,00 %

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

Het bedrijf ontstond na een dubbele vaststelling:

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

De FPIM investeerde 1 miljoen EUR equity, waardoor ze 1.000 aandelen van de vennootschap, dit is 25% van het kapitaal, kan aanhouden. Ze heeft er zich ook toe verbonden om samen met de andere aandeelhouders de ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen, door 2 miljoen EUR te lenen volgens milestones die met de overige aandeelhouders werden bepaald (verwacht rendement: 5% per jaar). Een eerste schijf van 250.000 EUR werd inmiddels vrijgemaakt in februari 2018. De vennootschap heeft een balans van 8,10 miljoen EUR en boekte eind 2018 een bedrijfs-

verlies van 1.200.000 EUR. Dit resultaat werd, net als in 2017, beïnvloed door een sterke toename van de energie-uitgaven en voorts door het niet-vrijmaken van de investeringssubsidies (300.000 EUR die in 2019 gestort zullen worden).

Als opvallende feiten onthouden we:

- De afronding van de renovatiewerken voor een totaalbedrag van 2,1 miljoen EUR, oftewel de creatie van 4 GMP-ruimten, die als dusdanig gevalideerd werden.
- De aankoop van een portacabin van 450 m² om de kantoorcapaciteit uit te breiden.
- Het aantrekken van 2 klanten, zijnde Asit Biotech en Eyed-Pharma.
- De perfectionering van het kwaliteitsbewakingssysteem dat in 2017 werd opgezet.
- De aankoop van de grond die aan de gebouwen grenst, kon worden gefinancierd via een lening van 1,1 miljoen EUR die werd afgesloten bij Meusinvest.
- De vennootschap maakte in 2019 gebruik van een kapitaalsverhoging van 2 miljoen EUR (FPIM voor 500.000 EUR) om de toepassing van artikel 633 te vermijden.

Het is de bedoeling om in 2019 de break-even EBITDA te halen.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Behalen van de GMP-accreditatie door een van de klanten.
- Evolutie van de kosten van "utilities".



Minoryx Therapeutics



Minoryx Therapeutics S.L. is een Spaans biotechbedrijf dat zijn onderzoek toespitst op de ontwikkeling van behandelingen tegen weesziekten die het centrale zenuwstelsel aantasten. De meeste van deze ziekten zijn erfelijk, kunnen naast het centrale zenuwstelsel een brede waaier van organen treffen, en zijn ernstig en verwoestend. De onvervulde medische behoefte is dan ook bijzonder hoog.

Het bedrijf ontwikkelde een molecuule (MIN-102) waarvan is aangetoond dat ze bij de mens veilig en doeltreffend is in het kader van een genetische neurodegeneratieve aandoening. Dit is het Proof of Concept, maar ook dat ze de bloed-hersenbarrière kan doorbreken.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

OP FINANCIËEL VLAK

Het bedrijf haalde meer dan 24 miljoen EUR op bij gespecialiseerde internationale eersterangsfondsen (Kurma, Ysios, Caixa, Roche Venture Fund en Chiesi Ventures), en in augustus 2018 wekte het de interesse van een Belgisch consortium, bestaande uit de SRIW, Sambrinvest en de FPIM. Dat verzamelde de som van 13 miljoen EUR, waarin Fund+ eveneens 5 miljoen EUR inbracht. De FPIM ging een verbintenis aan voor 3 miljoen EUR, die in drie schijven kon worden vrijgegeven. Ze maakte op het einde van 2018 1,13 miljoen EUR vrij en bezit 4.734 aandelen van het bedrijf, oftewel 3,35 % van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

In de portefeuille

1,13
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

3,35 %



OP KLINISCH VLAK

MIN-102 kreeg al de status van weesgeneesmiddel voor de behandeling van adrenoleukodystrofie. Deze aangeboren ziekte, waarvan adrenomyeloneuropathie (AMN) de meest voorkomende vorm is, uit zich in een geleidelijke demyelinisatie van het centrale zenuwstelsel (verdwijnen van de myelinschede die de zenuwvezels beschermt).

Het bedrijf heeft de ambitie om fase II en III bij volwassenen, maar ook fase I bij kinderen tot een goed einde te brengen. Adrenomyeloneuropathie (AMN) wordt gekenmerkt door een lichte verlamming van de onderste ledematen die in de loop der jaren verergert. Een andere vorm, die de hersenen van kinderen aantast (c-ALD), uit zich op de leeftijd tussen vier en acht jaar. De eerste tekenen zijn de geleidelijke afname van het gehoor, van het zicht en van de cognitieve en motorische functies, wat snel totale invaliditeit tot gevolg heeft.

Wat betreft de draagwijdte van de IP, wordt de actieve molecule MIN-102 beschermd door een octrooi in de VS en EU (de lopende procedure voor een wereldwijde uitbreiding wordt als positief ervaren, de Freedom to Operate is bevestigd en het gebruik bij drie andere indicaties is gevalideerd (onder meer voor de procedure

van aanpassing van de doses; belangrijk voor bescherming ten aanzien van generieke geneesmiddelen)).

IMPACT VOOR BELGIË

Overbrenging naar België van de productie, de regulerende activiteit en de klinische opvolging. Er wordt een vierkoppig team samengesteld, dat zal aangroeien tot zestien personen in het kader van de verhuizing van de activiteiten naar België. Een van de eerste milestones voor de storting van de eerste schijf uit zich in werkgelegenheid en vastgoedlokalisering in België.

De investor and shareholders agreement valideert de volgende bijzondere rechten voor de nieuwkomers waarvan de FPIM deel uitmaakt: voorkeurrecht bij liquidatie – voorkeurdividend van 8% – bepaling tegen verwatering (lock-up van 3 jaar). Samenwerking met de ULB (professor Pandolfo).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Markt van beperkte omvang gezien de status van weesziekte.
- Het nodige personeel vinden.
- Vlotte overbrenging van activiteiten naar België.
- Concurrentie van gentherapie.



Nanocyl



In de portefeuille

1,05
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

6,97%

Nanocyl nv is een vennootschap die zich bezighoudt met de ontwikkeling en de productie van koolstofnanobuizen. De deeltjes worden gebruikt als prestatieversterkende additieven in polymeren, metalen, composieten en innovatieve materialen.

Nanocyl produceert koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit die resulteren in verbeterde mechanische en geleidende eigenschappen van kunststof- en composiettoepassingen, evenals van dispersies. Sedert meerdere jaren is de vennootschap een van de twee belangrijkste spelers op de wereldmarkt van koolstofnanobuizen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Na het boekjaar 2017 te hebben afgesloten met een omzetgroei van 28 %, zag Nanocyl in 2018 zijn omzet opnieuw stijgen met 10 % tot 6,4 miljoen EUR.

Door deze uitzonderlijke verkoopcijfers kon een positieve EBITDA van 674.000 EUR worden opgetekend en daalde het verlies tot 0,3 miljoen EUR, tegen 1,46 miljoen EUR in 2017.

In 2018 nam de activiteit vooral toe in de strategische segmenten elektronica, automobiel, energie en industrie. Een lichte terugval in december, te wijten aan vertraging bij een klant van het auto-segment, zorgde ervoor dat het budget niet gehaald werd. Deze vier segmenten zijn goed voor 95 % van de commerciële activiteit.

Met 43% van de inkomsten bevestigde het gamma Plasticyl™ dat het sinds 2016 een groot aandeel heeft in de verkoop. Dat heeft net als vorig jaar vooral te maken met onderaannemingactiviteit van in de sectoren automobiel en elektronische packaging, maar ook met de lancering van enkele toepassingen in de industrie. Met 48 % van de omzet blijft de verkoop van NC7000™-poeder ook dit jaar records breken, en de impact van energie was opmerkelijk. De TOP25 neemt meer dan 90 % van de verkoop voor zijn rekening.

De FPIM hield vast aan haar participatie van bijna 7% in het kapitaal van Nanocyl. Die komt overeen met een totale investering sinds 2011 van 3.859.819 EUR, eind 2018 gewaardeerd op 164.124 EUR wegens de gecumuleerde verliezen.

Om de groei van Nanocyl te ondersteunen, gaf de FPIM in 2018 de lening van 1 miljoen EUR bijna volledig vrij die het jaar voordien was toegekend (naast de banken die een hoger bedrag zullen lenen) voor de uitbouw van de onderneming.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Opvolging van de evolutie van de grondstofkosten en weerspiegeling daarvan in de prijzen van de productie.
- Nauwgezette opvolging van de technische implicaties van de verhoging van het productieritme en van de verbeteringen aan het productieapparaat.
- Op niveau brengen van de productiecapaciteit.



SwiMove

SwiMove is een vennootschap met sociaal oogmerk die op initiatief van de VUB werd opgericht. Ze beheert de renovatie en de uitbreiding van het zwembad van de VUB en exploiteert een zwemschool in de gemoderniseerde infrastructuur.

Het nieuwe zwembad werd door het Brusselse Hoofdstedelijk Gewest al een 'voorbeeldgebouw' genoemd (<http://www.beexemplary.brussels/laureats-piscine.php>).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM verleende haar steun aan dit project voor iets meer dan 1 miljoen EUR. Een deel van dit bedrag, namelijk 0,3 miljoen EUR, werd in het kapitaal van SwiMove ingebracht om haar oprichting te financieren. Het saldo, oftewel 0,7 miljoen EUR, werd ter beschikking gesteld van SwiMove in de vorm van een lening, waarvan de terugbetaling wordt gewaarborgd door de VUB. Het project, bestaande uit twee baden, het ene voor ervaren zwemmers, het andere voor beginners of sportactiviteiten, beantwoordt aan het grote tekort aan zwembaden in Brussel. Het is bijzonder milieuvriendelijk vermits voorrang wordt gegeven aan duurzame materialen en technieken (supergeïsoleerd gebouw, opvang van regenwater en behandeling van vuil water, ledverlichting ...) en aan hernieuwbare energie en het bevordert de werkgelegenheid in Brussel.

Met een toegangsprijs tussen 2,9 en 4,2 EUR per persoon en uitzonderlijke technologieën (bodem met variabele hoogte, installatie van schijnwerper ...) mikt het zwembad jaarlijks op 130.000 bezoekers.

In februari 2017 werd het kapitaal van SwiMove verhoogd. De FPIM tekende in op deze kapitaalsverhoging voor 0,3 miljoen EUR. De deelneming van de FPIM in het kapitaal van SwiMove bedraagt vandaag 49 %. De participatie van 51 % is in handen van de VUB.

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

Op 2 februari 2018 vond de inhuldiging plaats van het zwembad en de opening ervan voor het publiek, na anderhalf jaar werken.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Door de zwemlessen moet de vennootschap financieel onafhankelijk kunnen worden.

In de portefeuille

0,96
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

49,00 %



© SwiMove

Fidentia Green Buildings



Fidentia Green Buildings (FGB) is een vastgoedfonds dat werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen.

De financiering van de activiteiten gebeurt voor de helft via aandelen en voor de helft via achtergestelde obligaties. De fondsen zijn voornamelijk belegd in aandelen van het SPV dat vastgoedbeleggingen ondersteunt. De activiteiten van het fonds als dusdanig zijn vandaag beëindigd, maar de structuur blijft tot uiterlijk 2020 bestaan om de verleende garanties na te komen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM trok een bedrag van 6 miljoen EUR uit voor de financiering van de activiteiten van het fonds. Ze bezit daarmee 21,33% van de aandelen van de vennootschap. Deze situatie bleef ongewijzigd in 2018.

Na de verkoop van de laatste vastgoedparticipatie in 2016 (de nv Hippogone) ging het fonds over tot een herschikking van zijn kapitaal en een terugbetaling van obligaties.

Het fonds bezit nu:

- De nodige fondsen voor het dekken van de fiscale waarborg na de verkoop van de vennootschap e-lite.
- Diezelfde fondsen zijn geïnvesteerd in een project van aquaponics-boerderijen, BIGH en in Fidentia BeLux Investments SCA.

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

- Uitgaande van een inleg van 6 miljoen EUR recupereert de FPIM al een gecumuleerd bedrag van 8 miljoen EUR, waarbij het saldo nog zal volgen bij de verkoop van de twee resterende participaties.
- De FPIM investeerde tegelijk een bedrag van 9,2 miljoen EUR in het nieuwe project Fidentia BeLux Investments SCA, volgens een gemengde formule Equity-Lening die lijkt op het FGB-model.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Mogelijk aanspreken van de waarborg (kleine kans).
- De mogelijkheid onderzoeken of de waarborg kan worden gedekt door een verzekering, verkoop van de activa en vereffening van het fonds.

In de portefeuille

0,80
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

21,33%

fidentia
GREEN buildings

Epigan



© EPIGAN

Epigan, opgericht in 2010, is een spin-off van IMEC die zich toelegt op halfgeleiders en onder zijn historische investeerders ondermeer de fondsen Capricorn Cleantech, de Limburgse Reconversiemaatschappij (LRM) en Bosch Venture Capital telt. A-Capital werd aandeelhouder in 2016. Epigan is een van de pioniers in technologie-oplossingen van galliumnitraat (GaN) van de laatste generatie (low-loss power switching, next-generation 5G radio-frequency/mobile communication and sensor applications). Epigan is gevestigd op Campus Korda in Hasselt.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM stapte in augustus 2017 voor 800.000 EUR in het kapitaal van Epigan tijdens een financieringsronde van 2,4 miljoen EUR en bezit sindsdien 5,77% van de aandelen.

Het fonds Capricorn Cleantech en de Limburgse Reconversiemaatschappij (LRM), historische aandeelhouders, namen eveneens deel aan deze kapitaalsverhoging.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Gezien de aantrekkingskracht van Epigan op de markt (er zijn niet-bindende en bindende offertes neergelegd voor een aankoop van 10 % en meer van de aandelen) bestaat de kans dat de vennootschap de komende maanden verkocht wordt.

In de portefeuille

0,80
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

5,77%



Seeder Fund



Seeder Fund werd in 2016 opgericht om met een vernieuwende aanpak beter te voldoen aan de nood van Belgische start-ups aan venture capital early stage.

Dit verloopt in twee fasen:

1. Identificatie van beloftevolle en innovatieve bedrijven en opstart met een converteerbare lening van maximaal 100.000 EUR.
2. Grotere investering, deze keer in kapitaal (max. 1 miljoen EUR), in de best presterende bedrijven. Deze investering heeft als doel de groei van deze ondernemingen te bevorderen.

Met deze aanpak winnen de start-ups in hun eerste drie bestaansjaren heel wat tijd doordat ze zich kunnen concentreren op hun groei in plaats van op hun financiering op korte en middellange termijn. De traditionele venture capitalists treden in dit vroege stadium nog niet op het voorplan.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Na haar intekening van 3 miljoen EUR bezit de FPIM op 31/12/2018, 18,29 % van de aandelen van het fonds.

In 2018 deed Seeder Fund 17 investeringen, tussen 10.500 EUR en 500.000 EUR, waaronder zeven herinvesteringen. Dat komt neer op een portefeuille van twintig participaties, waarvan een kleine meerderheid wordt geïnvesteerd in converteerbare leningen, en het saldo in kapitaal.

Overeenkomstig de doelstellingen wordt ongetwijfeld het meest geïnvesteerd in de digitale sector, maar ook transport, gezondheid en financiële diensten komen aan bod.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Voortgaan met sourcing van kwaliteitsdossiers in diverse sectoren en veiligstellen van de tweede investeringsfase.

In de portefeuille

0,75
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

18,29%



SEEDER FUND
Resources to start and grow

BeCentral



In de portefeuille

0,70
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

27,40%

BeCentral is een nieuwe digitale campus aan het Centraal Station in Brussel. De veertig initiatieven die van BeCentral uitgaan, richten zich tot alle doelgroepen. Wie niet met de digitale wereld vertrouwd is, kan er leren coderen of omgaan met digitale hulpmiddelen, dankzij talrijke opleidingen van korte of lange duur. Ondernemers vinden er een complete coworkingruimte, evenals privékantoren om hun bedrijf te laten groeien. En technologielifhebbers of vertegenwoordigers van start-ups kunnen inspiratie opdoen tijdens de vele evenementen die op de campus plaatsvinden.

In 2018 werd de campus uitgebreid met een ruimte voor het leren van digitale marketing (Google Digital Atelier) boven het mededelingenbord van het station en met een ruimte van 300 m² op de tweede verdieping.

Het project was begin 2018 al break-even.

Naar aanleiding van een kapitaalverhoging in september 2018 versterkte de FPIM haar deelneming in het kapitaal van BeCentral door een deel van haar lening in kapitaal om te zetten voor een bedrag van 205.000 EUR.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In het eerste kwartaal van 2017 nam de FPIM deel aan de oprichting en de financiële ondersteuning van BeCentral, door een participatie in het kapitaal van 45.555 EUR tenemen en een lening van 654.455 EUR toe te kennen voor het herstellen en inrichten van de ruimten die de NMBS voor het project ter beschikking heeft gesteld.

Sinds oktober 2017, dus tijdens de eerste vijftien bestaansmaanden van de campus, kregen al meer dan 23 000 personen een opleiding en vestigden er zich 163 ondernemers:

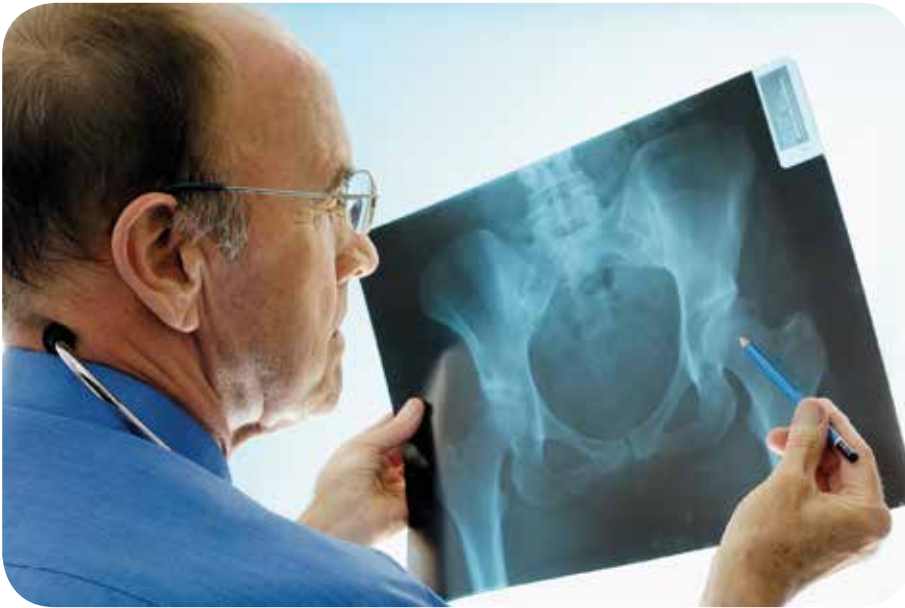
- 725 volwassenen volgden op BeCentral een opleiding van langer dan 2 maanden.
- 14.201 'weetjes' werden verspreid in een korte opleiding op BeCentral, alsook tijdens conferenties en meet-ups die werden georganiseerd door de bewoners en externe sprekers.
- 8.860 kinderen en jongeren volgden leerprogramma's die werden gegeven door een bewoner van BeCentral (ter plaatse of op school).

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- BeCentral wil zijn capaciteit met 1.500 m² verhogen om ze in totaal op 4000 m² te brengen (dit is ongeveer 40 % van de oppervlakte van het gebouw boven het Centraal Station). De campus wil in 2020-2021 verder uitbreiden in het Centraal Station.
- In het kader van die groei zal het evenwicht tussen de drie opdrachten van de campus (leren, ondernemerschap en maatschappelijke transformatie) bewaard moeten blijven. Er zal op moeten worden toegezien dat bestaande projecten verder groeien en dat tegelijk nieuwe projecten het licht zien.



Nucleis



De onderneming Nucleis nv werd op 9 juni 2017 opgericht. Ze legt zich toe op de productie in een GMP-omgeving van radiofarmaceutische geneesmiddelen voor menselijk gebruik (met inbegrip van nucleaire of niet-nucleaire medische beeldvorming). Nucleis is het resultaat van een “spin-off” proces van het centre de Recherche du Cyclotron aan de ULg.

Nucleis onderging op 3 november 2017 een kapitaalsverhoging via inbreng in natura, namelijk de tak GMP-productieactiviteiten, een team van negen personen, commerciële contracten en een AMM op GlucoTRACE FDG. Bij dezelfde gelegenheid bracht de FPIM 700.000 EUR cash in.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Na de kapitaalsverhoging bezit de FPIM 3500 aandelen van categorie C en zodoende 17,2% van het kapitaal van de vennootschap. De andere grote aandeelhouders zijn Spinventure, Gesval, F.I.C.I en ORA.

De FPIM kende ook een converteerbare lening toe, met een rendement verbonden aan de rente IRS op 7 jaar, verhoogd met 3%. Eind 2018 werd een beroep gedaan op een eerste schijf van deze lening die begin 2019 door de FPIM voor 400.000 EUR werd vrijgegeven.

Wat de activiteiten van de vennootschap betreft, liep de verkoop helaas vertraging op, waardoor de verwachte omzet slechts voor een kwart gerealiseerd kon worden. De resultatenrekening onderzocht eveneens de impact van prestatiekosten (ULg en certificatie) die hoger waren dan verwacht, hoewel de personeelskosten en investeringen binnen de perken bleven, en sloot af met een verlies van 1,8 miljoen EUR.

Er kwamen vier personeelsleden bij, zoals oorspronkelijk in het ontwikkelingsplan bepaald was. De vennootschap had niet de gelegenheid om een zevende bestuurder aan te trekken.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Vertraging in de commerciële pipeline en de toekenning van opdrachten voor levering aan ziekenhuizen (Luxemburg – FDG);
- Verhogen van de betrouwbaarheid van leveringen (geproduceerde doses/bestelde doses);
- Instellen van een back-up voor productie;
- Bekomen van een nieuwe molecule in de portfolio van de vennootschap;
- Opvolging van de liquide middelen.

In de portefeuille

0,70
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

17,20%

NUCLEIS
RADIOFARMACEUTICALS

Scale-ups.eu



Scale-ups.eu is een initiatief met als doel de ontwikkeling van scale-ups in Europa te versnellen door ze in contact te brengen met een uitgebreid netwerk van investeerders en tegelijk de samenwerking met hightechbedrijven en grote ondernemingen uit zijn netwerk te bevorderen en te versnellen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 nam de FPIM een participatie van 25% in Scale-ups.eu, voor een bedrag van 700.000 EUR en een verbintenis van 1,4 miljoen EUR in de vorm van een converteerbare achtergestelde lening die in twee schijven kan worden vrijgegeven (de eerste werd begin 2019 ter beschikking gesteld).

Het businessmodel steunt hoofdzakelijk op de bijdragen van de leden en de inkomsten uit de organisatie van grootschalige

evenementen, zoals SuperNova en Tech Startup Day (bekend onder de naam The Big Squeeze), die het ecosysteem van de scale-ups samenbrengen en verenigen.

Scale-ups.eu ging in 2018 ook samen met Startups.be (uniek loket voor Belgische technologiebedrijven), om het aanbod van diensten ter bevordering van de groei van start-ups en scale-ups te versterken.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Scale-ups.eu zal in 2019 een verlengstuk trachten te breien aan de succesvolle editie 2018 van SuperNova en meer algemeen toezien op de correcte uitvoering van het businessplan om het succes van dit initiatief te bestendigen.

In de portefeuille

0,70
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

24,56 %



NxtPort

De CVBA NxtPort beheert een dataplatform voor het verzamelen, groeperen en centraliseren van gegevens van de logistieke schakels in de Antwerpse haven. Het platform moet het delen van gegevens verbeteren. Dat zal de transparantie en efficiëntie ten goede komen, net als de uitwisseling tussen de beheerplatforms van bestaande, maar versnipperde data.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Om de ambitieuze ontwikkeling van het NxtPort-project te financieren, besliste de FPIM (25%) in december 2017, samen met de Haven van Antwerpen (75%), om een kapitaalsverhoging door te voeren en een achtergestelde lening toe te kennen voor bedragen (voor de FPIM) van respectievelijk 164.230 EUR en 1.150.000 EUR.

De eerste schijf van de lening (50%) werd eind 2017 toegekend en de participatie in het kapitaal gebeurde in januari 2018.

Het project ter verbetering van de centralisering en uitwisseling van gegevens concentreert zich eerst op de Antwerpse haven-gemeenschap, maar het is de bedoeling om het daarna uit te breiden naar de andere Belgische havens (Zeebrugge, Gent, Brussel, Luik ...).

Omdat de spelers van de Antwerpse haven-gemeenschap het niet eens zijn geraakt over het businessmodel (waardoor het genereren van inkomsten is uitgesteld) en de ontwikkelingskosten hoger uitvallen dan gepland, heeft het project vertraging opgelopen. De verliezen hebben een weerslag op de financiële situatie van NxtPort.

Om het tekort aan liquide middelen te verhelpen die nodig zijn om het project tot een goed einde te brengen en de financiële stabiliteit van NxtPort te versterken, hebben de Haven van Antwerpen en de FPIM eind 2018/begin 2019 aanvaard om de eerste schijf van de toegekende lening in kapitaal om te zetten en het saldo ervan vervroegd vrij te geven.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

In 2019 zal bijzondere aandacht worden geschonken aan de lancering, met de steun van de Haven van Antwerpen, van een beperkt aantal concrete toepassingen en van een facturatiemodel waardoor het project rendabel zou moeten worden. Dit loopt vlot en zou vanaf 2020 tot een evenwicht moeten leiden. Intussen besliste de Haven van Antwerpen om een overbruggingskrediet toe te kennen.

In de portefeuille

0,64
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

10,35 %



© NxtPort

iTeos Therapeutics



© ITEOS THERAPEUTICS

In de portefeuille

0,37
million EUR

Aandeel in kapitaal

1,60%

iTeos Therapeutics is een gemeenschappelijke spin-off van het Ludwig Instituut voor Kankeronderzoek (L.I.C.R.) en het de Duve Instituut van de Universit  Catholique de Louvain (U.C.L.). Het bedrijf werd in 2011 opgericht en wil de knowhow van beide instituten inzake immuuntherapie en tumorimmunologie combineren, met het oog op de ontwikkeling van vernieuwende behandelingen voor kanker. Kanker werd tot dusver behandeld door bij de patiënt een extern middel in te brengen dat geacht wordt de kankercellen te vernietigen. Vandaag is men meer geneigd om het immuunsysteem te stimuleren, zodat het zelf deze kankercellen kan vernietigen. Tumoren hebben immers de neiging om zogeheten immunosuppressieve mechanismen in te zetten, waardoor ze aan de werking van het immuunsysteem kunnen ontsnappen.

iTeos legt zich toe op twee belangrijke zaken:

- ofwel de tumorcellen opnieuw waarneembaar/zichtbaar maken voor het immuunsysteem (vooral de T-lymfocyten), met de bedoeling ze te bestrijden of de aan de herkende tumor verbonden therapeutische behandeling efficiënter te maken;
- ofwel dit immuunsysteem activeren in tumorcellen waar de lymfocyten aanwezig, maar ingeslapen zijn.

iTeos stelt de ontwikkeling en de validatie voor van kleine moleculen en antilichamen die bedoeld zijn om het immuunsysteem te stimuleren (immunomodulators), immuunsuppressie te overwinnen en kankerbehandelingen efficiënter te maken, waarbij eerst wordt gefocust op de immune checkpoints inhibitors.

De immuno-oncologie is uitgegroeid tot een therapeutisch gebied dat bijzonder veel interesse wekt bij de farmaceutische sector.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM had vanaf 2017 beslist om een bedrag van 5 miljoen EUR vrij te maken als steun aan de activiteit van iTeos. In mei 2018 had de FPIM, na de fundraising van 62 miljoen EUR, de mogelijkheid om voor een bedrag van 1,75 miljoen EUR in te schrijven op deze kapitaalsverhoging, waardoor ze 2,3 % van het post-money-kapitaal in handen heeft (er is nog 3,25 miljoen EUR beschikbaar voor een volgende financieringsronde). Deze transactie maakte het mogelijk om MPM en UPS in het kapitaal van de vennootschap te laten stappen.

De vennootschap kon de heer Scott Chappel aantrekken als CSO en mevrouw Joanna Jenkins Lager als CMO.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Reorganisatie van de koepelstructuur om de zichtbaarheid van de vennootschap bij Amerikaanse investeerders te vergroten.
- Voorbereiding van de volgende fundraising via een IPO op Nasdaq (gebruik door de FPIM van het saldo van de aanvankelijk geplande investering).
- Resultaat van AstraZeneca op molecule A2a receptor.
- Opstarten van klinische fases I.



Chapelle Musicale

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

De Muziekkapel, naamloze vennootschap met sociaal oogmerk, heeft als doel de instandhouding, de bescherming en de ontwikkeling van deze beschermde site in Waterloo. De operationele activiteiten van de vennootschap omvatten hoofdzakelijk het ter beschikking stellen van de roerende en onroerende goederen van de vennootschap aan de Muziekkapel Koningin Elisabeth (MKKE), stichting van openbaar nut, alsook de ontwikkeling van de projecten rond de uitbreiding van de instelling, om tegemoet te komen aan haar bestaande en toekomstige noden. De vennootschap helpt de stichting met het inzamelen van geld

voor de algemene uitbouw van haar voorzieningen. Beide entiteiten willen zodoende het muziekonderwijs van het hoogste niveau rechtstreeks en onrechtstreeks ondersteunen.

De activiteiten van de naamloze vennootschap zijn verdeeld over verschillende domeinen:

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

In het kader van de nieuwe bovenvermelde activiteiten zette de vennootschap eigen personeel in en sloot zij een exclusief contract af met een cateringbedrijf.

In de portefeuille

0,36
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

3,55 %

**QUEEN MUSIC**
ELISABETH CHAPEL



EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Dankzij de aanvullende financiële middelen die in 2015 werden ingebracht, konden de financiering van het nieuwe gebouw, de 'de Launoit-vleugel' en de aankoop van het aangrenzende goed in de beste omstandigheden worden afgesloten. Er werden nog altijd fundraisingcampagnes opgezet met het oog op de dekking van de schuldenlast en de terugbetaling van de obligaties op hun vervaldag, alsook voor de ontwikkeling van toekomstige projecten.

In 2018 bedroegen de verkopen en prestaties van de nvso Muziekkapel 612.408 EUR (in 2017 631.679,97 EUR), met inbegrip van 141.518 EUR huurgelden betaald door de Stichting Muziekkapel Koningin Elisabeth.

Het boekhoudkundige resultaat in 2018 toont een bedrijfsverlies van 662.918 EUR (in 2017: -740.887 EUR) en de operationele kosten bedragen 1.275.326 EUR (in 2017: 1.372.567 EUR), waarvan

656.233 EUR afschrijvingen. De operationele cashflow (EBITDA) die als basis dient voor de berekening van het rendement op de participatielening van de FPIM, is negatief en bedraagt -6.685 EUR. Dit resultaat valt misschien te verklaren door het niet in afzondering kunnen brengen van de kandidaten van de Koningin Elisabethwedstrijd (één jaar op vier), de geleidelijke vervanging van de caterer die eind 2017 failliet ging (de rechtszaak is aan de gang) en een gelijktijdige verhoging van de kosten voor aanvoer van goederen.

Aangezien de door de FPIM toegekende lening wordt vergoed ten belope van 15 % van de EBITDA, haalde de FPIM in 2019 geen rendement op de resultaten van 2018. De onderneming ging intussen wel al over tot de terugbetaling van de participatielening van de FPIM op 30 juni 2018.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Er zijn geen grote investeringen gepland in 2019. De Muziekkapel maakt wel plannen voor de latere uitbouw van haar voorzieningen op middellange termijn.
- De vennootschap is evenmin van plan om haar activiteiten in 2019 ingrijpend te veranderen. De resultatenrekening zou een bedrijfsresultaat moeten tonen dat goed in evenwicht is, exclusief afschrijvingen, of een positieve bedrijfscashflow.



Cissoïd



De vennootschap heeft als doel, voor haar eigen rekening of voor rekening van derden, in België en in het buitenland, het ontwerpen, ontwikkelen en de verkoop van geïntegreerde circuits en IP-cellen en voert ter zake ook consulting opdrachten uit.

Zij is meer bepaald aanwezig in de sector van de halfgeleiders die tegen extreme temperaturen bestand zijn of met een langere levensduur.

Zij is onder meer actief in de sector van de oliewinning en eveneens in de vliegtuig- en automobielsector alwaar zij ontwerpen ontwikkelt. Deze oplossingen zijn tevens overdraagbaar naar sectoren van de zogenaamde smart-grids en de ruimtesector.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De omzet steeg in 2018 met 6 % (tegen 10,6 % het jaar voordien) tot 1,059 miljoen EUR. De EBITDA is positief en bedraagt 208.000 EUR.

De olie- en gase sector, waarvan Cissoïd in 2016 een terugval had ondervonden, is verder gegroeid. Onder impuls van zijn CEO spande het management zich verder in om minder afhankelijk te worden van deze sector, door onder meer in te spelen op de

vele opportuniteiten van automotive-klienten op de Chinese markt. Cissoïd merkt dat de groei van deze markt de oorspronkelijke verwachtingen overstijgt. Tevens wordt de luchtvaartmarkt geïndiceerd, waarvan de doelstellingen momenteel erg vergelijkbaar zijn met die van de autosector.

In 2018 werden binnen de teams van Cissoïd vier personen aangeworven, vooral om de uitdagingen rond de commercialisering en ontwikkeling van nieuwe producten aan te gaan.

Op 30 december 2018 bezit de FPIM 20.262.737 aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

Om te beantwoorden aan de vraag van Chinese investeerders, die onder meer geïnteresseerd zijn in de technologie voor auto's en de activiteiten voor de volgende twee jaar veilig te stellen, vond in maart 2018 een kapitaalsverhoging van 1,46 miljoen EUR plaats.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Met de opkomst van de elektrische wagen wordt de knowhow in de autosector vandaag in de kijker geplaatst om er een groeisector van te maken. Het partnership met de Chinese investeerder zou in dat verband vruchten kunnen blijven afwerpen.

In de portefeuille

0,26
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

16,86 %



Sinnolabs Hong Kong Limited



In de portefeuille

0,08
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

16,67%

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

In januari 2018 vestigde Sinnolabs zijn kantoren in het district Hongkou in Shanghai, met onder meer de financiële steun van de plaatselijke overheid. Naast de steun die Sinnolabs het jaar rond verleent aan de diverse bedrijven die deelnemen aan specifieke programma's, organiseerde het verschillende conferenties en events en/of nam het daaraan deel, en organiseerde of vergemakkelijkte het diverse studiereizen naar China. Zo verwelkomde het begin juli een delegatie van een tiental Belgische start-ups, samen met de Brusselse incubator Start-up.Be, waarmee trouwens een structureel samenwerkingsverband werd opgezet.

Er werd een groep van mentors opgericht, bestaande uit een veertigtal ervaren managers uit China en het buitenland, die actief zijn in diverse sectoren van de Chinese industrie. De bedoe-

ling is dat zij steun verlenen (meestal in de vorm van coaching of het leggen van contacten) aan bedrijven die op Sinnolabs een beroep doen.

Een nieuwe Chinese privépartner, de industriegroep CHINAVAST (Hongtai in het Chinees – groep genoteerd op de beurs van Hong Kong), sloot zich in mei 2018 aan bij het partnership van Sinnolabs.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Vanuit strategisch oogpunt gaat in 2019 alle aandacht naar de uitbouw van partnerships en structurele samenwerkingsverbanden met actoren die zich toeleggen op innovatie in België en Europa. De bedoeling is om op basis van deze samenwerkingsverbanden het aanbod van Sinnolabs vlotter te verspreiden en te promoten bij Belgische en Europese bedrijven en ondernemers die mogelijk interesse hebben.
- Zo zijn contacten gelegd met de kantoren voor industrialisering (spin-offcentra) van de universiteiten van Brussel, Leuven en Gent, om hen in het kader van hun vertegenwoordiging in China een samenwerking voor te stellen.
- Het bezoek aan Shanghai van de Belgische handelsmissie, onder het voorzitterschap van prinses Astrid, dat normaal eind november 2019 zal plaatsvinden, belooft een gedenkwaardig gebeuren te worden voor Sinnolabs, dat zich bij die gelegenheid hoopt te onderscheiden en bij te dragen tot de promotie van Belgische innovatie en technologie.

Sinnolabs

Xylowatt

De onderneming is actief op het gebied van houtvergas-sing. Zij heeft een technologie ontwikkeld, genaamd NOTAR, die het mogelijk maakt om na een pyrolyseproces en het reinigen van onzuiverheden, een gas te produceren van een kwaliteit die toelaat om generatoraggregaten te bevoorraden voor elektriciteitsproductie.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM bezit momenteel 538.180 aandelen van Xylowatt (6% van het kapitaal) en de participatie van de FPIM wordt in haar rekeningen gewaardeerd op 63.292 EUR (voor een geïnvesteerd bedrag van 4,2 miljoen EUR sinds 2009).

De omzet van het boekjaar bedraagt 224.283 EUR, terwijl het verlies uitkomt op 2,68 miljoen, een weerspiegeling van de afronding van de vergassingsinstallatie van Mont-Godinne. In 2018 kon de vergassingseenheid van Mont-Godinne het bewijs leveren van haar betrouwbaarheid, want ze was voor meer dan 90% beschikbaar en werkte doorlopend 7 dagen op 7 en 24 uur op 24.

Op commercieel vlak ondertekende een Sloveense klant een contract voor 2 NOTAR-eenheden (8 miljoen EUR). Het is ook de bedoeling om in de loop van mei 2019 tests met alternatieve grondstoffen te doen voor een potentiële Japanse klant. Als die tests overtuigend zijn, zal de klant waarschijnlijk in de tweede helft van 2019 een NOTAR bestellen. Na de geslaagde opstart van de eenheid in Mont-Godinne en de deelname van Xylowatt aan vakbeurzen is het aantal contacten die tot een contract kunnen leiden, de jongste maanden sterk toegenomen.

Eind 2018 toonden twee van de hoofdaandeelhouders van Xylowatt interesse voor de overname van dochterbedrijf MGGE. Die transactie waarvan de closing is gepland in 2019, zou de balansstructuur van Xylowatt moeten verlichten.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Eventuele omzetting van de aandeelhoudersleningen in kapitaal.
- De commerciële gesprekken met de prospects in Japan en de landen van Oost-Europa verder concretiseren.

In de portefeuille

0,06
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

5,99 %



X Y L O W A T T sa



Rx/Seaport

RX/SeaPort werd opgericht op initiatief van de Maatschappij van de Brugse Zeehaven (MBZ) en de vereniging van de havenondernemingen in Zeebrugge (APZI), om de haven voor te bereiden op de administratieve veranderingen als gevolg van de brexit. Doel is alle betrokkenen samen te brengen op eenzelfde platform voor gegevensuitwisseling. Dit zal een gedigitaliseerde verwerking mogelijk maken van alle vereiste data- en informatiestromen in een administratieve brexit-context. Het eindresultaat is dat het fysieke goederenverkeer niet onderbroken wordt door de gewijzigde administratie en dat de concurrentiepositie van de haven van Zeebrugge versterkt wordt.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De FPIM, waaraan was gevraagd om dit initiatief mee te financieren, besliste om een bedrag van 50.000 EUR te investeren (november 2018) en een achtergestelde lening van 150.000 EUR toe te kennen.

Het uitgewerkte model bepaalt dat alle gebruikers van het platform een inbreng hebben in het kapitaal van RX/Seaport.

Dit project past in de geest van het NxtPort-initiatief dat in de haven van Antwerpen wordt ontwikkeld en eveneens in dit rapport van de FPIM aan bod komt.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Tot op heden werd de achtergestelde lening nog niet gebruikt.
- POM West-Vlaanderen sloot zich, net als de FPIM, in februari 2019 aan bij de aandeelhouders niet-gebruikers voor een bedrag van 200.000 EUR.
- RX/Seaport deelde begin maart 2019 mee dat het twee computertools gaat inzetten om het goederenverkeer van en naar het Verenigd Koninkrijk vlot te laten verlopen, ondanks de douaneformaliteiten die zullen worden opgelegd wanneer de brexit een feit is.
- Momenteel worden nog andere hulpmiddelen ontwikkeld.

In de portefeuille

0,05

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

9,80 %



Thaumas “Euroports”



Thaumas is een holdingmaatschappij die aanvankelijk werd opgericht en gebruikt als juridische entiteit om het overnameproces van de havengroep Euroports te beheren. Op de datum van de closing van de transactie wordt zij eigenaar van de aandelen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In het kader van een toekomstige gezamenlijke investering met PMV (Participatie Maatschappij Vlaanderen) en onze operationele partner Monaco Ressources Group voor de overname van de Euroports-groep (internationale activiteiten rond haveninfrastructuur en maritieme logistieke oplossingen), bracht de FPIM eind 2018 een bedrag van 15.067,5 EUR in voor de oprichting van de holdingmaatschappij Thaumas, die de rol van leader van de groep zal vervullen.

Door de oprichting van deze maatschappij kon onder andere het eindbod worden uitgebracht voor de overname van de Euroports-groep. Dit bod werd door de bestaande aandeelhouders aanvaard. De overnametransactie zal naar verwachting aan het einde van het eerste halfjaar van 2019 afgerond zijn.

Na de closing in 2019 zal de FPIM een participatie van 23,42% hebben.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

De closing van de transactie is gepland in juni 2019 en de partners van het consortium concentreren zich op alle taken die daarbij komen kijken (structurering, herfinanciering / overname van de bestaande schuld, afwerken van de documentatie, opzetten van synergieën ...).

In de portefeuille

0,02
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

24,50 %

EUROPORTS

#4.2

Activiteitenverslag

Overheidsholding

Overheidsholding

in alfabetische volgorde

Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)	174
BNP Paribas	166
BOZAR	175
bpost	164
Brussels Airlines	170
Brussels Airport Company	162
Certi-Fed	171
China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)	177
Congrespaleis "Square"	172
Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)	168
Nationale Loterij	169
Omroepgebouw Flagey	178
Zephyr-Fin	179

Overheidsholding

in alfabetische volgorde

Overheidsholding	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Brussels Airport Company	25,00	0	160,02	139,43	299,45
bpost	26,91	0	283,61	0,00	283,61
BNP Paribas	0,29	0	144,24	0,00	144,24
Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)	100,00	0	89,63	0,00	89,63
Nationale Loterij	21,28	0	63,29	0,00	63,29
Brussels Airlines	0,00	0	0,00	50,00	50,00
Certi-Fed	100,00	0	35,12	0,00	35,12
Congrespaleis "Square"	100,00	0	33,89	0,00	33,89
Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)	60,07	0	12,38	0,00	12,38
BOZAR	32,53	0	7,50	4,00	11,50
China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)	8,50	0	8,06	0,00	8,06
Omroepgebouw Flagey	18,02	0	2,90	0,00	2,90
Zephyr-Fin	100,00	0	0,31	0,00	0,31
Kringloopfonds, in vereffening	100,00	0	0,00	0,00	0,00
Totaal			840,96	193,43	1.034,38

Brussels Airport Company



© BRUSSELS AIRPORT

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

Op 1 juli 2013 werd The Brussels Airport Company (TBAC) opgeslorpt door Brussels Airport Holding (BAH), dat sindsdien de naam Brussels Airport Company (BAC) draagt.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Nooit maakten zo veel passagiers gebruik van de luchthaven van Zaventem, een van de belangrijkste toegangspoorten van ons land! In 2018 telde Brussels Airport 25,7 miljoen passagiers, dat is een groei van 3,6 % ten opzichte van 2017.

De vrachtvolumes stegen in 2018 met 7,5 % tegenover 2017. Dat brengt het totale vervoerde volume (luchtvracht en vrachtwagens) op 731.600 ton, tegen 680.600 ton in 2017. Het cargo-segment laat dan weer een daling optekenen (-2,3 %) in vergelijking met 2017.

Het aantal vliegbewegingen daalde in 2018 met 1 % ten opzichte van 2017, omdat voor passagiersvluchten grotere toestellen werden ingezet.

In 2018 deed Brussels Airport Company voor 176 miljoen EUR nieuwe investeringen (nieuwe brandweerkazernes, renovatie van de Skyhall, centralisering van de busdiensten, BRUcargo Real Estate development, screeningsystemen voor bagage en renovatie van taxiways en aprons).

In de portefeuille

299,45
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

25,00 %



© BRUSSELS AIRPORT

Vanuit financieel oogpunt stegen de totale inkomsten in 2018 met 8 % tot 595,4 miljoen EUR. De EBIT ging in 2018 met 5,4 % vooruit (220 miljoen EUR). In beide gevallen is dat vooral te danken aan de toename van het passagiersverkeer en aan nieuwe vastgoedontwikkelingen.

De winst voor belastingen klom met 25 % naar 137,2 miljoen EUR en het nettoresultaat bedroeg 110,8 miljoen EUR (88,8 miljoen EUR in 2017).

Wat de rekeningen van 2018 betreft, ontving de FPIM een dividend van 23,21 miljoen EUR en kreeg ze een rente van 8,17 miljoen EUR. Daarmee levert Brussels Airport Company een van de belangrijkste bijdragen aan het resultaat van de FPIM.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De onzekerheid rond het plan voor de vluchten boven Brussel en de beslissing van de Brusselse regering om boetes voor geluidsoverlast op te leggen blijven een reden tot bezorgdheid voor het activiteitsniveau op de luchthaven, die een sleutelrol speelt in de economie van ons land.
- Brussels Airport blijft ook alert voor de plannen van Lufthansa met betrekking tot Brussels Airlines.
- Macquarie, dat 14 jaar lang een groot aandeel had in het succes van Brussels Airport, verkocht zijn belang aan het consortium van APG, QIC en Swiss Life. Daarmee wordt in Zaventem een bladzijde omgedraaid, maar begint ook een nieuw hoofdstuk.

bpost

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

2018 was voor bpost een lastig jaar. Het bedrijfsresultaat (EBIT) kende een terugval van 20,2% en de nettoresultaten gingen met 18,4% achteruit. Deze dalingen vallen te verklaren door de afname van het volume brieven en door een algemene stijging van de kosten, met name van de loonkosten voor wat België betreft. Deze elementen werden onvoldoende gecompenseerd door de verhoging van de tarieven en de sterke groei van de volumes van pakjes. De omzet steeg niettemin met 27% (tot 3.850,2 miljoen EUR in 2018).

In 2018 versterkte bpost zijn prioriteiten en zijn organisatie rond drie strategische ambities:

- De grootste leverancier blijven van post, detailhandel en openbare diensten in België.
- Een eersterangs operator worden in de levering van pakjes 'over de laatste kilometer' in België en Nederland, en in de e-commerce-logistiek in Europa en Azië.
- Van Radial een performante speler maken op de belangrijke markt van de e-commerce-logistiek in de Verenigde Staten.

In 2018 liet bpost nieuwe volumerecords optekenen voor nationale pakjes. Gemiddeld verwerkte bpost 235.000 pakjes per dag, dat is 23% meer dan in 2017. Tijdens de periode van de eindejaarsfeesten klommen de volumes naar een nooit geziene piek van 417.000 pakjes. Daartoe beschikt bpost nu over een netwerk van 2.300 afhaalpunten, het grootste van België. In 2018 stemde bpost zijn organisatie ook af op de operationele behoeften die gepaard gaan met de verdeling van grote pakjes, via de opening van specifieke parcel centers.

Met de overname van het Amerikaanse Radial legde bpost de eerste fundamenten van zijn strategie op het vlak van e-commerce-logistiek. Radial behoort tot de vijf grootste ondernemingen die actief zijn op een nog steeds erg versnipperde markt.

In 2018 ging alle aandacht naar het verbeteren van de commerciële organisatie en naar de klantgerichtheid.

In het eerste kwartaal van 2018 nam bpost twee logistieke dienstverleners over: Leen Menken Foodservice Logistics B.V. en IMEX Global Solutions LLC, evenals de ondernemingen M.A.I.L., Inc. (actief in de verdeling van commercieel drukwerk en catalogi) en Anthill B.V. (dat e-commerce-diensten verleent aan online shops).

Op 2 mei 2018 gaf bpost zijn transformatie een boost door zijn structuur aan te passen: de Groep bpost is sindsdien opgebouwd rond drie operationele entiteiten:

- Mail & Retail, belast met de commerciële en operationele activiteiten die zijn verbonden aan de post en de detailhandel in België.
- Parcels & Logistics Europe & Asia, dat zich bezighoudt met de commerciële en operationele activiteiten rond pakjes en logistiek in Europa en Azië, en ten slotte.
- Parcels & Logistics North America, verantwoordelijk voor de commerciële en operationele activiteiten in Noord-Amerika, waartoe ook Radial moet worden gerekend.

Op 30 mei 2018 beslisten bpost en DHL om een partnership aan te gaan voor de levering van e-commerce-producten in de Benelux.

Op 28 november 2018 besliste bpost om twee aparte diensten aan te bieden, door middel van de 'Prior'- en 'Non Prior'-zegels.

Ten slotte stemden de directie van bpost en de sociale partners op 20 december 2018 in met een nieuwe cao voor 2019-2020. Die bevat een reeks maatregelen om de koopkracht van de agenten van bpost te versterken, de werklast te verminderen en de taken op het terrein aantrekkelijker te maken. Er werden ook een reeks maatregelen afgesproken met de bedoeling het loon te verbeteren.

De FPIM heeft 53.812.449 aandelen in bpost, dit is 26,91% van het kapitaal van de vennootschap. In totaal ontving de FPIM in 2017 voor 70,49 miljoen EUR aan dividenden, wat van bpost een van de meest rendabele participaties maakt van haar hele portefeuille.

De Raad van bestuur van bpost stelde aan de Algemene vergadering van aandeelhouders voor om voor 2018 een brutodividend van 1,31 EUR per aandeel uit te keren, dat is hetzelfde bedrag als in 2017.

In de portefeuille

283,61
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

26,91 %



© BPOST

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- bpost wil in 2019 voor de Groep stabiele bedrijfsopbrengsten genereren ten opzichte van 2018 (inclusief verkopen van gebouwen), een genormaliseerde EBIT boven 300 miljoen EUR, en het wil een dividend uitkeren dat overeenstemt met minimaal 85 % van de BGAAP-resultaten van bpost NV in 2019. Aangezien die moeilijk te voorspellen zijn, moet bijzondere aandacht worden geschonken aan het dividend van bpost, een van de grootste bijdragers aan het resultaat van de FPIM.
- Meer specifiek verwacht bpost een daling van de inkomsten wegens de onderliggende vermindering van de volumes van Domestic Mail (deels gecompenseerd door een stijging van de prijzen), een lagere omzet in de Verenigde Staten (wat vooral te verklaren valt door de impact binnen Radial van de verliezen van klanten in 2018 en van de tariefherziening) en brutokapitaaluitgaven rond 150 miljoen EUR.



BNP Paribas



BNP Paribas (BNPP), Europees marktleider op het vlak van bank- en financiële diensten, heeft vier thuismarkten voor retailbanking in Europa: België, Frankrijk, Italië en Luxemburg. Het is aanwezig in 73 landen en heeft ongeveer 196.000 werknemers in dienst, waarvan meer dan 149.000 in Europa.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De activiteit van BNP Paribas nam in 2018 toe. In de context van de economische groei in Europa zag de groep het aantal uitstaande kredieten stijgen. De nog steeds lage rente en het ongunstige marktklimaat, dat nog werd versterkt door een bijzonder lastig jaareinde, hadden echter een weerslag op de inkomsten.

Ondanks die grillige omgeving maakt de groep BNP Paribas werk van de uitvoering van haar ontwikkelingsplan 2017-2020. Door te steunen op haar geïntegreerde en gediversifieerde model, voert ze met succes haar digitale transformatie door en volgt ze uiteenlopende groeistrategieën in Domestic Markets, International Financial Services (IFS) en Corporate & Investment Bank (CIB). Tegelijk zet ze zich resoluut in om een positieve impact te hebben op de samenleving.

BNPP boekte in 2018 een nettoresultaat van 7.526 miljoen EUR. Dat is een daling van 3 % ten opzichte van het nettoresultaat van 2017, maar van slechts 1,4 % zonder uitzonderlijke elementen. Het boekhoudkundige nettoactief per aandeel bedraagt 74,7 EUR, wat overeenkomt met een gemiddelde groei op jaarbasis van 5 % sinds 31 december 2008.

OVERHEIDSHOLDING

In de portefeuille

144,24
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,29%

GEDELEGEERDE OPDRACHTEN

In de portefeuille

5.301,45
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

7,44%

De liquiditeitsratio op korte termijn (Liquidity Coverage Ratio) bedraagt eind december 2018 132%. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsreserve van de Groep ten slotte bedraagt 308 miljard EUR (285 miljard EUR per 31 december 2017). Dat betekent meer dan een jaar manoeuvreerruimte in vergelijking met de marktfinanciering.

De common equity Tier 1-ratio Basel 3, rekening houdend met het geheel van regels van de meest recente richtlijn (Basel 3 full, die pas op 1 januari 2019 in werking trad), bedraagt 11,8% op 31 december 2018. Hij blijft dus stabiel tegenover eind 2017, ondanks een aantal boekhoudkundige en prudentiële veranderingen.

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

Zodoende bezat de FPIM op 31 december 2016 zo'n 10% van het kapitaal van BNPP onder gedelegeerde opdracht, autonoom was dat ongeveer 0,3%.

Op 4 mei 2017 werden de aandelen van BNP Paribas (BNPP) die de FPIM onder gedelegeerde opdracht aanhoudt, deels verkocht in de vorm van een forward sale. Het ging om 31.198.404 stuks, dat is ongeveer 2,5% van alle aandelen van de groep BNPP, verkocht tegen 62,40 EUR per aandeel, zonder dividend. Ook na deze transactie blijft de FPIM/Belgische Staat de belangrijkste aandeelhouder van de Groep met ongeveer 7,74% van de aandelen.

De raad van bestuur van BNPP stelde aan de Algemene aandeelhoudersvergadering van 24 mei 2018 voor om een dividend van 3,02 EUR per aandeel uit te keren, dat is een stijging van ruim 30% ten opzichte van het dividend van 2017.

Daardoor ontving de FPIM, die op de datum van uitkering van het dividend nog 96.549.030 BNP Paribas-aandelen bezat, waarvan 3.617.753 voor eigen rekening, in juni 2018 een bedrag van 291,58 miljoen EUR als dividend voor het jaar 2017, waarvan ze 280,65 miljoen EUR aan de Belgische Staat heeft doorgestort. Het saldo werd verwerkt in het resultaat van de FPIM.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Doordat de marktomgeving nog steeds vol contrasten zit (de vooralsnog gunstige economische groei die allicht zal vertragen, het klimaat van lage rente in Europa dat slechts stelselmatig zal verbeteren en de onzekere evolutie van de wisselpariteiten), zal de pool Domestic Markets zijn maatregelen ter verlagings van de kosten versterken met een reeks aanvullende besparingen van 150 miljoen EUR ten opzichte van het oorspronkelijke doel. Het kantorennet wordt verder aangepast, er komen nog meer omnichannel centra voor klantendiensten en de end-to-end gedigitaliseerde klanttrajecten worden verder uitgebouwd.
- Ondanks een ongunstig wisseleffect gaat de pool International Financial verder met zijn digitale transformatie en met de selectieve ontwikkeling van retailbanking buiten de eurozone, zal hij de samenwerkingsverbanden met de Groep versterken en de integratie van de gerealiseerde overnames afronden. Deze pool zal de kosten verder verlagen met een reeks aanvullende besparingen van 120 miljoen EUR ten opzichte van het oorspronkelijke doel.
- Ten slotte zal de pool Corporate & Investment Bank, in een ongunstig klimaat, zijn transformatie versterken met structurele acties rond drie krachtlijnen, met het oog op het herstel van een rentabiliteit die afwijkt van het traject 2020: doorlichting van de niet-strategische activiteitssegmenten, die ondergedimensioneerd of niet-rendabel zijn, versterken van de industrialisering om de kosten terug te dringen, en voorrang aan een nog selectievere en rendabelere groei, door onder meer de samenwerking tussen de divisies op te drijven.
- Zodoende stemt de groep de doelstellingen van het plan af op een groei van het nettobankproduct over de periode 2016-2020 die is teruggebracht tot 1,5% per jaar (2,5% per jaar in het oorspronkelijke plan), en op terugkerende kostenbesparingen vanaf 2020 voor 3,3 miljard EUR (2,7 miljard EUR in het oorspronkelijke plan). De Groep verwacht op die manier dat het resultaat per aandeel tussen 2016 en 2020 met meer dan 20% zal stijgen, waardoor, met een uitkeringspercentage van 50%, het dividend over dezelfde periode met 35% kan groeien.
- De algemene vergadering van 23 mei 2019 verleende intussen haar goedkeuring aan de uitkering van een dividend van 3,02 EUR per aandeel, dat is hetzelfde bedrag als bij de uitkering in 2018.



BNP PARIBAS

Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI)

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

Sinds 2013 verlegde het zijn strategie naar vastgoedinvesteringen die beantwoorden aan de criteria van de “3P”: People, Planet, Profit.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

De winst van 2018 bedraagt 8,27 miljoen EUR.

In 2018 werd de verkoop afgerond van de terreinen in Hannuit en werd verder werk gemaakt van het dossier rond de verkoop van de terreinen in Ieper en Essen. Wat het terrein van Tienen betreft, werd een optiecontract ondertekend. Er werd verder gepraat en van gedachten gewisseld over Schaarbeek-Vorming.

Wat de beleggingen in fondsen of aan de zijde van co-investeerders betreft, tekende het FSI in op het dossier Brownfields 3 via een joint venture met Belfius Immo. Brownfields 3 reinigt en saneert vroegere verlaten industrieterreinen.

Het FSI investeerde in 2018 ook in een obligatie van Befimmo met een looptijd van 8 jaar en in het fonds Triginta. Triginta komt uit de Econopolis-structuur en heeft een drievoudige investeringsstrategie: PPP, paramedisch en vroeger religieus vastgoed. Er zijn talrijke gesprekken aan de gang voor investeringen in 2019, een ervan, Canius, is al afgerond in de eerste maanden van het jaar.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Afsluiting van de aan de gang zijnde verkopen en commercialisering van de terreinen in portefeuille.
- Voortgaan met investeringen, rekening houdend met de vastgelegde criteria en de diversificatie van het vermogen.

In de portefeuille

89,63

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

100%



Nationale Loterij



In de portefeuille

63,29
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

21,28 %



De Nationale Loterij is een nv van publiek recht waarin de FPIM een participatie van 21,28 % heeft. Als “maatschappelijk verantwoordelijke en professionele dienstverlener van spelplezier” heeft de Nationale Loterij twee belangrijke missies:

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 boekte de Nationale Loterij een omzet van 1,328 miljard EUR, dit is een stijging van 53 miljoen EUR tegenover 2017.

Het gaat om de hoogste omzet in de geschiedenis van de Loterij, die tegelijk een record neerzet wat betreft het aantal spelers van krasspelen (familie Cash en E-games). Het was een recordjaar, want zowel het winstbedrag als het aantal winnaars was nooit zo hoog: plus 55 miljoen EUR in het ene geval, plus 10 miljoen winnaars in het andere.

De Lotto viert uitbundig zijn 40^{ste} verjaardag met een herziene formule en het Euromillions-spel, dat verbonden is aan de MyBonus-optie, bevestigt zijn plaats in de portefeuille van

producten van de Loterij. De winst van het boekjaar bedraagt 6 miljoen EUR.

Door deze resultaten kon de Nationale Loterij al haar financiële verplichtingen tegenover haar referentieaandeelhouder nakomen (namelijk een uitkering van 323,3 miljoen EUR aan subsidies en rente). Haar solvabiliteitsratio is verbeterd en bedraagt 44,8 %.

Andere redenen tot tevredenheid zijn:

- de groei van de online verkoop en van de aansluitingen bij de Lottery club;
- de vestiging van de eerste Lottery shops (in Gent, Antwerpen en Luik);
- de ondersteuning van 4 projecten op het vlak van verantwoord spelen.

De Loterij is van plan om haar resultaten deels te besteden aan de uitkering van een dividend over 2018.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De challenges zijn vrijwel dezelfde gebleven, maar het blijft een permanente uitdaging om in het aanbod van spelen een eerlijke concurrentie te garanderen en tegelijk de consument een beschermend kader te bieden.
- De vernieuwing van een aantal managementfuncties zal in 2019 op de agenda staan en dus een taak van de volgende regering worden.

Brussels Airlines

Na het faillissement van Sabena in 2001 hadden privé-investeers zich verenigd in de holding SN Airholding en samen het vereiste kapitaal gevonden om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te richten, het huidige Brussels Airlines.

In 2009 heeft Lufthansa 45% van de aandelen van SN Airholding verworven. Na het uitoefenen van zijn aankoopoptie op de resterende aandelen van SN Airholding werd Lufthansa in januari 2017 de enige aandeelhouder van SN Airholding.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Ondanks de overname van Brussels Airlines door Lufthansa blijft de FPIM een belangrijke stakeholder van Brussels Airlines via het behoud van een lening van 50 miljoen EUR, die een waarborg vanwege Lufthansa geniet.

In 2018 vonden ingrijpende veranderingen plaats bij Brussels Airlines, dat zich stevig verbonden heeft met Eurowings en de groep Deutsche Lufthansa. Er kwamen een nieuw directieteam en een nieuwe bedrijfsstructuur, die perfect zijn afgestemd op Eurowings.

De verkopeenheden van Brussels Airlines gingen samen met de verkoopteams van de Lufthansa-groep. In Brussel werd een excellence center gevestigd voor de verkoop in Subsaharaans Afrika van de Lufthansa-groep, samen met Sales Home Market Belgium. De cargo-activiteiten van Brussels Airlines werden geconsolideerd in de Lufthansa-groep via een Belly Space-akkoord. De vloot werd verder vernieuwd met elf vliegtuigen. Ten slotte werd in Düsseldorf gestart met intercontinentale vluchten voor rekening van Eurowings.

Vanuit operationeel oogpunt was 2018 voor Brussels Airlines een nieuw recordjaar, met 10 miljoen vervoerde passagiers (+ 10,5% ten opzichte van 2017). De druk op de prijzen van de vliegtickets bleef in 2018 evenwel erg hoog. Net als de andere luchtvaartmaatschappijen in Europa had ook Brussels Airlines in 2018 te lijden onder vertragingen en het schrappen van vluchten, wat het nettoresultaat beperkte tot een winst van 13 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

De FPIM zal de ontwikkelingen van nabij blijven volgen, onder meer via de Advisory Board die werd opgericht om geregeld ontmoetingen en gesprekken te organiseren tussen Lufthansa en de Belgische stakeholders.

In de portefeuille

50,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0%



Certi-Fed



In de portefeuille

35,12

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

100%

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

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

Na een kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR in juni 2015 ontwikkelt Certi-Fed nu nieuwe activiteiten voor de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn. Dit gebeurt in nauwe samenwerking met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investing (BMI-SBI), sinds april 2018 60,07%-filiaal van de FPIM.



EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Certi-Fed ging voort met de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn, in samenwerking met de BMI-SBI. In 2018 kende Certi-Fed leningen toe aan de ondernemingen Siat en Bia, wat het totale geïnvesteerde bedrag op bijna 20 miljoen EUR brengt.

Gezien de succesvolle samenwerking met de BMI-SBI besliste de FPIM om de financiële middelen van Certi-Fed te versterken via een aanvullende kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR die in twee schijven zou worden vrijgemaakt. Een eerste schijf van 10 miljoen EUR werd vrijgegeven in december 2018.

Op 31 december 2018 bedroeg het balanstotaal van Certi-Fed 36,5 miljoen EUR. Certi-Fed sluit het jaar 2018 af met een winst van 617.489 EUR, tegenover 476.348 EUR in 2017.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

Door de kapitaalverhoging zal Certi-Fed actief kunnen blijven samenwerken met de BMI-SBI, in het belang van zowel Certi-Fed en zijn aandeelhouder (de FPIM) als de BMI-SBI, de doelgroep van Belgische ondernemingen en dus de Belgische economie.

Congrespaleis "Square"



© AZRC ARCHITECTS - B. STRUELENS

De nv Congrespaleis "Square" wordt voor 100 % aangehouden door de FPIM en heeft de volgende doelstellingen:

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

- Het verzekeren van de transformatie, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin deze diensten plaatsvinden.

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

In de portefeuille

33,89
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

100 %

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Wat de bedrijfsresultaten betreft, steeg de omzet van de beheersmaatschappij GL Events Brussels lichtjes tegenover 2017 en lijkt te stagneren sinds 2016 (het jaar van de aanslagen in Brussel). De bijdrage voor de concessie die aan het Congrespaleis "Square" wordt betaald, bedraagt 1,85 miljoen EUR, een lichte stijging van 55.000 EUR. Rekening houdend met de andere opbrengsten bedragen de totale inkomsten van het Congrespaleis "Square" 2,88 miljoen EUR, een stijging met 7.000 EUR ten opzichte van 2017.

Het vastgoedbeheer van het Congrespaleis "Square" kende, in navolging van 2017, geen grote werken in 2018. De totale kosten dalen met 547.000 EUR ten opzichte van 2017, hoofdzakelijk door het aanleggen in 2017 van een bijkomende voorziening van 625.000 EUR voor de kosten van belangrijke herstelwerken (schade verbonden aan watersijpeling, afdichting van het dak en opheffen van trillingen van de vloeren tijdens evenementen).

Het financiële resultaat bedraagt 367.000 EUR, een sterke daling (met 472.000 EUR) tegenover het boekjaar 2017. Dit valt vooral te verklaren door het wegvallen van de meerwaarden uit de verplichte verkoop (wet Geens) van obligaties in portefeuille. Deze meerwaarden waren in 2017 erg groot. De toekomstige renteopbrengsten ondervinden de impact van de verkoop. De financiële inkomsten zonder meerwaarden ondervinden nog steeds de ongunstige impact van de maatregelen die de wetgever heeft genomen met betrekking tot de begrotingsconsolidatie van activa van de Staat en van de verplichting om kasoverschotten te plaatsen bij bpost bank en te beleggen in effecten die de overheidsschuld vertegenwoordigen. In een context van erg lage rente had dit een weerslag op het rendement van

de grote kasoverschotten. De resultatenrekening van het Congrespaleis "Square" sluit af met een verlies van 3,62 miljoen EUR, dat in de buurt ligt van dat van 2017. In overeenstemming met de statutaire bepalingen zal aan de FPIM dus in 2019, net als in december 2018, worden gevraagd om een nieuwe schijf van 5 miljoen EUR vrij te maken van het kapitaal dat zij heeft onderschreven.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De commerciële activiteit van GL Events, dat leed onder de vele afzeggingen als gevolg van de terroristische aanslagen van 22 maart 2016, heeft zich nog steeds niet hersteld.
- Congrespaleis nv wordt sinds 2013 geconfronteerd met de betaling van de onroerende voorheffing en de gewestbelasting op niet-residentiële gebouwen, lasten die niet in het initiële financiële plan waren opgenomen.
- Door het feit dat de rente al enkele jaren daalt, gekoppeld aan de verplichting tot het centraliseren van de beschikbare liquide middelen bij bpost bank, kunnen kasoverschotten niet worden beheerd zoals gepland en zal het rendement over de periode waarschijnlijk niet de niveaus halen die in het financiële plan werden vooropgesteld.

Wegens een reeks externe elementen die hiervoor genoemd werden, en waarvan sommige een terugkerend effect hebben, staat het onderliggende financiële plan van de initiële financiering van het project op losse schroeven en zullen de verzamelde liquide middelen, met het oog op de terugbetaling van het saldo van de financiering op termijn, dus niet volstaan. Een oplossing voor de herfinanciering van het project zal moeten worden overwogen.



© PALAIS DES CONGRÈS

SQUARE
BRUSSELS MEETING CENTRE

Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)



De FPIM bezit 60,07% van de aandelen van de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI), met als missie het cofinancieren op middellange en lange termijn van buitenlandse investeringen van Belgische ondernemingen.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op het einde van boekjaar 2018 telde de globale portefeuille van de BMI 23 projecten voor een totaalbedrag van 37,4 miljoen EUR, voornamelijk geïnvesteerd in de vorm van risicokapitaal of quasi-kapitaal in opkomende landen.

Projecten, samen goed voor een totale investering van 5 miljoen EUR, werden onderworpen aan een grondige analyse en verkregen een definitieve goedkeuring in de loop van 2018. Sinds 2015 heeft Certi-Fed, een 100% dochter van de FPIM (zie elders in dit verslag), de financiële slagkracht van de BMI vergroot met een

cofinancieringsmechanisme dat de BMI sindsdien in staat stelt om investeringen in grotere projecten te overwegen, maar ook om investeringen in meer risicovolle projecten te beperken. Via dit mechanisme werden al investeringen afgerond in een tiental ondernemingen.

In 2018, heeft de FPIM 266 aandelen van Zenito gekocht. FPIM bezit 60,07% van het kapitaal van BMI.

De BMI sluit 2018 af met een winst van 381.272 EUR, tegenover 207.142 EUR in 2017.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

In overleg met haar meerderheidsaandeelhouder, de FPIM, heeft de BMI beslist om een strategische denkkronde te starten, met de bedoeling het aantal investeringsdossiers te verhogen.

In de portefeuille

12,38
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

60,07%



BOZAR

BOZAR, een naamloze vennootschap van publiek recht met sociale doeleinden, heeft zijn activiteiten aangevat op 1 januari 2002. BOZAR is een volwaardige culturele instelling geworden die een groot deel van de evenementen die binnen het Paleis plaatsvinden zelf of via coproductanten organiseert. Het Paleis voor Schone Kunsten (PSK) heeft eveneens zijn rol als gastheer behouden door zijn partners toe te laten om er hun activiteiten te organiseren (Nationaal Orkest van België, Orkest van de Munt, Filmarchief, Koningin Elisabeth-wedstrijd, Europaia, enz.).

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 verwelkomde BOZAR in totaal 101.050 bezoekers (47 % expo - 25 % onderwijs - 6 % gezinnen - 10 % evenementen - 12 % deelname) en organiseerde het meer dan 3.000 rondleidingen (waarvan 23 % voor het onderwijs). Er waren 7.476 publieke evenementen (dus onthaalpersoneel), waarvan Bozar Expo een groot deel voor zijn rekening neemt, terwijl Bozar Music en

Cinema de pijlers van de artistieke visie blijven. Er werden ook enkele congressen georganiseerd (meestal in samenwerking met Square Brussels) die bijdragen tot de uitstraling en bekendheid van Brussel en België.

Van januari tot augustus 2018 werkten de teams van Bozar intensief aan een nieuw geïntegreerd systeem voor het boeken en plannen van groepen en gidsen, in nauwe samenwerking met de collega's van de Box-Office, de informaticadienst en de ontwikkelaars van Efficacy. Het systeem werkt sindsdien optimaal.

In 2018 werden nieuwe stappen gezet op het vlak van de digitalisering en in de transformatie van een productgerichte naar een publiekgerichte strategie.

Diverse restauratie-, renovatie- of aanpassingsprojecten werden in 2018 verwezenlijkt met de medewerking van Beliris en de Regie der Gebouwen: aanpassing van de concertzaal Henry Leboeuf (uitrusting met een mobiel systeem voor alle stoelen van de par-

In de portefeuille

11,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

32,53 %



© MIKAÄL FALKE

terre), renovatie van een gebouw in de Baron Hortastraat, renovatie en herinrichting van de zaal M en Studio, enz. De studies en de opstelling van de bestekken die betrekking hebben op de 'Digitalisering' (WiFi Partout, Digital Way Finding, enz.), werden afgerond.

Eind 2017 stelde BOZAR vast dat er nood was aan een herfinanciering en vroeg aan de FPIM om de voorwaarden van de huidige lopende lening te herbekijken, met de bedoeling de financiële kosten te verlagen en verder te kunnen investeren in de infrastructuur. Om het publiek en de artiesten een hoogstaand onthaal te blijven bieden, conform de beheersovereenkomst tussen BOZAR en de federale Staat, en de activiteit van BOZAR te ondersteunen, was de FPIM bereid om de voorwaarden van de lening neerwaarts te herzien: zodoende betaalt BOZAR vanaf 1 januari 2018 aan de FPIM een jaarlijkse interest van 2 %. De partijen zullen elkaar uiterlijk voor eind 2023 terugzien om na te gaan of de voorwaarden van de lening opnieuw bekeken moeten worden. Intussen wordt de FPIM uitgenodigd voor de vergaderingen van het Auditcomité van BOZAR.

De jaarrekening van 2018, waarvan het balanstotaal 61.409.632,90 EUR bedraagt, wordt afgesloten met een verlies van 19.256,11 EUR. Dit resultaat, dat -0,06 % van de verkopen en prestaties vertegenwoordigt, betekent dat de vennootschap heeft gewerkt binnen het kader van de middelen die haar werden toegekend.

De resultatenrekening toont een stijging van de verkopen en prestaties (+9,4 %) en van de kosten van verkopen en prestaties (+10,2 %). Deze resultaten zijn de weerspiegeling van de co-productie van de Europalia-tentoonstellingen in het najaar van 2017 (gedeelde kosten en inkomsten) en van prestigieuze tentoonstellingen die werden gefinancierd met uitzonderlijke Belgische en Europese subsidies in 2018.

Het maatschappelijke kapitaal van het PSK bedraagt 28 miljoen EUR, vertegenwoordigd door 25.939 aandelen, waarvan er 17.500, oftewel 67,5%, toebehoren aan de federale Staat, en 8.439, oftewel 32,5%, aan de FPIM, een status-quo dus.

Wat de governance betreft, moeten we helaas vaststellen dat de bestuurdersmandaten van de raad van bestuur zich moeten schikken in het principe van continuïteit van de openbare diensten.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

Een van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, is de continuïteit van de overheidssubsidies.

Andere elementen vormen eveneens een belangrijke risicofactor:

- De voorbereiding, verschillende jaren vooraf, van de culturele programmatie en de onzekerheid in verband met de opkomst van het publiek – vooral voor grote tentoonstellingen en prestigeconcerten van internationale kwaliteit, die geen subsidies krijgen.
- Het beheer en onderhoud van een uitzonderlijk, maar oud, heel complex en weinig flexibel gebouw, zonder dat de voortzetting van de culturele activiteit in het gedrang komt.
- De complexe financiering van dit renovatiebeleid en de afschrijvingen die eruit voortvloeien en die deels worden opgenomen in het budget van het PSK.
- De wens van het PSK om in te gaan op de vragen van de overheid, als belangrijke pool van de culturele uitstraling van België.
- Het ter beschikking stellen van zijn ruimten (onthaal van externe organisatoren uit de verschillende Gemeenschappen van België en uit het buitenland) voor een prijs die niet altijd de reële bedrijfskosten dekt.



© YANNICK SAS

**BO
ZAR**

China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)



In de portefeuille

8,06

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

8,50%

Het CBDEIF werd opgericht eind 2004 met een kapitaal van iets minder dan 1 miljard RMB (100 miljoen EUR).

De FPIM, namens de Belgische Staat, neemt deel voor 8,5%. Het MOF (Ministry Of Finance), namens de Chinese Staat, neemt eveneens deel voor 8,5%.

De Fund Manager HFFM (Haitong Fortis Fund Manager) is een joint venture tussen Haitong Securities Cie en BNP Paribas Fortis.

In 2013 werd het kapitaal met eigen middelen verdubbeld naar 2 miljard RMB, het zogenaamde Fund II, wat een equivalent is van 260 miljoen EUR. De looptijd van het fonds werd tot 2024 verlengd met de bedoeling op termijn over te gaan tot een "Evergreen Status".

In 2017 werd door de Fund Manager Fund III opgericht met een kapitaal van 3 miljard RMB waardoor de investeringen gebeuren volgens de ratio (1) CBDEIF (Fund I & II) en (2) Fund III. Concreet betekent dit dat het China Belgium Fund vandaag in de markt staat met een kapitaal van 5 miljard RMB of het equivalent van ongeveer 675 miljoen EUR.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Op het einde van 2018 werd er gecumuleerd in zevenennegentig projecten geïnvesteerd met een totaalbedrag van 2,804 miljard RMB.

Er werden drieëndertig volledige exits gerealiseerd, er werden tevens in totaal zevenentwintig IPO's gerealiseerd en/of geregistreerd en er werden veertien bedrijven op de OTC markt genoteerd.

Er zijn drie "Belgisch Gerelateerde Projecten" projecten in portefeuille. In totaal werd er op eind 2018 een totaal van 2,42 miljard RMB uitgekeerd aan dividenden aan de aandeelhouders. De FPIM verkreeg op haar initiële investering van 8,5 miljoen EUR, na aftrek van 10% foreign tax, een gecumuleerd nettodividend van circa 185 miljoen RMB of een tegenwaarde van meer dan 24 miljoen EUR uitgekeerd.

In vier kapitaalrondes investeerde het fonds in drie "Belgisch Gerelateerde Projecten": Weihai Golden Star, Suzhou Eden SIP, en Nanjing Raycham Laser Group, een 3D printing company verbonden aan het Belgische Materialise. De totale investering in de drie "Belgisch Gerelateerde Projecten" bedraagt 127,2 miljoen RMB of 17,2 miljoen EUR wat meer dan het dubbele is van de initiële kapitaalbreng van 8,5 miljoen EUR door de FPIM.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

De deelname aan een aantal internationale economische missies heeft een intensieve sourcing van bijkomende potentiële Belgische projecten mogelijk gemaakt. Meerdere Belgische bedrijven worden momenteel actief opgevolgd. Tevens werden meerdere collaterale economische resultaten geboekt.



Omroepgebouw Flagey



© FRANKYVERDICKT

De naamloze vennootschap 'Omroepgebouw Flagey' werd opgericht op 30 juni 1998 en werd eigenaar van het oude gebouw van het Nationaal Instituut voor de Radio-Omroep (NIR), een uitzonderlijk architecturaal erfgoed. De vzw Flagey wil het gebouw zijn grandeur teruggeven uit de tijd van de radio en televisieomroep en er een communautair centrum van internationaal formaat van maken dat volledig gewijd is aan muziek en beeld. Door de uitzonderlijke akoestische eigenschappen van de zalen en door haar programmatie kan Flagey zich zeker onderscheiden als een van de belangrijkste spelers uit het culturele landschap van Brussel en België.

In de portefeuille

2,90
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **18,02%**

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Omroepgebouw Flagey boekte in 2018 een winst van 286.959 EUR, rekening houdend met afschrijvingen ten belope van 1.291.039 EUR (hoofdzakelijk gerelateerd aan het gebouw). Het opnieuw te huur stellen heeft goed gewerkt en op 31 december 2018 stond nog maar 3 % van de ruimte leeg.

Het aantal aandeelhouders is in de loop van 2017 sterk verminderd en het kapitaal is vandaag vooral verdeeld tussen twee groepen van aandeelhouders: enerzijds de families Moortgat en Bonnet, en anderzijds de federale (FPIM) en gewestelijke investeringsmaatschappijen van Brussel (GIMB) en Vlaanderen (PMV). Hieruit volgt dat de FPIM samen met PMV en GIMB 23.500 aandelen bezit, goed voor 27% van het kapitaal.

Door de wijziging van het aandeelhouderschap in 2017 konden de aandeelhouders voor een nieuwe dynamiek zorgen. De voorbije jaren had Omroepgebouw Flagey de verliezen opgestapeld tot een bedrag van 12.760.239,65 EUR.

De aandeelhouders beslisten dus om het kapitaal van de vennootschap te verminderen door het aanzuiveren van de verliezen, overeenkomstig artikel 614 van het Wetboek van vennootschappen, en het zo terug te brengen van 21.318.660,99 EUR naar 8.558.421,34 EUR. Dit gebeurde zonder schrapping van aandelen.

De culturele activiteiten die de VZW Flagey in het gebouw organiseerde, bleven van erg hoog niveau. De culturele ruimten hadden een heel hoge bezettingsgraad.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De vooruitzichten voor 2019 zijn goed. Omroepgebouw Flagey staat op het punt om de laatste lege ruimten te verhuren en tegen midden 2019 zou de bezettingsgraad 100 % moeten bedragen.
- In de loop van 2019 moet verder worden nagedacht over hoe het culturele gedeelte van het gebouw op lange termijn moet functioneren, en moeten daarin stappen vooruit worden gezet.
- Deze gedachtewisseling tussen de VZW Flagey en Omroepgebouw Flagey zal als doel hebben de culturele bestemming van het gebouw te beschermen en in stand te houden.

flagey

Zephyr-Fin



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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Het verlies over het boekjaar 2018 van de vennootschap, ten bedrage van 38.707 EUR, wordt voornamelijk veroorzaakt door het feit dat de vennootschap de erelonen van de advocaten en de proceskosten in het Sabena-proces ten laste neemt.

AANDACHTSPUNT VOOR 2019

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

In de portefeuille

0,31
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

100%



Activiteitenverslag

Gedelegeerde opdrachten

Gedelegeerde opdrachten

in alfabetische volgorde

ASTRID	188
Belfin	191
Belfius	184
Dexia	186
Infrabel	190
Royal Park Investments	189
Vitrufin (Ethias Finance)	187

Gedelegeerde opdrachten

in alfabetische volgorde

Gedelegeerde opdrachten	Aandeel in kapitaal (%)	Aandeel in kapitaal (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
BNP Paribas *	7,44	5.301,45	0,00	5.301,45
Belfius	100,00	3.999,94	0,00	3.999,94
Dexia	52,78	3.942,85	0,00	3.942,85
Vitrufin (Ethias Finance)	31,67	500,00	81,60	581,60
ASTRID	100,00	139,62	0,00	139,62
Royal Park Investments	43,53	4,36	0,00	4,36
Kringloopfonds	99,98	8,40	0,00	8,40
Infrabel	0,59	4,98	0,00	4,98
Belfin	26,09	2,34	0,00	2,34
Totaal		13.903,96	81,60	13.985,56

* zie hoofdstuk 4.2, p. XX

Belfius



© BELFIUS

Belfius is een bank- en verzekeringsgroep met een lokale focus die financiële diensten aanbiedt aan particulieren, professionelen, ondernemingen, 'social profit'-organisaties en overheden in België.

Met een overwegend Belgische balans voor zijn commerciële activiteiten en klanten in alle segmenten, streeft Belfius een maximale klantentevredenheid en maatschappelijke meerwaarde na door producten en diensten met een toegevoegde waarde aan te bieden via een eigentijds distributiemodel dat is georganiseerd rond twee klantenmarkten:

RETAIL AND COMMERCIAL BUSINESS

Belfius biedt particulieren, zelfstandigen en kmo's een volledige waaier van producten en diensten op het vlak van retail, commercial & private banking aan, evenals verzekeringsproducten. De bank bedient ongeveer 3,5 miljoen klanten via 671 verkooppunten (verzekerd door een netwerk van werknemers en zelfstandige kantoren). In België verbindt Belfius Verzekeringen, voor de retailklanten, de sterke punten van het netwerk van exclusieve consultants van DVV Verzekeringen met deze van de verkooppunten van Belfius Bank. Het aanbod wordt vervolledigd door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar via het internet en via zijn partners.

PUBLIC AND WHOLESALE BUSINESS

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Belfius keerde in 2016 voor het eerst een dividend van 75 miljoen EUR uit en een tussentijds dividend voor hetzelfde bedrag op het eind van dat jaar. In 2017 keerde het opnieuw een dividend van 363 miljoen EUR uit, waarvan 75 miljoen EUR al was gestort in 2017, op basis van zijn resultaten van 2017, en van 100 miljoen EUR in de vorm van een voorschot op dividend voor het boekjaar 2018.

Op 31 december 2018 was Belfius de tweede retail bankverzekeraar van België, met 3,5 miljoen klanten; de vierde bank van de kmo's, met ongeveer 0,3 miljoen professionele klanten; de grootste bank van de publieke sector met bijna 100 % penetratie; en ten slotte de vierde bank van de corporates, met ongeveer de helft van de Belgische markt van ondernemingen met een omzet van 10 miljoen EUR of meer. Belfius telt onder zijn klanten ongeveer 30 % van de Belgische bevolking.

In al zijn strategische kerndomeinen was 2018 voor Belfius opnieuw een uitstekend jaar. Het verstrekte voor een record-bedrag van 17,5 miljard EUR nieuwe langlopende financieringen (+14 %) aan de Belgische economie, waarvan 8,8 miljard EUR (+24 %) aan Business en Corporate klanten, segmenten waarin Belfius de komende jaren sterke vooruitgang wil boeken. Hoewel de algemene vraag van de markt zwak bleef, kende Belfius voor 1,9 miljard EUR langlopende kredieten toe in de publieke en sociale sector. Daarvoor kende Belfius aan de retailklanten nieuwe langlopende leningen toe voor 6,9 miljard EUR, waarvan het merendeel hypothecaire kredieten.

Het totale bedrag van de spaar- en zichtrekeningen klom met respectievelijk 5,8 % en 13,8 % naar in totaal 57 miljard EUR. De balansdeposito's van Belfius bedragen in totaal 66,7 miljard EUR (een stijging van 5,6 % tegenover eind 2017), terwijl de buitenbalansactiva met 9,1 % daalden door de ongunstige omstandigheden op de financiële markten eind 2018.

De verzekeringspremies niet-leven bedragen 577 miljoen EUR in 2018 (dit is een stijging van 7 % tegenover 2017), onder meer dankzij het distributiekanaal van de bankverzekering (+12,4 %) en Corona (+9,8 %). Dit versterkt nog de spreiding van de inkomsten die worden gegenereerd via het bankverzekeringsmodel en het 'one-stop shopping' concept van Belfius.


Belfius blijft een van de leiders in mobile banking voor particulieren in België en gaat verder met de ontwikkeling van zijn digitale businessmodel. Eind 2018 telden de apps van Belfius voor smartphones en tablets 1,25 miljoen gebruikers (+17 %), en werden ze per klant gemiddeld 1 keer per dag geraadpleegd. Belfius blijft de functies van zijn apps en andere directe kanalen uitbreiden. In 2018 werden 51 % van de nieuwe contracten voor pensioensparen, 31 % van de nieuwe kredietkaarten en 31 % van de nieuwe spaarrekeningen onderschreven via de directe kanalen.

In 2018 investeerde Belfius 141 miljoen EUR in vernieuwende digitale oplossingen en in een dienstverlening die verder gaat dan de bankverzekering voor zijn klanten, en werfde meer dan 300 commerciële en gespecialiseerde talenten aan. Deze investeringen verklaren deels de stijging van de kosten tot 1.426 miljoen EUR (+4 %). In combinatie met vrijwel stabiele inkomsten tegenover 2017 vertaalde dat zich in een lichte stijging van de cost-income-ratio tot 60,4%. Het geconsolideerde resultaat vóór belastingen bedraagt 867 miljoen EUR (-9,9 %). Na belastingen bedraagt het nettoresultaat 649 miljoen EUR, dit is een groei van 7,2 % dankzij de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting.

De stresstest van de European Banking Authority (EBA), die in november 2018 in heel de Europese Unie werd uitgevoerd, bevestigde nog eens het solide karakter en de stressbestendigheid van Belfius. Eind 2018 bedroeg de solvabiliteitsratio CET1 Basel III (Fully Loaded) 16 %, wat uitstekend is. De Solvency II-ratio van Belfius Insurance bedroeg 203 % en behoort tot de beste van Europa. Met een LCR-ratio van 135 % voldeed Belfius ruimschoots aan de eisen op het gebied van liquiditeit die worden gesteld door de ECB en de NBB. De NSFR-ratio bedroeg 116 %. Net als eind 2017 kwam het totale eigen vermogen van de groep uit op 9,4 miljard EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- De raad van bestuur van 21 maart 2019 stelde aan de algemene vergadering van 24 april 2019 een gewoon dividend van 363 miljoen EUR voor het boekjaar 2018 voor, waarvan 100 miljoen EUR al werd betaald in de vorm van een voorschot op dividend in 2018.
- In de loop van 2018 vonden onderhandelingen met de sociale partners plaats in het kader van het 'Drive 2020'-project. Wat het loongedeelte betreft, werd een principeakkoord ondertekend door enkele vakbonden. Dat zal in de loop van 2019 binnen de cao's concreet worden gemaakt.
- Ondanks een lastige financiële omgeving zal Belfius zijn marktpositie in alle klantensegmenten verder moeten versterken, als bankverzekeraar moeten blijven groeien, en investeringen in de toekomst moeten combineren met de spreiding van activiteiten en inkomsten. Tegelijk zal het zijn stevige solvabiliteit moeten behouden en zijn nettoresultaat trachten verder te verhogen.
- De voorbereidingen met het oog op een mogelijke beursgang zijn in dit stadium opgeschort gezien de volatiliteit van de financiële markten in de eerste maanden van dit jaar.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal
3.999,94 miljoen EUR	 100 %



Dexia



In de portefeuille

3.942,85
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

52,78 %

Dexia is sinds de financiële crisis van 2011-2012 een financiële groep in afbouw, hetgeen moet toelaten om tot een fatsoenlijke afwikkeling van de balans te kunnen komen, zonder systemische risico's te creëren. Het resolutieplan, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorzigt in essentie in de verkoop van de leefbare commerciële activiteiten van de groep, en in het beheer in afbouw van de restactiva zonder nieuwe commerciële productie.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Dexia kwam in de herfst van 2008, bij het uitbreken van de financiële crisis, in zeer zware problemen en moest ondersteund worden door een kapitaalverhoging van in totaal 6 miljard EUR. Daarbij verwierf de FPIM in gedelegeerde opdracht 5,73 % van de aandelen voor een investering van 1 miljard EUR en kenden de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid een liquiditeitswaarborg toe van maximaal 150 miljard EUR. De opnieuw scherper wordende soevereine schuldencrisis in de eurozone, vanaf de zomer van 2011, legde grote bijkomende druk op de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de groep.

Dexia werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen, waaronder de verkoop van commerciële activiteiten. Dexia Bank België (nu Belfius) werd eerst verkocht aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 4 miljard EUR in oktober 2011. Ook DenizBank (Turkije), BIL (Luxemburg), DMA (Frankrijk) en DAM (Dexia Asset Management) werden inmiddels afgestoten. Eind 2011 werd tevens een voorlopige waarborg door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid toegekend, om de financiering van de groep op de markten mogelijk te maken. Eind 2012 keurde de Europese Commissie een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgewaarborgde financieringen. De maatregel ging samen met een nieuwe kapitaalinjectie van 5,5 miljard EUR, waarvan 2,915 miljard EUR via de FPIM in gedelegeerde opdracht. De participatie van de FPIM in het kapitaal

van Dexia bedraagt 52,78 %. Na grote inspanningen te hebben gewijd aan de verkoop van zijn voornaamste commerciële activiteiten en aan het herstel van de diversiteit van zijn financieringsbronnen, heeft Dexia zich toegelegd op de vereenvoudiging van zijn structuur. Zo ondertekende Dexia in mei 2017 een overeenkomst met Cognizant om zijn informatica- en backoffice-activiteiten in België en Frankrijk uit te besteden. De uitvoering van de overeenkomst werd in 2018 verdergezet.

Bovendien heeft Dexia in 2018 de afbouw van zijn activaportefeuilles en de verkleining van zijn geografische voetafdruk verdergezet, met onder meer de sluiting van zijn dochteronderneming in Israël, de sluiting van zijn bijkantoren in Portugal en Spanje en de ondertekening van een overeenkomst tot de verkoop van zijn Duitse dochter. Het balanstotaal van de groep Dexia daalde met 14 % tot 159 miljard EUR op 31 december 2018. De Total Capital-ratio steeg tot 27,3 % eind 2018 als gevolg van de positieve impact van de eerste toepassing van IFRS 9 op 1 januari 2018.

Het nettoresultaat aandeel van de Groep is negatief en bedraagt -473 miljoen EUR (tegenover -462 miljoen EUR in 2017), voornamelijk ten gevolge van het belang van heffingen en reglementaire bijdragen, de acties ondernomen om het balanstotaal terug te dringen en van externe factoren die een volatiliteit van het resultaat genereren.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

In 2019, zal Dexia de diverse projecten op het gebied van vereenvoudiging van zijn internationaal netwerk verderzetten, teneinde zijn geografische afdruk te beperken en de efficiëntie op groepsniveau te verhogen. De Groep zal eveneens uitermate alert blijven voor de evolutie van zijn kostenbasis.

DEXIA

Vitrufin (Ethias Finance)



Vitrufin nv heeft tot doel de deelneming en de financiering van verzekeringsondernemingen en kredietinstellingen te bevorderen, onder welke vorm en met welke middelen dan ook, alsook alle operaties die er rechtstreeks uit voortvloeien. Het gaat om de holding boven de verzekeraar Ethias.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In oktober 2017 werd beslist om de kapitaalstructuur van Vitrufin nv te vereenvoudigen, door de preferente aandelen van de drie openbare aandeelhouders om te zetten in gewone aandelen, in ruil voor een vermindering van het percentage dat in handen is van Ethias Co. Door deze transactie zagen de drie openbare aandeelhouders hun participatie stijgen van 25 % plus een aandeel tot 31,67%. De participatie van Ethias Co daalt bijgevolg tot 5%.

Het balanstotaal van Vitrufin bedraagt 2,3 miljard EUR eind 2018, waarvan 2 miljard EUR aan financiële vaste activa (met name de deelneming van Vitrufin nv in Ethias nv). Het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen vermogen en obligatieleningen, die sindsdien volledig is terugbetaald.

Ter herinnering, de beslissing van de Europese Commissie van 20 mei 2010 verplichtte Ethias nv ertoe haar blootstelling aan Dexia met 90% te verminderen vóór 20 mei 2012. Het is binnen deze context dat Vitrufin nv reeds op 11 juli 2011 alle aandelen van Dexia had verworven die Ethias nv bezat. Teneinde deze verwerking te financieren, gaf Vitrufin nv op 16 januari 2012 een obligatie-

lening uit van 278 miljoen EUR die onder meer werd onderschreven door de Belgische Staat via de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR.

Deze lening werd terugbetaald op de eindvervaldag in januari 2019 en draagt een jaarlijkse interest van 7,5%. De betaling van de interesten en de terugbetaling van het kapitaal op termijn werden verzekerd door middel van liquiditeiten gegenereerd door de dividenden afkomstig van Ethias nv en anders door voorschotten op dividenden van Ethias nv.

De algemene vergadering van Ethias nv van 16 mei 2018 besliste namelijk om een dividend van 150.000.000 EUR uit te keren op het resultaat van het boekjaar 2017. Deze uitkering vond plaats op 25 mei 2018. Rekening houdend met het resultaat van Ethias nv op 30 juni 2018 besliste de Raad van bestuur op 27 augustus 2018 om bovendien een voorschot op dividend van 118.400.000 EUR uit te keren aan Vitrufin.

Vitrufin, een verzekeringsholding, houdt 100% van de aandelen aan van Ethias nv. Het is dus belangrijk om ook voor deze laatste enkele gebeurtenissen te vermelden die het jaar 2018 en het begin van 2019 hebben gekleurd :

- De verkoop van de restportefeuille First A aan Laguna Life (dochter van Monument) op 28 september 2018 (datum van de closing).
- De solvabiliteitsmarge van 181% eind december 2018, op basis van de driemaandelijkse QRT.
- De upgrade van de IFS-rating van Ethias nv, van BBB+ tot A- (met een stabiel vooruitzicht) op 22 januari 2019.

In 2018 realiseerde Vitrufin een geconsolideerde winst van 246,3 millions EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- Het akkoord tussen de aandeelhouders dat in mei 2017 werd ondertekend, om gedurende een periode van 2 jaar een stabiel aandeelhouderschap te waarborgen, loopt in 2019 af.
- Na dit akkoord en de vereenvoudiging van de kapitaalstructuur die eruit voortvloeide, zal de vennootschap Vitrufin in de loop van het boekjaar 2019 worden vereffend en zal de FPIM, net als de andere aandeelhouders van Vitrufin, rechtstreeks aandelen in Ethias bezitten.

In de portefeuille

581,60
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

31,67%

ASTRID



© ASTRID

In de portefeuille

139,62
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

100%

ASTRID is de publiekrechtelijke vennootschap die instaat voor het onderhoud en de uitbating van het beveiligde radiocommunicatienetwerk voor de veiligheids- en hulpdiensten in België.

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

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

In 2018 blies ASTRID 20 kaarsjes uit. Het welslagen van het gelijknamige project is te danken aan de steun van vele partners, van de hulp- en veiligheidsdiensten, de administraties, de politiek, de bedrijfswereld, Tijdens het afgelopen jaar ging de 'Midlife Update' van de systemen verder zodat de veiligheidsdiensten en de gebruikersorganisaties de komende jaren kunnen blijven rekenen op de communicatiesystemen.

In 2018 steeg de omzet met 4,16 % tot 20,52 miljoen EUR. ASTRID sluit het jaar af met een winst van 12,5 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- ASTRID werkt mee aan het Europese BroadWay-project, een belangrijke stap in de richting van breedbandcommunicatie voor de toekomst. Datacommunicatie en het gebruik van apps worden almaar belangrijker, met onder meer video, de 112-app,

e-calls, lokalisatie.... ASTRID wil de integratie van beelden voor de hulp- en veiligheidsdiensten garanderen;

- De federale overheid bereidt momenteel het wettelijke kader voor om een reeks frequenties in de 700 MHz-frequentieband te veilen en voor minstens 20 jaar toe te wijzen aan operatoren uit de telecomsector. Daarbij is het belangrijk dat rekening wordt gehouden met de nood aan breedbandcommunicatie voor de hulp- en veiligheidsdiensten. De 700 MHz-band is bijzonder geschikt voor het overkoepelen van grote gebieden door draadloze breedbanddiensten zoals ASTRID die ook in de toekomst wil blijven aanbieden;
- Op middellange termijn zou communicatie via de commerciële operatoren mogelijk zijn. Dit in aanvulling op de bestaande TETRA-technologie (in navolging van Blue Light Mobile) die vandaag gebruikt wordt voor de radiocommunicatie van de hulpdiensten. Op langere termijn zou communicatie via de commerciële netwerken in de plaats kunnen komen van de TETRA-technologie.



Royal Park Investments

Royal Park Investments (RPI) werd opgericht in 2009 in het kader van de redding van Fortis Bank als zogeheten “bad bank”, waarbij de FPIM/Belgische Staat 43,53 % van de aandelen bekam voor een bedrag van 740 miljoen EUR.

Na enkele jaren van run-off werd de resterende portefeuille van RPI in 2013 verkocht aan Lone Star en Crédit Suisse voor een bedrag van 6,7 miljard EUR, wat betekent dat deze gedelegeerde opdracht van de FPIM in elk geval met een significante meerwaarde zal kunnen afgerond worden.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

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

Na een onderzoek naar fraude en eventuele inbreuken diende RPI eind 2012 immers een klacht in tegen elf Amerikaanse beleggingsbanken. De dossiers tegen zeven van die banken werden afgesloten, en aan RPI werd bevestigd dat het Amerikaanse recht voorrang had voor de 4 andere, waarvan dus niets meer te verwachten valt.

De juridische kosten worden hoofdzakelijk bepaald op een no cure, no pay-basis, wat betekent dat ze alleen bij een positieve uitspraak betaald worden. In 2018 ontvingen de aandeelhouders een dividend voor een totaalbedrag van 27,965 miljoen EUR, waarvan 12,7 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM.

De inkomsten van 2018 kwamen vooral van collectieve rechtszaken in de VS waaraan de vennootschap passief deelnam en waardoor, na een collectieve regeling onder toezicht van een Amerikaanse rechtbank, het saldo verdeeld werd onder de deelnemers aan deze collectieve rechtszaak. Het boekjaar 2018 werd afgesloten met een totale winst van ruim 3,57 miljoen EUR, onder meer dankzij de inning van bedragen die voortvloeiden uit de door de vennootschap aangespannen rechtszaken.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- In 2019 is er een nieuwe dividenduitkering van 4,165 miljoen EUR (dus een bedrag van 1,8 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM) conform de beslissing van de Algemene Vergadering van RPI die in april 2019 gehouden werd.
- Aangezien het jaarresultaat ieder jaar daalt door de vermindering van de lopende geschillen (toevertrouwd aan advocaten die gespecialiseerd zijn op dit gebied), zal dat ook gebeuren met de toekomstige dividenden.

In de portefeuille

4,36
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

43,53 %

**Royal Park**
INVESTMENTS SA



Infrabel

Infrabel is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap met als taak het beheren van de spoorweginfrastructuur. Infrabel heeft 53.080.660 aandelen uitgegeven waarvan de FPIM er 313.493 bezit.

De doelstellingen voor de prestaties van Infrabel worden beschreven in een beheerscontract waarin onder andere de volgende prioriteiten staan: veiligheid, capaciteit, stiptheid, financieel evenwicht en maatschappelijke integratie.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Het jaar 2018 was dat van de start van het Strategische Meerjareninvesteringsplan (SMIP). Naast de klassieke financieringsbronnen (GEN-fonds, Europese subsidie, inbreng TGV en overheidstoelage) kon Infrabel namelijk 33 miljoen EUR inzetten via het SMIP. De vennootschap gebruikte ook de totale overheidstoelage, oftewel 780 miljoen EUR, die grotendeels werd besteed aan investeringen in veiligheid en stiptheid (ETCS voor meer dan 25 % uitgerold op het spoorwegnet).

In 2018 kon 85 miljoen EUR worden geïnvesteerd in het kader van capaciteitsuitbreidingen, namelijk het op drie en vier sporen brengen van de verbinding Gent/Brugge en de by-pass van

Mechelen. We onderstrepen ook dat de GEN-werken opnieuw van start gingen (er werden onder meer vergunningen aangevraagd waardoor de werken op de lijnen Charleroi en Ottignies hervat konden worden).

Wat de cijfers betreft, onthouden we:

- Een dalende stiptheid: van 88,3 % in 2017 tot 87,2 % in 2018. 41,5 % van de opgetekende vertragingen zijn te wijten aan derden.
- Het aantal treinen/km voor alle segmenten (personen- en goederenvervoer) neemt toe ten opzichte van 2017, met 1,8 % (100,43 miljoen km).
- REBITDA zakt naar 26 miljoen EUR, tegen 81 miljoen EUR in 2017, maar met een positieve EBT van 36,4 miljoen EUR.
- De schuld daalt lichtjes tot 2.024,1 miljoen EUR.
- Het bedrag van de bijdrage stijgt met 4,30 % tot 760,3 miljoen EUR.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

- erkenning van veiligheid op de werven;
- schuldenlast.

In de portefeuille

4,98
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,59 %

INFRABEL
Right On Track



Belfin



In de portefeuille

2,34
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

26,09 %

De 'Belgische Maatschappij voor de Financiering van de Nijverheid', beter gekend als Belfin, had tot taak om, in de context van het beleid van de Staat, bij te dragen tot de financiering van de herstructurering en de ontwikkeling van de diverse industriële, commerciële en dienstensectoren van de Belgische economie. Belfin ging al in 2001 in vereffening.

EVOLUTIE IN 2018 EN INVESTERING DOOR DE FPIM

Naast de FPIM, die 26,09% van de aandelen in handen heeft, zijn de overige aandeelhouders de Staat, met 36,6%, evenals private aandeelhouders voor het saldo.

Voor de vereffening was een vonnis nodig van de rechter in beroep betreffende een vordering op een onderneming aan wie indertijd een krediet was toegekend. Het arrest kwam in 2012 en voorzag een gunstige uitkomst voor Belfin en de Staat. Na de eis in casus die door de tegenpartij werd ingediend, namelijk de vereffenaars van Forges de Clabecq, vaardigde het Hof op 10 januari 2014 een vonnis uit, opnieuw ten voordele van Belfin. Belfin is overgegaan tot een volledige uitbetaling van de activa van het Waarborgfonds dat in de schoot van Belfin werd beheerd in uitvoering van haar maatschappelijke opdracht.

Het afsluiten van de vereffening van Belfin was eerst gepland voor 2014, maar werd sindsdien meermaals uitgesteld, na een

aantal ontwikkelingen die zich hadden voorgedaan bij de vereffening van Forges de Clabecq. Deze afsluiting is vandaag nog steeds niet rond.

Zoals hierboven vermeld, is naast Belfin ook de Staat schuldeiser van Forges de Clabecq. Hij trad op in het bovengenoemde geschil ter ondersteuning van BNP Paribas Fortis (voorheen de NMKN, die eveneens leningen had toegestaan aan Forges de Clabecq). In december 2015 stelde de Staat zich in de plaats van BNP Paribas Fortis. De Staat is bevoorrecht hypothecair schuldeiser van Forges de Clabecq, gevolgd door Belfin en een aantal werknemers.

In februari 2018 oordeelde de handelsrechtbank van Nijvel in het voordeel van de Belgische Staat in een geschil met de curatoren van de Forges de Clabecq. De curator is echter in beroep gegaan.

Aangezien de activa van Belfin al bijna volledig zijn vereffend en er maar één potentiële schuldvordering (in tweede rang na de Staat) overblijft, zal de afsluiting van de vereffening bijgevolg geen hoge bonus meer opleveren. De kaspositie is zo goed als nul.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2019

In afwachting van de definitieve uitspraak van de rechtbank wordt naar oplossingen gezocht om de vereffening van Belfin te kunnen afsluiten, en tegelijk de rechten op de potentiële schuldvordering te behouden.



SFPI-FPIM | Louizalaan 32 bus 4 | 1050 Brussel
+32 2 548 52 11 | secretary@sfpi-fpim.be
www.sfpi-fpim.be