

JAARVERSLAG

Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij

Naamloze Vennootschap van Openbaar Nut

Boekjaar 2007

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN 4 JUNI 2008**

**Jaarrekening en Jaarverslag
van het boekjaar 2007
(1 januari 2007 - 31 december 2007)**

**Maatschappelijke en administratieve zetel :
Louizalaan 54, 1050 Brussel
Handelsregister Brussel Nr. 584.185
Nationaal Nr. : 253.445.063**

Tel.: 02/548 52 11 Fax : 02/548 52 30/31 Web : www.sfpi-fpim.be

INHOUD

Woord van de voorzitter	blz. 2
Samenstelling van de organen van bestuur en toezicht	blz. 5
I. Beheersverslag van de vennootschap	blz. 6
Financieel verslag	blz. 7
Samenvattend overzicht van het boekjaar	blz. 10
Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	blz. 13
Vooruitzichten	blz. 14
Portefeuille	blz. 15
Risicobeheer	blz. 18
Verslag van de onafhankelijke bestuurders	blz. 20
Corporate governance	blz. 22
Statutaire jaarrekening	blz. 29
Geconsolideerde jaarrekening	blz. 34
II. Verslaggeving van de bedrijven in portefeuille	blz. 50

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij is ontstaan uit de fusie door opslorping van de Federale Participatiemaatschappij door de Federale Investeringsmaatschappij. Het maatschappelijk doel van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, alsook de nieuwe bestuursregels die werden ingesteld ter gelegenheid van de fusie, zijn deze die in de wet van 2 april 1962 zijn vastgelegd.

Het doel van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij is volgens die wet drieërlei :

- in het belang van de Belgische economie, en rekening houdend met het industrieel beleid van de Staat, de oprichting, de reorganisatie of de uitbreiding te bevorderen van privé-bedrijven;
- het economisch overheidsinitiatief te bevorderen;
- bij te dragen tot de tenuitvoerlegging van het economische beleid van de Staat.

Bovendien heeft de wet van 26 augustus 2006, die de rechtsbasis vormt van de fusie van beide maatschappijen, bepaald dat de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij tevens adviezen verstrekt aan de regering over alle materies die tot haar bevoegdheid behoren omtrent mogelijke projecten tot oprichting van rechtspersonen, hervorming of participatie in deze door de Staat, door een federaal overheidsbedrijf of door een federale overheidsinstelling.

In de memorie van toelichting bij de wet van 26 augustus 2006 wordt gepreciseerd dat de gefuseerde entiteit de doelstellingen van de Federale Investeringsmaatschappij en van de Federale Participatiemaatschappij zal voortzetten, zowel wat de gedelegeerde opdrachten als wat de operaties met eigen fondsen betreft. De belangrijkste motieven die geleid hebben tot de fusie en de oprichting van één participatie- en investeringsmaatschappij waren de noodzaak om de participatie-instrumenten van de Staat te reorganiseren, en het versterken en het coherent maken van het beheer van de openbare participaties en investeringen.

Het geheel van deze wettelijke en toelichtende bepalingen vormen de wettelijke richtlijnen met betrekking tot de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

In het jaarrapport over het jaar 2006 werd uitvoerig ingegaan op de algemene context waarin de FPIM zich inzake het participatie- en investeringsbeleid situeert. Er werd verwezen naar de richtlijnen van de OESO inzake de regels van deugdelijk bestuur betreffende overheidsbedrijven en meer bepaald de respectieve rol van de overheidsbedrijven en van de overheid als aandeelhouder.

Naar de FPIM toe werd gesteld dat vertrekkend vanuit de theorie, die stelt dat alle participaties van de Staat in principe bij de FPIM zouden kunnen worden ingebracht en aldus centraal beheerd, een pragmatisch werkingskader kan gecreëerd worden tussen de Staat en de holding. Hierbij dient tevens een onderscheid gemaakt te worden tussen de activiteiten op eigen fondsen en deze die in opdracht en voor rekening van de Staat worden uitgevoerd. Immers, het is voor de Staat soms aangewezen om te investeren in projecten die niet volledig aan de toetsing van het economisch criterium voldoen, maar die toch een belangrijke maatschappelijke meerwaarde vertegenwoordigen. In dergelijke gevallen voorziet de wet dat de FPIM deze activiteiten voor rekening van de Staat uitoefent.

Anderzijds, voor de investeringen voor eigen rekening zou de FPIM actief en volledig haar rol als holding, of nog, haar rol als investeringsmaatschappij, moeten kunnen spelen, met inbegrip van een vertegenwoordiging in de raad van bestuur van de bedrijven waarin wordt geparticipeerd.

De FPIM heeft de verplichting actief betrokken te zijn in het beheer van haar participaties, zoals de wet van 1962 trouwens voorschrijft. Zelfs wanneer het om participaties gaat die werden genomen in opdracht van de Staat is de FPIM gehouden dit principe na te leven. De concretisering van dit beheer zal nog verder worden uitgewerkt met de overheid.

Wat de keuze van de investeringen betreft heeft de raad van bestuur, zoals reeds aangekondigd in het jaarrapport 2006, een aantal sectoren vooropgesteld die bij voorkeur zouden worden gevisieerd. Het gaat om de economische sectoren vastgoed, vergrijzing, internationale investeringsfondsen, luchtvaart en luchthaven, en de horizontale sectoren innovatie en duurzame ontwikkeling.

De algemene strategie van de FPIM kan als volgt samengevat worden :

- een gecentraliseerd beheer van de overheidsparticipaties;
- het voeren van een actief investeringsbeleid in voornoemde sectoren;
- het meewerken aan projecten die door de Staat worden voorgesteld;
- en in het algemeen, het voeren van een investeringsbeleid gesteund op financiële return en maatschappelijke meerwaarde;

In de loop van het voorbije boekjaar, werd het eerste deel van deze algemene strategie, nl. het gecentraliseerd beheer, geconcretiseerd door de inbreng door de Staat van de volgende participaties : het China Belgium Direct Equity Investment Fund, Sopima, Arcelor Rodange, The Brussels Airport Company en Fedimmo.

Inzake het actief investeringsbeleid heeft de raad van bestuur, in samenwerking met een extern adviesbureau, een aantal criteria uitgewerkt met betrekking tot de maatschappelijke meerwaarde van de investeringsdossiers van de FPIM. Ondertussen heeft de FPIM in de loop van 2007 8 concrete investeringsdossiers bestudeerd, waarvan er nog 3 in onderzoek zijn, 4 projecten werden verworpen en 1 dossier gaf aanleiding tot een investering. Het betreft een investering van EUR 4 miljoen, gedeeltelijk in kapitaal en gedeeltelijk in een converteerbare lening, in de vennootschap Zilver Avenue Participatiemaatschappij, welke gesitueerd is in de prioritaire sectoren "vergrijzing" en "vastgoed".

De derde as van de algemene doelstellingen van de FPIM, met name het meewerken aan projecten voor de Staat, stond tijdens het afgelopen boekjaar in het teken van de operatie "Valorimmo". Bij deze opdracht van gebouwenverkoop moest de FPIM het proces stroomlijnen en opvolgen, naar het model van de succesvolle operatie "Fedimmo" (zie het vorige Jaarverslag). De definitieve beslissing van de Ministerraad om deze operatie te starten werd nog niet genomen.

*

De FPIM zal ook in de nabije toekomst als participatie- en investeringsmaatschappij een coherent beleid blijven voeren teneinde tegemoet te komen aan de wil van de wetgever die met

de samensmelting van twee maatschappijen een nieuwe elan heeft willen geven aan de enige federale overheidsholding.

Het is de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de FPIM om samen met de directie hieraan gevolg te geven en na te streven om de huidige situatie verder te verfijnen, te concretiseren en te optimaliseren.

Tijdens de eerste maanden van 2008 is daartoe alvast een investeringscharter uitgewerkt, dat de procedure bij het analyseren en opvolgen van een investeringsdossier harmoniseert en tevens de te hanteren beoordelingscriteria inzake rentabiliteit, maatschappelijke meerwaarde en regels van deugdelijk bestuur vastlegt. Tijdens de volgende maanden zullen nog twee andere charters uitgewerkt worden, de één met betrekking tot de rol van holdingvennootschap van de FPIM en de andere met betrekking tot de wijze van benaderen en opvolgen van gedelegeerde opdrachten. Op die manier zal de FPIM steeds beter gewapend worden om optimaal haar taken te vervullen.

SAMENSTELLING VAN DE ORGANEN VAN BESTUUR EN TOEZICHT

Raad van Bestuur

Voorzitter	Baron Tollet
Ondervoorzitters	Olivier Henin Jan Verschooten
Gedelegeerd Bestuurder	Koenraad Van Loo
Bestuurders	Jean Courtin Hans D'Hondt Koenraad Dom Philippe Lallemand Ilse Van de Mierop Rudi Vander Venet Isabelle Vienne Jeanine Windey
Secretaris van de Raad	Johan De Ketelbutter

Regeringscommissaris Bruno Guiot

Commissaris CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door Anton Nuttens

I. BEHEERSVERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

1. Ontwikkeling van de vennootschap in 2007

Het jaar 2007 was een positief jaar voor de FPIM.

Enerzijds werd het kapitaal door verschillende kapitaalsverhogingen opgetrokken van 817.524.563,33 euro op 31 december 2006 tot 1.434.611.969,61 euro op 31 december 2007. Vooral de inbreng door de Staat van haar participatie in The Brussels Airport Company was daarbij doorslaggevend.

Anderzijds kon de vennootschap haar cash-positie gevoelig versterken. Deze bedroeg op 31 december 2006 331.123.183,50 euro, terwijl ze eind 2007 uitkwam op 541.584.502,83 euro. Deze toename werd ondermeer gevoed door de verkoop van 5% van de aandelen van de Brussels Airport Holding en terugbetalingen van de lening die aan voornoemde vennootschap werd verstrekt in het kader van de financiële herstructurering. Daarbij komt nog de zeer lage schuldblootstelling. Bij haar thesauriebeheer handelt de FPIM als een "goede huisvader" en er worden momenteel enkel vastrentende instrumenten gebruikt.

Dankzij deze sterke positie, kan de FPIM haar functie van overheidsholding blijven waarmaken en kan zij vol vertrouwen werken aan de concretisering van haar in 2007 vernieuwde investeringsstrategie in de prioritaire sectoren. Voorlopig werd in 2007 alvast de eerste zogeheten "autonome" investering gedaan ter waarde van 4 miljoen euro in de vennootschap Zilver Avenue Participatiemaatschappij (woonvoorzieningen voor ouderen).

2. De resultaten

Ook de resultaten van de vennootschap waren positief in 2007, met een te bestemmen winst van het boekjaar van 66,3 miljoen euro, tegenover 87,6 miljoen in 2006 (- 21,3 miljoen).

De verlaging van de winst tegenover het vorig boekjaar situeert zich enerzijds in een verlaging van de opbrengsten met 30,8 miljoen en anderzijds in een verlaging van de kosten voor 9,5 miljoen.

De vermindering van de opbrengsten ten opzichte van 2006 is vooral het gevolg van de in dat jaar geboekte belangrijke terugneming van waardevermindering op De Post voor een bedrag van 84,4 miljoen euro, terwijl dit thans slechts 15,7 miljoen euro bedraagt.

Anderzijds is er een verhoging in de opbrengsten uit financiële activa en uit vlottende activa.

Hierna volgt de verdeling van de belangrijkste posten.

De opbrengsten van de vennootschap van 72,0 miljoen euro (dit is - 30,8 miljoen tegenover vorig boekjaar) hebben betrekking op:

- o financiële opbrengsten voor een bedrag van 42,1 miljoen euro (tegenover 18,2 miljoen euro vorig boekjaar, of + 23,9 miljoen), nl. :

- opbrengsten van de financiële vaste activa voor een bedrag van 18,2 miljoen euro (+11,2 miljoen euro tegenover vorig jaar);
- opbrengsten van de vlottende activa voor een bedrag van 23,9 miljoen euro (+ 12,7 miljoen euro tegenover vorig boekjaar), nl.:
 - de opbrengsten van de beleggingen (16,1 miljoen euro)
 - de opbrengsten van vorderingen (7,8 miljoen euro) voornamelijk komende van de lening aan de Nationale Loterij.
- buitengewone opbrengsten van 29,8 miljoen euro (-54,6 miljoen euro tegenover vorig boekjaar) betreffende terugnemingen op de waardeverminderingen geboekt op De Post (15,7 miljoen euro) en op Zephyr-Fin (0,8 miljoen euro) en de meerwaarde bij de overdracht van 5% van de aandelen van de Brussels Airport Holding (13,3 miljoen euro). De terugneming van de waardevermindering op De Post is het gevolg van de overeenkomstige gunstige evolutie van de eigen vermogenssituatie van De Post. Voor Zephyr-Fin is de terugneming geboekt overeenkomstig de evolutie van het eigen vermogen na de effectieve inning van een gedeeltelijke afgeboekte schuldvordering in hoofde van Zephyr-Fin.
- andere bedrijfsopbrengsten van 0,1 miljoen euro, komende van de recuperatie van kosten (-0,1 miljoen euro tegenover vorig boekjaar).

De kosten, voor een totaal bedrag van 5,7 miljoen euro (-9,5 miljoen euro tegenover vorig boekjaar), kunnen hoofdzakelijk als volgt verdeeld worden :

- de bedrijfskosten van 3,3 miljoen euro (-3,4 miljoen euro tegenover vorig boekjaar) waarin begrepen zijn:
 - de kosten van goederen en diverse diensten (2,8 miljoen euro)
 - de bezoldiging en sociale lasten (0,8 miljoen euro)
 - de terugname van voorraden voor risico's en lasten (-0,3 miljoen euro)
- de financiële lasten van 1,1 miljoen euro hoofdzakelijk resulterend uit interesten op de rekening courant van de Staat.
- de uitzonderlijke kosten van 1,3 miljoen euro betreffende de geacteerde waardevermindering op de deelneming aangehouden in het filiaal Congrespaleis.

De vermindering van de kosten situeert zich vooral op het niveau van goederen en diensten, hetgeen betrekking heeft op een aantal belangrijke operaties die met de steun van externe adviseurs in 2007 zijn verwezenlijkt.

3. Bestemming van het resultaat

De raad van bestuur heeft de gewone algemene vergadering van 4 juni 2008 voorgesteld om de winst van het boekjaar, hetzij 66.291.713,00 euro, over te dragen om het overgedragen verlies van 91.572.802,03 euro gedeeltelijk aan te zuiveren.

Bijgevolg bedraagt het overgedragen verlies nog EUR 25.281.089,03 .

Overeenkomstig het artikel 96.6° van het Wetboek van Vennootschappen, stelt de raad dat, gezien het peil van het eigen vermogen en van de liquiditeiten, er geen aanleiding is om de boekhoudkundige regels van continuïteit te wijzigen.

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij heeft haar eerste volledige boekjaar volbracht als nieuwe entiteit na de fusie, tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij, die op 1 november 2006 is doorgevoerd.

Het eerste volledige boekjaar van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij als nieuwe entiteit wordt gekenmerkt door het definiëren van de strategische krachtlijnen, de overdracht, door middel van kapitaalverhogingen, van activa van de Staat aan de FPIM en de eerste investering in het kader van haar proactief beleid.

Vastgoed

Het "Fedimmo"-project was de eerste operatie na de fusie waarvoor de regering de FPIM had gevraagd deze tot een goed einde te brengen vóór het einde van 2006. De operatie hield een overdracht in van een geheel van gebouwen van de Staat en van Sopima aan een op te richten vennootschap "Fedimmo", en een overdracht van 90% van de aandelen van deze vennootschap aan een vastgoedmaatschappij. Op 30 januari 2007, heeft de Staat zijn resterende aandelen van deze vennootschap ingebracht in de FPIM voor een waarde van EUR 46,9 miljoen. De FPIM heeft aldus een participatie van 7,34% in Fedimmo.

Door de inbreng vanwege de Staat ter gelegenheid van een kapitaalverhoging van een aantal aandelen van Sopima, een vastgoedvennootschap gespecialiseerd in het renoveren van overheidsgebouwen, wordt de participatie van de FPIM in deze vennootschap opgetrokken van 1,7% naar 25,1 %. De rest is in handen van de Staat.

Luchtvaart -Luchthavens

De regering heeft zich bij de financiële herstructurering van de The Brussels Airport Company laten bijstaan door de FPIM. Krachtens een protocol dat tussen de Staat en de FPIM werd afgesloten heeft de FPIM de participatie in de vennootschap van de Staat overgenomen en de financiële herstructurering met de privé-partner onderhandeld. Deze participatie van 30% van het kapitaal in The Brussels Airport Company werd op 6 juni 2007 ingebracht bij de FPIM ter gelegenheid van een kapitaalverhoging.

De reorganisatie van de aandeelhoudersstructuur werd vervolgens uitgevoerd in de zin dat alle aandelen uitgegeven door The Brussels Airport Company werden ingebracht in een holding, "Brussels Airport Holding". De holding beheert de aandelen van de exploitatievennootschap en staat in voor de financiering van deze laatste.

In afspraak met de overheid heeft de privé-aandeelhouder, Macquarie Airports Brussels, vervolgens bijkomend 5% van de aandelen overgenomen van de FPIM.

Internationale investeringen

De FPIM die reeds betrokken was in het beheer van de staatsparticipatie in China Belgium Direct Equity Investment Fund, is sedert 13 september 2007, ter gelegenheid van een kapitaalverhoging, eigenaar van deze participatie die 8,5% van het kapitaal vertegenwoordigt.

Deze vennootschap, opgericht naar Chinees recht met zetel te Beijing, is een investeringsfonds dat bedrijven, waaronder Belgische, in China ondersteunt in hun ontwikkeling.

Bovendien uitvoering gevend aan haar mandaat dat zij van de regering op 27 april 2007 heeft ontvangen, heeft de FPIM zich gelast om alle voorbereidingen te treffen die moeten leiden tot een tweede investeringsvennootschap die met de Chinese overheid zal worden opgericht in België. Deze vennootschap zal tot doel hebben om Chinese investeerders naar België, en via België naar Europa, aan te trekken. Het vormt als het ware een spiegelactiviteit met het "China Belgium Direct Equity Investment Fund", en wordt voorlopig "Spiegelfonds" genoemd. De Chinese overheid is bij de besprekingen, die aan de gang zijn, vertegenwoordigd door de China Investment Cooperation (CIC), de investeringsgroep van de Chinese overheid die belast is met het investeren in buitenlandse bedrijven

Duurzame ontwikkeling

Fedesco is een overheidsbedrijf dat als promotor optreedt bij het uitvoeren van energiebesparende investeringen. Het bedrijf is nog in een opstartfase. Bij toepassing van artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de enige aandeelhouder, de FPIM, in opdracht en voor rekening van de Staat ingeschreven op een kapitaalverhoging van Fedesco voor een bedrag van EUR 5 miljoen, waarvan EUR 2,5 miljoen werd volstort.

Vergrijzing van de bevolking

De FPIM heeft in het kader van haar proactief beleid inzake vergrijzing haar eerste initiatief verwezenlijkt voor een globaal bedrag van EUR 4 miljoen. Het project "Zilveravenue" heeft tot doel om serviceflats aangepast aan de behoeften van senioren ter beschikking te stellen op dit segment van de woningmarkt dat gelet op de ouder wordende bevolking nog onvoldoende ontwikkeld is. Tevens draagt het innovatieve karakter van de financiering bij tot een hoge maatschappelijke waarde van het project. De maatschappelijke meerwaarde gekoppeld aan een marktconform rendement heeft ertoe geleid dat de FPIM een participatie van 25% genomen heeft in "Zilveravenue Participatiemaatschappij" en ingeschreven heeft op een converteerbare obligatielening. Deze participatiemaatschappij beheert de participaties in diverse vennootschappen die elk zullen instaan voor het operationeel beheer van een appartementencomplex.

Andere operaties

- Vóór de fusie beheerde de Federale Investeringsmaatschappij reeds de staatsparticipatie op conventionele basis in Arcelor Rodange, een staalbedrijf gevestigd in het Groot-Hertogdom Luxemburg. De Staat heeft deze effecten die nu 9,2 % van de stemrechten vertegenwoordigen, ingebracht bij de FPIM ter gelegenheid van een kapitaalverhoging die op 15 juni 2007 is doorgevoerd.

- Overeenkomstig een protocol dat met de Staat werd afgesloten, werden de nog bestaande bevoorrechte aandelen uitgegeven door de NMBS Holding, ingebracht in de FPIM en dit op 25 april 2007. De FPIM heeft deze effecten dezelfde dag overgedragen tegen dezelfde waarde aan "Financière Rue de France", een 100% dochtervennootschap van de NMBS Holding. Met de NMBS Holding werd overeengekomen dat de FPIM investeringsprojecten van

de NMBS zal financieren voor een bedrag van EUR 4,5 miljoen.

- Op 15 juni 2007 werd de vereffening van de Nationale Maatschappij voor de Financiering van de Nationale Sectoren (NMNS) afgesloten. De participatie van 100% in deze vennootschap werd door de FPIM beheerd in opdracht en voor rekening van de Staat. Het vereffeningssaldo werd overgemaakt aan de Staat.

- Het kapitaal van het Kringloopfonds, een CVBA met een sociaal oogmerk, dat voor rekening van de Staat wordt beheerd, wordt jaarlijks overeenkomstig het beheerscontract dat werd afgesloten tussen de vennootschap en de Staat, verhoogd teneinde de doelstellingen van het Kringloopfonds te kunnen realiseren. Als belangrijkste aandeelhouder heeft de FPIM in uitvoering van een gedelegeerde opdracht voor rekening van de Staat op 12 september 2007 ingetekend op een kapitaalverhoging van deze vennootschap ter waarde van EUR 1.176.000 om het te brengen op EUR 7.095.000.

- De leningsovereenkomst van 2005 voor een bedrag van EUR 750.000 die was afgesloten tussen de FPIM en Paleis voor Schone Kunsten, waarin de FPIM participeert voor 27% van het kapitaal, maar die niet was opgenomen, werd hernieuwd in oktober 2007.

*

Hierna volgt een overzicht van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de FPIM ingevolge de diverse inbrengoperaties vanwege de Staat gedurende het afgesloten boekjaar.

(in EUR)

Datum verhoging	Kapitaalverhoging	Totaal kapitaal
30/01/2007	46.959.864,60	864.484.427,93
25/04/2007	4.526.953,20	869.011.381,13
06/06/2007	479.999.988,00	1.349.011.369,13
15/06/2007	77.539.949,84	1.426.551.318,97
13/09/2007	8.060.650,64	1.434.611.969,61
Totaal	617.087.406,28	

GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

In uitvoering van het mandaat dat de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij van de regering ontvangen heeft ten aanzien van het "Spiegelfonds" werd een protocol afgesloten waarbij de Staat een bedrag van EUR 8,5 miljoen in speciën inbracht in de FPIM met het doel deel te nemen aan de oprichting van dit tweede investeringsfonds. De kapitaalverhoging werd op 28 april 2008 gerealiseerd.

1. Investeringskader

Op een algemeen vlak wenst de FPIM zijn investeringsacties te ondersteunen door een aantal reglementen van interne orde (charters) met het oog op het definiëren van de rol van de vennootschap en van de modaliteiten van zijn acties in de diverse luiken van haar activiteiten. Het gaat om haar acties die de FPIM wenst te ondernemen bij de investeringen die worden genomen op eigen initiatief, haar rol van openbare holding in kader van het centraliserend beheer van participaties van de Staat, haar rol van uitvoerder van opdrachten voor rekening van de Staat, en tot slot, haar nieuwe opdracht om adviezen te verstrekken aan de Staat op diens vraag. Deze reglementen zullen van aard zijn de directie- en bestuursorganen te leiden bij potentiële investeringen, en in het algemeen bij financiële operaties. Een dergelijke leidraad zal de beslissingsprocessen verder versterken.

2. Plan van participaties

In uitvoering van de wettelijke opdracht die de FPIM heeft meegekregen bij de fusie, zal zij, nu het actiekader grotendeels zijn beslag heeft gekregen, overgaan tot het beter structureren van haar participaties. Dit moet haar toelaten een betere opvolging van haar filialen en participaties te verzekeren, en waar nodig de afspraken met de Staat in het kader van het gecentraliseerd beheer van de staatsparticipaties te verfijnen.

3. Nieuwe operaties

In het kader van een principiële beslissing van de Federale Investeringsmaatschappij, die werd genomen op initiatief van de regering en welke dateert van 2003, om te participeren in de sector van de lucht- en ruimtevaartindustrie, zal de FPIM binnenkort overgaan tot een participatie in de NV ASCO.

Tevens mag er, in aansluiting op het protocol dat met de Staat is afgesloten en in opvolging van de kapitaalverhoging van de vennootschap dat voor dit doel is gerealiseerd, verwacht worden dat de onderhandelingen die de FPIM op dit ogenblik voert met haar Chinese partner, *China Investment Corporation*, tegen het einde van het jaar 2008 zijn beslag zal krijgen in de oprichting van het "Spiegelfonds".

PORTEFEUILLE

ONDERNEMINGEN	AANDEELHOUDER	%	AANTAL AANDELEN		VALORISATIE (IN €)		Eigen vermogen In 000 €	Netto resultaat In 000 €
				TOTAAL		Afgesloten op		
CREDIBE	FPIM	100,00	74.189		815.710	31/12/2007	59.735	3.054
				74.189				
CONGRESPALEIS	FPIM	100,00	75.000		75.000.000	31/12/2007	19.599	-1.344
					-52.500.000			
				75.000	19.600.000			
ZEPHYR-FIN	FPIM	100,00	1.414.736		157.541.096	31/12/2007	1.826	796
					-155.716.096			
				1.414.736	1.825.000			
CERTI-FED	FPIM	99,86	724		72.400			
	ZEPHYR-FIN	0,14	1					
				725				
BMI	FPIM	57,32	7.623		11.886.222	31/12/2007	32.768	553
	FORTIS BANK	19,511	2595					
	ING BELGIE	6,77	900					
	NATIONALE BANK	6,02	801					
	ANDERE	10,38	1.381					
					13.300			
IDOC	FPIM	53,03	5.833		2.471.409	30/09/2007	2.989	-190
	AGFA GEVAERT	33,33	3.667		-1.032.964			
	SOFINIM	13,64	1.500		1.438.445			
				11.000				
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	FPIM	27,03	6.481		5.000.000	31/12/2007	17.998	-48
	STAAT	72,97	17.500					
				23.981				
DE POST	FPIM	25,87	106.020		347.901.484	31/12/2007	987.255	107.785
	STAAT	24,13	98.900		-92.498.484			
	POST INVEST EUROP	50,00	204.918		255.403.000			
				409.838				
SOPIMA	FPIM	25,09	425		70.688.869	30/06/2007	294.575	96.780
	STAAT	74,79	1.267					
	REGIE DER GEBOUWEN	0,12	2					
				1.694				
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	FPIM	25,00	363.156	0	160.022.573			
	MACQUARIE	75,00	1.089.465					
				1.452.621				
ZILVER AVENUE	FPIM	25,00	166.668		333.336			
	ZILVER AVENUE HOLDING	67,45	449.690					
	ANDERE	7,55	50.310					
				666.668				
NATIONALE LOTERIJ	FPIM	21,28	16.760		98.000.000	31/12/2007	184.146	53.800
	STAAT	78,72	62.000					
				78.760				
SONACA	FPIM	10,32	859.307		16.709.982	31/12/2007	95.376	863
	WESPAVIA	88,62	7.382.068		-7.436.982			
	FN INTERNATIONAL	0,14	11.415		9.273.000			
	TECHSPACE AERO	0,77	64.407					
	SABCA	0,15	12.682					
				8.329.879				
ARCELOR	FPIM	9,23	650.000		8.988.852	31/12/2007	97.041	174

	ARCELOR MITTAL	78,63	5.538.097					
	SNCI LUXEMBOURG	5,96	419.840					
	GROUPE BRUX.LAMBERT	2,84	200.000					
	ANDERE	3,34	234.903					
				7.042.840				
CHINA BELGIUM DIRECT EQUITY INVESTMENT FUND (China)	FPIM	8,50			8.060.651	31/12/2007	93.146	2.180
	CHINESE STAAT	8,50						
	FORTIS	10,00						
	HAITONG SECURITIES	10,00						
	ANDERE	63,00						
FEDIMMO	FPIM	7,34	721.156		46.966.015	30/09/2007	642.360	9.870
	BEFIMMO	90,00	8.838.145					
	SOPIMA	2,65	260.860					
		99,99		9.820.161				
FLAGEY	FPIM	6,98	6.000		1.740.310	31/12/2007	19.752	-951
	EIKELENBERG	5,35	4.600					
	DE WILG	4,65	4.000					
	SRIB-GIMB	4,65	4.000					
	ANDERE	78,37	67.400		-278.310			
				86.000	1.462.000			
TECHSPACE AERO	FPIM	1,63	124.008		4.753.383	31/12/2007	196.710	20.422
	SNECMA	51,00	3.883.590					
	WAALS GEWEST	28,37	2.160.457					
	PRATT & WITHNEY	19,00	1.446.827					
				7.614.882				
KRINGLOOPFONDS	FPIM	0,01	1		1.000	31/12/2007	4.618	68
	STAAT(FPIM)	99,97	7.193					
	PARTICIPATIEFONDS	0,01	1					
				7.195				
STARTERFONDS	FPIM	0,15	2		200	31/12/2007	128	3
	PARTICIPATIEFONDS	99,85	1.298					
				1.300				
TOTAAL					704.590.656			
*ARCELOR								
450.000 gewone aandelen	150.000 bevoorrechte aandelen MSR		50.000 bevoorrechte aandelen ZSR				230.300 winstbewijzen	
Voor rekening van de Staat								
ONDERNEMINGEN	AANDEELHOUDERS	%	AANTAL AANDELEN	VALORISATIE (IN €)			Eigen vermogen	Netto resultaat
			TOTAL		Afgesloten op		In 000 €	In 000 €
FEDESCO	FPIM	100,00	6.500	6.500.000	31/12/2007	3.189	-252	
				-2.500.000				
			6.500	4.000.000				
FONDS TER REDUCTIE VAN DE GLOBALE ENERGIEKOST	FPIM	100,00	2.500	2.500.000	31/12/2007	2.640	135	
			2.500					
KRINGLOOPFONDS	FPIM	99,97	7.193	7.193.000	31/12/2007	4.618	68	

	FPIM (eigen rekening)	0,01	1					
	PARTICIPATIEFONDS	0,01	1					
				7.195				
A.S.T.R.I.D	FPIM	61,00	3.538		87.704.729	31/12/2007	120.899	-2.023
	GEMEENTELIJKE HOLDING	39,00	2.262					
				5.800				
BELFIN (in verheffening)	FPIM	26,09	106.867		2.344.914	31/12/2007	796	8
	STAAT	36,63	150.000					
	ANDERE	37,28	152.667					
				409.534				
SPOT IMAGE (Frankrijk)	FPIM	0,55	778		36.566	31/12/2007	45.320	15.516
	C.N.E.S	41,03	57.831					
	ASTRIUM SAS	40,03	56.419					
	TELESPAZIO	7,67	10.810					
	ANDERE	10,71	15.093					
				140.931				
TOTAAL					103.779.209			

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

Alle verrichtingen die in opdracht en voor rekening van de Staat door de vennootschap worden gerealiseerd, dit wil zeggen de zogenaamde gedelegeerde opdrachten, worden buiten balans geboekt. Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel risico te dragen aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt.

Vordering op SN Airholding

Op 8 februari 2002 heeft de FIM, de rechtsvoorganger van de FPIM, een leningsovereenkomst afgesloten met SN Airholding voor een bedrag van EUR 125 miljoen, waarop per einde 2003 een forfaitaire waardevermindering werd geboekt van EUR 14,2 miljoen. In januari 2005 werd de leningsovereenkomst geamendeerd, onder andere inzake looptijd en toepasbare rente. De betrokken rente wordt enkel in rekening gebracht indien aan bepaalde voorwaarden voldaan is met betrekking tot de resultaten van SN Airholding en het "economische herstel" van DAT, dochtervennootschap van SN Airholding.

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

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

De Raad van Bestuur beschikt momenteel niet over bijzondere informatie inzake de invorderbaarheid van de lening op de voorziene data. Zo geven de meest recente jaarrekeningen van SN Airholding aan dat winst wordt gerealiseerd en geniet de vennootschap van een aanvaardbare solvabiliteit. Rekening houdend met voormeld concentratierisico, en de afwezigheid van andere objectieve elementen heeft de Raad bij het vastleggen van de jaarrekening besloten om de waardering van de vordering in de boekhouding van de FPIM niet te wijzigen en uit voorzichtigheidsoverwegingen de in het verleden aangelegde forfaitaire waardevermindering te behouden.

Geldplaatsingen

Voor wat de geldplaatsingen betreft kan worden gesteld dat de vennootschap geen financiële instrumenten heeft afgesloten die zijn blootgesteld aan bijzondere intereustrisico's. De tegenpartijen van deze beleggingen zijn bovendien hetzij de Staat hetzij financiële instellingen van eerste niveau.

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

Overige activa

Voor het overige situeren de risico's zich op 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.

Rechtsvorderingen tegen SAirGroup

Tijdens afgelopen boekjaar heeft de FPIM de gerechtelijke procedures voortgezet tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep.

Enerzijds heeft de FPIM, samen met Zephyr-Fin en de Belgische Staat, de gerechtelijke procedures te Brussel voortgezet tegen SAirGroup, SAirLines, en Swissair International Finance III (« SIF III »), met het oog op de veroordeling van SAirGroup en SAirLines tot het betalen van de schade veroorzaakt door hun fouten en het tenietdoen van de schuldvordering vanwege SAirGroup ingevolge de lening die deze heeft toegekend aan de FIM in 1995. Deze zaak is hangende voor het Hof van beroep van Brussel. De FPIM hoopt dat deze zaak vlug zal gepleit kunnen worden.

Anderzijds hebben de FPIM en Zephyr-Fin, in het kader van de vereffening van SAirGroup en SAirLines in Zwitserland, schuldvorderingen ingediend overeenkomstig de vordering tot schadevergoeding. De vereffenaars van SAirLines en SAirGroup hebben deze echter geweigerd. De FPIM en Zephyr-Fin hebben hoger beroep aangetekend voor de rechtbank van Zürich om aldus hun schuldvorderingen te doen aanvaarden. Voorafgaandelijk werd er gevraagd, in het geval van SAirLines, deze faillissementprocedure tot de uitspraak van het Hof van beroep van Brussel te schorsen. Het beroep, ingesteld door de vereffenaars van SAirLines, tegen de beslissing die de schorsing toekent, werd eerst verworpen door het Hof van beroep van Zürich, nadien door het Hof van Cassatie van Zürich. Deze vereffenaars hebben deze beslissing vervolgens aangevochten voor de Federale Rechtbank (hoogste Zwitserse rechtsinstantie). Deze zaak is hangende voor de Federale Rechtbank. Wat SAirGroup betreft, is een gelijkaardige faillissementprocedure geschorst in afwachting van de uitspraak in de zaak SAirLines.

Bovendien heeft de FPIM, in het kader van het strafrechterlijk onderzoek in Zwitserland, strafklacht ingediend tegen de voormalige bestuurders van SAirGroup en SAirLines en tegen onbekenden, onder meer wegens oplichting en valse inlichtingen. Negentien voormalige bestuurders zijn in beschuldiging gesteld in het kader van het eerste luik van dit strafrechterlijk dossier, inzake de valse verklaringen van bepaalde bestuurders over de financiële situatie van SAirGroup en SAirLines. De Rechtbank van Bülach heeft hen allen vrijgesproken. De FPIM, alsook de Belgische Staat en Zephyr-Fin, hebben beroep aangetekend tegen deze beslissing, maar enkel ten aanzien van de heer Corti voor redenen voornamelijk in verband met, enerzijds, het doel van dit eerste luik en, anderzijds, de kosten van de procedure. Het Hof van beroep heeft zich nog niet uitgesproken. Voorts werd er nog geen enkele beslissing genomen in het kader van het tweede luik.

Alle verbintenissen die de FPIM had tegenover SAirGroup werden tijdens de voorgaande jaren volledig afgeboekt. Er dient tevens genoteerd te worden dat de lening van de FPIM tegenover SIF III voor rekening van de Staat werd aangegaan en dat bijgevolg deze kwestie geen enkele invloed heeft gehad op de financiële toestand van de FPIM.

1. De jury, die conform het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 houdende samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, heeft op 16 november 2006 twee kandidaten voorgedragen voor de functie van onafhankelijke bestuurder van de "Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij". De buitengewone algemene vergadering van 28 november 2006 heeft, rekening houdend met het voorstel dat door de genoemde jury werd geformuleerd, de ondergetekenden benoemd tot onafhankelijke bestuurders, waarbij hun mandaat geldt vanaf de genoemde algemene vergadering.

Conform artikel 3*bis*, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 ter uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, hebben de ondergetekenden in de hoedanigheid van onafhankelijke bestuurders een verslag opgesteld van de uitoefening van hun mandaat tijdens het jaar 2007. Dit verslag moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij en het is hun tweede verslag.

2. Tijdens de periode die door dit verslag wordt gedekt, heeft de maatschappij de gelegenheid gehad om een aantal investeringsvoorstellen te onderzoeken die haar werden voorgelegd of waarvoor ze zelf het initiatief heeft genomen. Bij het onderzoeken van deze voorstellen heeft de maatschappij telkens geverifieerd of de betreffende investering kaderde in haar maatschappelijk doel en rekening hield met de doelstellingen en de actiesectoren die haar eigen zijn. In dit opzicht komt de maatschappij tussen in sectoren die als strategisch worden beschouwd vanuit economisch oogpunt. De volgende sectoren werden als strategisch weerhouden: de vergrijzing van de bevolking, vastgoed (renovatie van openbare gebouwen), luchtvaart en internationale investeringen. Naast economische sectoren werden ook nog de zogenaamde transversale sectoren (duurzame ontwikkeling en innovatie) als strategisch weerhouden.

Voor het beheer van dossiers waarvoor een interventie van de maatschappij vereist is, hebben de onafhankelijke bestuurders kunnen vaststellen dat elk voorstel meermaals werd geanalyseerd en openlijk werd besproken. De investeerders hebben zelf hun projecten voorgesteld en een antwoord gegeven op de vragen die er rezen. De projecten die niet werden weerhouden, bleken ofwel niet volledig te beantwoorden aan de voornoemde criteria, ofwel waren ze niet specifiek genoeg omdat ze niet of onvoldoende pasten in de missies van de maatschappij. Het is zeker nodig dat de verschillende belangen en de aanwezige parameters in evenwicht worden gehouden. Ze stemmen immers niet altijd overeen, zodat het nemen van een beslissing soms heel delicaat kan zijn.

3.- De onafhankelijke bestuurders zijn van mening dat de maatschappij geëvolueerd is in navolging van de strategische nota die werd voorgelegd aan en goedgekeurd door de ministerraad. Bovendien heeft ze ervoor gezorgd dat er een investeringskader werd ingesteld dat haar efficiëntie kon verbeteren wanneer ze beslissingen moest nemen betreffende al haar missies (investeringsinitiatief, openbare holding en gedelegeerde opdracht).

4. Tot besluit hebben ze geen enkele kritische opmerking over de manier waarop de maatschappij werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat de maatschappij en alle betrokken personen op de gepaste manier hebben gehandeld – volgens de wettelijke en statutaire bepalingen – en dat ze hierbij de regels inzake belangenconflict hebben gerespecteerd wanneer ze bestonden. Alle operaties en beslissingen zijn uitgevoerd en genomen in het belang van de maatschappij en van de aandeelhouder, meer bepaald bij de uitvoering van missies die deze haar heeft toevertrouwd.

Brussel, 3 juni 2008

Jeanine Windey, onafhankelijke bestuurder
Koenraad Dom, onafhankelijke bestuurder

Overeenkomstig de wet van 2 april 1962 en de regels van deugdelijk bestuur kent de raad van bestuur een evenwichtige samenstelling en wordt de raad ondersteund 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.

1. Aandeelhouders

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

De Staat heeft ten aanzien van de FPIM twee functies, deze van aandeelhouder en deze van opdrachtgever van operaties.

1.1. Staat als aandeelhouder

De raad van bestuur heeft de strategische oriëntatienota van de FPIM goedgekeurd op 12 maart 2007. De strategische krachtlijnen van de vennootschap werden vervolgens voorgelegd aan de regering die er in de Ministerraad van 27 april 2007 akte van genomen heeft.

Zoals reeds aangegeven in het hoofdstuk "Samenvattend overzicht van de boekjaar" werd de strategische optie om een gecentraliseerd beheer te voeren van de staatsparticipaties, reeds gedeeltelijk uitgevoerd door de inbreng van sommige activa bij de FPIM. Belangrijke overdrachten worden gemoduleerd in een protocol dat met de Staat wordt afgesloten.

1.2. Staat als opdrachtgever

Als derde hoofdupdracht staat de FPIM, krachtens de wet van 1962, in voor de ten uitvoerlegging van het economisch beleid van de Staat. De FPIM voert in dit geval de operaties uit in opdracht en voor rekening van de Staat, de zgn. gedelegeerde opdrachten. De voorwaarden van dergelijke tussenkomsten van de FPIM worden voor elk project vastgelegd in een overeenkomst.

De volgende participaties worden door de FPIM beheerd in opdracht van de Staat : ASTRID, Fedesco, Fonds ter reductie van de globale energiekost, Kringloopfonds, Spot Image en Belfin. In de loop van het boekjaar werden geen nieuwe opdrachten aan de vennootschap toevertrouwd.

2. Bestuur

2.1. Organisatie

De raad van bestuur bestaat uit twaalf leden, waarvan twee leden het statuut van onafhankelijk bestuurder hebben. Anders dan de andere leden die benoemd werden bij koninklijk besluit, werden deze onafhankelijke bestuurders benoemd door de algemene vergadering op voorstel van een jury die hiervoor in het leven werd geroepen.

De leden van de raad van bestuur hebben maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen. Ten minste een derde van de leden hebben maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap. Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op

mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en meer in het algemeen in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast. De raad van bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

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

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

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

De regeringscommissaris, die kan deelnemen aan de zittingen van de raad van bestuur, neemt kennis van alle beslissingen van de algemene vergadering, van de raad van bestuur en, desgevallend, van het orgaan belast met het dagelijks beleid, en kan zich alle nuttige inlichtingen doen verstrekken.

2.2. Raad van bestuur

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

De raad van bestuur is als volgt samengesteld :

Robert Tollet, voorzitter ; voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven;

Koenraad Van Loo, gedelegeerd bestuurder;

Olivier Henin, ondervoorzitter; directeur van het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën ;

Jan Verschooten, ondervoorzitter; adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau ;

Ilse Van de Mierop, bestuurder; advocaat bij de vennootschap DLA Piper ;

Jean Courtin, bestuurder; bestuurder van vennootschappen ;

Hans D'Hondt, bestuurder; directeur van het Kabinet van de Eerste Minister ;

Philippe Lallemand, bestuurder; directeur bij de vennootschap Ethias ;

Rudi Vander Vennet, bestuurder; hoogleraar aan de Universiteit Gent ;

Isabelle Vienne, bestuurder; senior audit manager bij Belgacom Group International Services ;

Jeanine Windey, onafhankelijke bestuurder; advocaat, vennoot van Eubelius;

Koenraad Dom, onafhankelijke bestuurder; global riskmanager bij de vennootschap Nyrstar.

2.3. Comités

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

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

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

De interne reglementen van het strategisch comité en van het auditcomité werden op 29 januari 2007 door de raad van bestuur goedgekeurd. De interne reglementen van de raad van bestuur en van het bezoldigingscomité waren reeds tijdens het boekjaar 2006 goedgekeurd.

De volgende leden werden aangesteld in de comités :

Strategisch comité Robert Tollet, voorzitter
Olivier Henin
Koen Van Loo
Jan Verschooten

Auditcomité Koenraad Dom, voorzitter
Rudi Vander Vennet
Isabelle Vienne
Bovendien wordt de heer Jan Verschooten als lid van het strategisch comité uitgenodigd op de vergaderingen van het auditcomité.

Bezoldigingscomité Jeanine Windey, voorzitter
Jean Courtin
Hans D'Hondt
Ilse Van de Mierop

Het aantal zittingen die de raad en elk van de comités hebben genomen is de volgende :

Raad	13
Strategisch comité	9
Auditcomité	5
Bezoldigingscomité	2

2.4. Bezoldigingen

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

De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen. Elke bestuurder ontvangt een bezoldiging van EUR 11.155 per jaar. De bezoldiging die de voorzitter van de raad van bestuur ontvangt in deze hoedanigheid is EUR 11.155 per jaar en de bezoldiging van de functie van ondervoorzitter bedraagt EUR 5.577,5 per jaar. De voorzitter ontvangt bovendien een bezoldiging van EUR 219.000 per jaar. De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt EUR 290.000 per jaar vanaf 2006 en wordt vervolgens verhoogd, op 1 november, met telkens EUR 25.000 in de jaren 2007, 2008 en 2009. De bezoldigingen van de voorzitter en van de gedelegeerd bestuurder worden jaarlijks aangepast aan de levensduurte.

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

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2007 uitbetaald : (in EUR)

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van bestuur		
de Voorzitter	220.637	22.310
de gedelegeerd bestuurder	296.497	11.155
de ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
de andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.240
Strategisch comité		
de voorzitter		10.800
de leden (gezamenlijk)		21.600
Auditcomité		
de voorzitter		3.000
de leden (gezamenlijk)		3.600
Bezoldigingscomité		

de voorzitter	1.200
de leden (gezamenlijk)	2.400

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten van een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap draagt daartoe per jaar EUR 44.799,46 bij voor de verzekering van de gedelegeerd bestuurder en EUR 11.662,63 voor de verzekering van de voorzitter.

De voorzitter van het auditcomité werd door de raad van bestuur gevraagd de onderhandelingen die gevoerd werden tussen de FPIM en de privé-aandeelhouder van The Brussels Airport Company op te volgen. Hiervoor heeft de raad hem een bijzondere vergoeding van EUR 2.400 toegekend.

2.5. Verslag van het bezoldigingscomité (art 28 van de statuten)

- Ter herinnering, conform artikel 3 bis § 17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006 en rekening houdend met artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd er een Bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden waaronder een onafhankelijke bestuurder.
- Door het Bezoldigingscomité werd er een onafhankelijke bestuurder die erin zetelt, verkozen tot Voorzitter.
- In de loop van 2007 heeft het Bezoldigingscomité vergaderd om voorstellen voor contracten te bepalen die tussen de maatschappij en de gedelegeerde bestuurder en de Voorzitter worden afgesloten. Deze overeenkomsten zijn getekend.

Het gaat hier om de enige beschikkingen waarvoor tijdens het afgelopen boekjaar de interventie van het Comité nodig is geweest.

- Tot besluit bevestigt de Voorzitter in zijn hoedanigheid als onafhankelijke Bestuurder, dat elke vergadering van het Comité gelegenheid heeft gegeven voor een open discussie tussen de leden en dat deze gesprekken hebben geleid tot uitgewerkte contractvoorstellen.
- Zo is het Comité van plan om voor boekjaar 2008 een vergelijkende analyse te maken van de situatie van de bestuurders in de verschillende filialen van de FPIM. Dit om eventuele voorstellen te kunnen maken die in de richting van een uniform of toch ten minste van een gelijkaardig statuut zouden gaan.

2.6. Reglement van belangenconflicten

De wettelijke regels ter preventie van belangenconflicten die gelden voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij zijn bepaald in artikel 523 van het Wetboek van

Vennootschappen.

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

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

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

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

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

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

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

In toepassing van voornoemde richtlijnen heeft een lid tijdens het boekjaar aan de raad van bestuur meegedeeld dat hij als bestuurder van The Brussels Airport Company een potentieel belangenconflict kan hebben in de behandeling van het dossier in de raad van bestuur van de FPIM. Om die reden heeft hij niet deelgenomen aan de beraadslagingen en de beslissingen van de raad van bestuur die over deze zaak heeft gedelibereerd.

2.7. Commissaris van de vennootschap

Tijdens de gewone algemene vergadering van de vennootschap van 6 juni 2007 liep het mandaat af van het college van commissarissen. Bij beslissing van deze vergadering werd op

voorstel van de raad van bestuur CVBA Mazars bedrijfsrevisoren aangesteld als commissaris van de vennootschap die vertegenwoordigd is door de heer Anton Nuttens.

De vergoeding van de nieuwe commissaris bedraagt EUR 12.100 (BTW inbegrepen), jaarlijks aanpasbaar aan de levensduurte.

Het college van commissarissen in functie tot 6 juni 2007 en de nieuwe commissaris hebben tijdens hun mandaat in het afgelopen boekjaar een aantal diensten verstrekt aan de vennootschap buiten hun mandaat van commissaris voor een totaal bedrag van EUR 103.502. Deze diensten hadden betrekking op wettelijke opdrachten naar aanleiding van de diverse kapitaalverhogingen waarop de Staat bij wege van inbrengen in natura heeft ingeschreven.

Statutaire jaarrekening

Hierna volgen een verkorte versie van de statutaire jaarrekeningen van de vennootschap en de strekking van de verklaring van de commissaris.

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

De Commissaris heeft op 28 mei 2008 een verklaring zonder voorbehoud over de statutaire jaarrekening verstrekt.

BALANS NA WINSTVERDELING (in 000 €).

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
ACTIVA		
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>900.609</u>	<u>426.512</u>
Materiële vaste activa	20	11
Meubilair en rollend materieel	20	11
Financiële vaste activa	900.589	426.501
Verbonden ondernemingen	35.638	36.113
Deelnemingen	35.638	36.113
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	794.689	381.934
Deelnemingen	598.721	351.934
Vorderingen	195.968	30.000
Andere financiële vaste activa	70.262	8.454
Aandelen	70.232	8.416
Vorderingen en borgtochten in contanten	30	38
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>665.150</u>	<u>453.050</u>
Vorderingen op meer dan één jaar	113.320	112.695
Overige vorderingen	113.320	112.695
Vorderingen op ten hoogste één jaar	7.296	7.743
Handelsvorderingen	36	
Overige vorderingen	7.260	7.743
Geldbeleggingen	541.025	325.222
Overige beleggingen	541.025	325.222
Liquide middelen	560	5.901
Overlopende rekeningen	2.949	1.489
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.565.759	879.562

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
PASSIVA		
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>1.531.205</u>	<u>847.825</u>
Kapitaal	1.434.612	817.525
Geplaatst kapitaal	1.434.612	817.525
Uitgiftepremies	28.894	28.893
Reserves	92.980	92.980
Wettelijke reserves	92.980	92.980
Overgedragen winst (verlies)	-25.281	-91.573
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</u>		<u>281</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		281
Overige risico's		281
<u>SCHULDEN</u>	<u>34.554</u>	<u>31.456</u>
Schulden op maximum één jaar	34.326	31.427
Handelsschulden	186	4.259
Leveranciers	186	4.259
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	57	203
Belastingen		103
Bezoldigingen	57	100
Overige schulden	34.083	26.965
Overlopende rekeningen	228	29
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.565.759	879.562

	Boekjaar	Vorig boekjaar
RESULTATENREKENING – Kosten		
Bedrijfskosten	3.273	6.744
Diensten en diverse goederen	2.737	4.260
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	739	2.414
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	12	9
Voorzieningen voor risico's en kosten	-281	
Andere bedrijfskosten	66	61
Financiële kosten	1.123	9
Kosten van schulden	1.120	7
Andere financiële kosten	3	2
Uitzonderlijke kosten	1.343	8.450
Waardevermindering op financiële vaste activa	1.343	8.449
Andere uitzonderlijke kosten		1
Winst van het boekjaar	66.292	87.606
TOTAAL	72.031	102.809
Te bestemmen winst van het boekjaar	66.292	87.606

	Boekjaar	Vorig boekjaar
RESULTATENREKENING – Opbrengsten		
Bedrijfsopbrengsten	114	171
Andere bedrijfsopbrengsten	114	171
Financiële opbrengsten	42.084	18.167
Opbrengsten uit financiële vaste activa	18.228	6.971
Opbrengsten uit vlottende activa	23.856	11.196
Uitzonderlijke opbrengsten	29.833	84.449
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	16.537	84.449
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	13.296	
Regulariseren van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		22
TOTAAL	72.031	102.809

	Boekjaar	Vorig boekjaar
RESULTATENVERWERKING		
Te bestemmen winst(verlies) saldo	-25.281	-91.573
Te bestemmen winst(verlies) saldo van het boekjaar	66.292	87.606
Overgedragen winst(verlies) van het vorige boekjaar	-91.573	-179.179
Over te dragen winst(verlies)	-25.281	-91.573

Geconsolideerde jaarrekening

Hierna volgen een verkorte versie van de geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap en de strekking van de verklaring van de commissaris.

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

De Commissaris heeft op 28 mei 2008 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

	Codes	Boekjaar (000) €	Vorig boekjaar (000) €
GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING IN € 000			
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
I. Oprichtingskosten	20/28	908.305	438.245
II. Immateriële vaste activa	20		
	21	4	
III. Positieve consolidatieverschillen	9920		17.553
IV. Materiële vaste activa	22/27	3.564	1.024
A. Terreinen en gebouwen	22		
B. Installaties, machines en uitrusting	23	15	19
C. Meubilair en rollend materieel	24	77	64
D. Leasing en soortgelijke rechten	25		
E. Overige materiële vaste activa	26		
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	3.472	941
V. Financiële vaste activa		904.737	419.668
A. vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	424.911	322.600
1. Deelnemingen	99211	394.911	292.600
2. Vorderingen	99212	30.000	30.000
B. Andere ondernemingen	284/8	479.826	97.068
1. Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	309.806	91.143
2. Vorderingen	285/8	170.020	5.925
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	709.304	497.772
VI. Vorderingen op meer dan één jaar	29	113.361	112.740
A. Handelsvorderingen	290		45
B. Overige vorderingen	291	113.361	112.695
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3		
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	13.289	12.183
A. Handelsvorderingen	40	1.642	1.764
B. Overige vorderingen	41	11.647	10.419

IX. Geldbeleggingen	50/53	562.975	344.253
A. Eigen aandelen	50		
B. Overige beleggingen	51/53	562.975	344.253
X. Liquide middelen	54/58	15.396	25.958
XI. Overlopende rekeningen	490/1	4.283	2.638
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.617.609	936.017
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
I. Kapitaal	10/15	1.562.984	883.973
A. Geplaatst kapitaal	10	1.434.612	817.525
B. Niet-opgevraagd kapitaal	100	1.434.612	817.525
II. Uitgiftepremies	101		
III. Herwaarderingsmeerwaarden	11	28.893	28.894
IV. Geconsolideerde reserves	12	58.920	61.829
V. Negatieve consolidatieverschillen	9910	29.061	-32.316
VI. Omrekeningsverschillen	9911	11.498	8.041
VII. Kapitaalsubsidies	9912		
	15		
BELANGEN VAN DERDEN			
VIII. Belangen van derden	9913	15.391	15.244
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES			
	16	196	483
IX. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	196	483
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	11	17
2. Belastingen	161		
3. Grote hestellings- en onderhoudswerken	162		
4. Overige risico's en kosten	163/5	185	466
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168		
SCHULDEN			
X. Schulden op meer dan één jaar	17/49	39.038	36.317
A. Financiële schulden	17	1.590	2.056
1. Achtergestelde leningen	170/4	1.588	2.054
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	170		
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	171		
4. Kredietinstellingen	172		
5. Overige leningen	173	1.433	1.765
	174	155	289

B. Handelsschulden	175		
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestelling	176		
D. Overige schulden	178/9	2	2
XI. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	36.678	33.767
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	332	412
B. Financiële schulden	43	905	932
1. Kredietinstellingen	430/8	905	932
2. Overige leningen	439		
C. Handelsschulden	44	1.086	4.989
1. Leveranciers	440/4	1.086	4.989
2. Te betalen wissels	441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	271	467
1. Belastingen	450/3	44	159
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	227	308
F. Overige schulden	47/48	34.084	26.967
XII. Overlopende rekeningen	494/3	770	494
TOTAAL der PASSIVA	10/49	1.617.609	936.017

	Codes	Boekjaar (000) €	Vorig Boekjaar (000) €
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
I. Bedrijfsopbrengsten	70/74	745	2.216
A. Omzet	70		914
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	71		-4
C. Geproduceerde vaste activa	72		
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	745	1.306
II. Bedrijfskosten	60/64	-24.751	-29.147
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		352
1. Inkopen	600/8		137
2. Wijzigingen in de voorraad	609		215
B. Diensten en diverse goederen	61	5.032	6.568
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.219	4.266
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	48	72
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4	-6	
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	-286	179
G. Andere bedrijfskosten			
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	640/8	192	157
I. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	17.552	17.553
III. Bedrijfswinst	70/64		
Bedrijfsverlies	64/70	-24.006	-26.931
IV. Financiële opbrengsten	75	29.397	16.326
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	3.989	4.019
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	25.340	12.201
C. Andere financiële opbrengsten	752/9	68	106
V. Financiële kosten	65	-1.524	-269
A. Kosten van schulden	650	1.316	257
B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9961		
C. Waardeverminderingen	651	200	
D. Andere financiële kosten	652/9	8	12
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	70/65	3.867	
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	65/70		-10.874

VII. Uitzonderlijke opbrengsten	76	14.560	786
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
B. Terugneming van afschrijvingen op Consolidatieverschillen	9970		
C. Terugneming van waardevermindering op Financiële vaste activa	761	1.168	
D. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke Risico's en kosten	762		
E. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	13.392	510
F. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		276
VIII. Uitzonderlijke kosten	66	-457	-60.287
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		85
B. Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatie verschillen	9962		
C. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	126	7.828
D. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	662		
E. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	5	
F. Andere uitzonderlijke kosten	664/8	326	52.374
G. Als hestructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	669		
H. In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen	9963		
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	70/66	17.970	
Verlies van het boekjaar vóór belasting	66/70		-70.375
X. A. Onttrekking aan de uitgestelde belasting en de belastinglatenties	780		
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	680		
XI. Belastingen op het resultaat	67/77	-8	13
A. Belastingen	670/3	-8	-9
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77		22
XII. Winst van het boekjaar	70/67	17.962	
Verlies van het boekjaar	67/70		-70.362
XIII. Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	43.561	34.633
A. Winstresultaten	99751	43561	34.653
B. Verliesresultaten	99752		-20

XIV. Geconsolideerde winst	9976	61.523	
Geconsolideerd verlies	9966		-35.729
A. Aandeel van derden	99761	147	274
B. Aandeel van de groep	99762	61.376	-36.003

GROEP FEDERALE PARTICIPATIE- EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ.

Inleidende nota

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM volgende deelnemingen verworven:

			<u>Verworven totaal</u>
Certi-Fed	724 gewone aandelen		99,86%
Sopima	395 gewone aandelen toegevoegd bij 30 reeds verworven gewone aandelen	23,32 % 1,77 %	25 ,09%
Brussels Airport Holding	363.156 gewone aandelen		25,00%
Zilver Avenue	166.668 gewone aandelen		25,00%
Arcelor Mittal	650.000 aandelen		9,23%
CBDEIF China Fund	-		8,50%
Fedimmo	721.133 gewone aandelen toegevoegd bij 23 reeds verworven aandelen		7,34%

1. Organigram van de participaties van de FPIM.

De FPIM hield op 31 december 2007 volgende participaties aan :

MAATSCHAPPIJEN	%
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100 ,00
CERTI-FED	99,86
BMI	57,32
IDOC	53,03
PALAIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE	25,00
NATIONALE LOTERIJ	21,28
SONACA	10,32
ARCELOR	9,23
CBDEIF	8,50
FEDIMMO	7,34
MAISON DE LA RADIO FLAGEY	6,98
TECHSPACE AERO	1,63
STARTERFONDS	0,16
KRINGLOOPFONDS	0,01

2. Consolidatiekring en consolidatiemethodes.

De consolidatiekring was op 31 december 2007 samengesteld als volgt :

- Globale integratie van
 - Congrespaleis
 - BMI
 - IDOC

- Vermogensmutatie van
 - Paleis voor Schone Kunsten
 - De Post
 - SOPIMA
 - De Nationale Loterij

Gezien de stopzetting van de werkzaamheden van Zephyr-Fin en van Credibe, worden deze niet meer in de consolidatiekring opgenomen.

Teneinde echter een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde jaarrekeningen een meerwaarde van € 58,9 miljoen geboekt op Credibe.

De andere participaties waar de FPIM slechts een gering percentage in handen heeft, worden niet vermeld.

3. Evolutie van de consolidatiekring.

- Er zal een nieuwe vennootschap in de consolidatie opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode : SOPIMA

De vennootschappen Certi-Fed en Brussels Airport Holding sluiten de eerste maal af op 31 december 2008 en Zilver Avenue op 30 juni 2008, en zijn niet opgenomen in deze consolidatie.

Bovendien werd Certi-Fed opgericht in juni 2007 met een kapitaal van € 72.500, aangehouden door de FPIM ten belope van 99,86% en door Zephyr-Fin ten belope van 0,14 %, en zal, overeenkomstig artikel 107-1° van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 (te verwaarlozen belang), niet opgenomen worden in de consolidatie.

4. Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen.

- Balansontwikkelingen.

Verhoging van het balanstotaal met € 681,6 miljoen, zijnde een toename van € 936,0 miljoen naar € 1.617,6 miljoen.

Als voornaamste ontwikkelingen kunnen worden opgetekend :

Aan de actiefzijde :

- vermindering van de positieve consolidatieverschillen met € 17,6 miljoen, te wijten aan de afschrijvingen op de "goodwill" die in de boekhouding zijn opgenomen op de participaties in De Post en in de Nationale Loterij
- Toename van de financiële vaste activa met € 485,1 miljoen
- Toename van de geldbeleggingen met € 218,7 miljoen
- Vermindering van de beschikbare waarden met € 10,6 miljoen.

Aan de passiefzijde:

- Kapitaalsverhoging van € 617,1 miljoen als resultaat van de kapitaalsverhogingen van de FPIM ten gevolge van diverse inbrengen van de Staat
- Vermindering met € 2,9 miljoen in de boekhouding opgenomen herwaarderingsmeerwaarde van de in Credibe aangehouden participatie gaande van € 61,8 miljoen naar € 58,9 miljoen
- Verhoging van de geconsolideerde reserves van € 61,4 miljoen, waarvan de bijzonderheden hierna worden weergegeven
- Verhoging van de negatieve consolidatieverschillen : € 3,5 miljoen, toe te schrijven aan de inbreng van Sopima in de consolidatiekring
- Verhoging van de korte termijnschulden met € 2,9 miljoen.

- De geconsolideerde reserves voor een bedrag van € 29.061(000) worden verdeeld als volgt:
(in duizenden €)

FPIM	<i>Wettelijke reserve</i>			92.980	
	<i>Overgedragen resultaat</i>		-91.573		
	<i>Winst boekjaar 2007</i>		66.292		
	<i>Terugname geacteerde waardevermindering</i>		96.431		
	<i>Winst</i>			71.150	
	<i>Geconsolideerde reserves</i>				164.130
<hr/>					
Congrespaleis	<i>Eigen vermogen</i>		19.599		
	<i>Aangehouden percentage</i>		100%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		19.599		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-22.500		
	<i>Geconsolideerde reserves</i>				-2.901
<hr/>					
BMI	<i>Eigen vermogen</i>		32.768		
	<i>Aangehouden percentage</i>		57,32%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		18.781		
	<i>Tegenwaarde badwill</i>		-7.095		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-11.886		

	Geconsolideerde reserves				-200
IDOC	<i>Eigen vermogen</i>		2.989		
	<i>Aangehouden percentage</i>		53,03%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		1.585		
	<i>Tegenwaarde badwill</i>		-206		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-2.471		
	Geconsolideerde reserves				-1.092
De Post	<i>Eigen vermogen</i>		1.054.406		
	<i>Aangehouden percentage</i>		25,87%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		272.763		
	<i>Tegenwaarde goodwill</i>		0		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-347.901		
	Geconsolideerde reserves				-75.138

Paleis voor Schone Kunsten	<i>Eigen vermogen</i>		17.998		
	<i>Aangehouden percentage</i>		27,03%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		4.864		
	<i>Tegenwaarde badwill</i>		-740		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-5.000		
	<i>Geconsolideerde reserves</i>				-876
<hr/>					
Nationale Loterij	<i>Eigen vermogen</i>		203.836		
	<i>Aangehouden percentage</i>		21,28%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		43.376		
	<i>Tegenwaarde goodwill</i>		0		
	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-98.000		
	<i>Geconsolideerde reserves</i>				-54.624
<hr/>					
Sopima	<i>Eigen vermogen</i>		294.575		
	<i>Aangehouden percentage</i>		25.09%		
	<i>Aandeel FPIM in de consolidatie</i>		73.909		
	<i>Tegenwaarde badwill</i> <i>(3.458 x 100%)</i>		-3.458		

	<i>Uitzuivering waarde deelneming in FPIM</i>		-70.689		
	Geconsolideerde reserves				-238

- Het belang van derden voor een bedrag van € 15.391(000) resulteert uit het belang van derden in de dochtervennootschappen BMI en IDOC.

	BMI	IDOC
Eigen vermogen	32.768(000)	2.989(000)
Percentage aangehouden door derden	42,68%	46,97%
Intresten door derden	13.987(000)	1.404(000)

- De geconsolideerde rekeningen, afgesloten per 31 december 2007, sluiten af met een winst van ongeveer € 61.377 (000) voor de groep, te verdelen als volgt :

FPIM			
Winst FPIM boekjaar 2007	66.292		
Uitzuivering geacteerde waardevermindering	1.343		
Eliminatie van waardeverminderingen	-15.742		
Eliminatie van dividend	-15.397		
Geconsolideerde winst			36.496
Congrespaleis			
Verlies 2007	-1.344		
Aangehouden percentage	100%		
Geconsolideerd verlies			-1.344
BMI			
Winst 2007	553		
Aangehouden percentage	57,32%		
Geconsolideerde winst			317
IDOC			
Winst 2007	-190		
Aangehouden percentage	53,03%		
Geconsolideerd verlies			-101
DE POST			
Winst 2006	128.032		
Aangehouden percentage	25,87%		
Aandeel in de consolidatie		33.122	
Afschrijving goodwill (3.497 x 20%)		-700	
Vermindering van het percentage van DE POST		-1.155	
Geconsolideerde winst			31.267
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN			
Verlies 2007	-48		
Aangehouden percentage	27,03%		
Geconsolideerd verlies			-13
NATIONALE LOTERIJ			
Winst 2007	54.550		
Aangehouden percentage	21,28%		
Aandeel in de consolidatie		11.608	
Afschrijving goodwill (84.266 x 20%)		-16.853	
Geconsolideerd verlies			-5.245

II. VERSLAGGEVING VAN DE BEDRIJVEN IN PORTEFEUILLE

Hierna volgt de verslaggeving die werd verstrekt door de bedrijven in portefeuille.

LUCHTVAART – LUCHTHAVEN

Brussels Airport Holding

1. Activiteit

Brussels Airport Holding heeft als doel het bezitten en beheren van aandelen en certificaten (in de zin van artikel 503 van het Wetboek van Vennootschappen) die aandelen van de NV " The Brussels Airport Company " vertegenwoordigen. De vennootschap kan ten dien einde alle sommen ontlenen en vergoeden bij bankinstellingen of bij haar aandeelhouders, alle sommen lenen aan de NV " The Brussels Airport Company " of dochtervennootschappen van deze laatste, alle overeenkomsten afsluiten met betrekking tot beheer, diensten of andere met deze vennootschappen en in het algemeen alle beheersdaden die nodig of nuttig zijn voor het bereiken van haar doel.

2. Verslag van de vennootschap

Aangezien het eerste verlengd boekjaar van de vennootschap loopt tot 31 december 2008, werd er per einde 2007 geen jaarverslag opgesteld.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Aangezien het eerste verlengd boekjaar van de vennootschap loopt tot 31 december 2008, werd er per einde 2007 geen jaarrekening opgesteld om neer te leggen bij de NBB.

SN Airholding

1. Activiteit

De NV SN AIRHOLDING heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland, of participaties te verwerven en/of aan te houden in alle bestaande op het gebied van luchtvervoer of in domeinen die daarmee zijn verbonden.

De vennootschap heeft eveneens tot doel elk type van dienstverlening ter ondersteuning van of bijstand aan luchtvaartmaatschappijen.

2. Verslag van de vennootschap

In het algemeen werd het jaar gekenmerkt door :

- a. De voltrekking van de integratie binnen SN Airholding van de gemeenschappelijke diensten « Support » aan de twee vennootschappen Delta Air Transport et Brussels Airlines Fly ;
- b. Het bereiken van een sociaal akkoord « één AOC » binnen de twee vennootschappen Delta Air Transport en Brussels Airlines Fly en bijgevolg de beslissing om de legale entiteiten Delta Air Transport SA/NV en Brussels Airlines Fly SA/NV te fuseren.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	108	Kapitaal en uitgiftepremies	62 989
Financiële activa	180 128	Herwaarderingen	
Vorderingen	3 755	Reserves en overgedragen Resultaten	18 333
Geldbeleggingen	44 247	Voorzieningen risico's	
		Schulden	146 916
Totaal	228 238	Totaal	228 238

Techspace Aero

1. Activiteit

In haar geheel genomen, heeft de militaire productieactiviteit een niveau bereikt dat vergelijkbaar is met dat van 2006. Deze activiteit betreft voornamelijk de productie in onderaanneming van onderdelen van F100 motoren van Pratt & Whitney en F110 motoren van General Electric. Bovendien werd in het jaar 2007 verder gewerkt aan de ontwikkeling van het TP400 programma en aan de aanpassing van de infrastructuren van de testbanken in het fort van Lier. De eerste testcampagne met een complete TP400 motor is voorzien voor het eerste trimester 2008.

De evolutie van de burgerluchtvaartmarkt was bijzonder gunstig in 2007, met een nieuwe toename van leveringen (de omzet kende een stijging van meer dan 20% met een constante euro/dollar pariteit) en met sterkere perspectieven voor de komende jaren, rekening houdend met de bestellingen die van Boeing en Airbus zijn binnengekomen. Deze grote commerciële vraag betreft de rijpe programma's (in het bijzonder CFM56) en ze bevestigt bovendien het succes van de nieuwe programma's waarvoor Techspace Aero zich sinds enkele jaren inzet (meerbepaald GEnx). Deze nieuwe programma's zullen de komende jaren hun relatief aandeel in de civiele activiteit zien toenemen.

Het aantal bestellingen in de activiteit van maintenance, herstelling en handel is duidelijk gestegen in vergelijking met 2006. In het jaar 2007 noteerden we de vernieuwing van contracten met belangrijke Europese Luchtmachten op middellange termijn en werd de positie van Techspace Aero versterkt bij andere Luchtmachten zoals Indonesië.

Verder zijn er met Pratt & Whitney ook nog verregaande gesprekken geweest over het feit dat Pratt & Whitney de militaire maintenance-herstelling activiteit zal hervatten in de loop van 2008.

De ruimteproductieactiviteit is in 2007 gegroeid dankzij de toename van het lanceringritme van Ariane 5, en dankzij de levering van de eerste installaties in het kader van het ISRO contract dat in 2006 met India werd ondertekend.

Wat de testbanken (Cenco International) betreft noteert de omzet een stijging in vergelijking met het vorige jaar, vooral dankzij meerdere grote projecten (MTU, Pakistan). In 2007 is er een sterk aantal bestellingen binnengekomen.

2. Verslag van de vennootschap

Voor Techspace Aero wordt 2007 gekenmerkt door de volgende voornaamste elementen:

- Het behalen van de voornaamste contractuele, interne en financiële doelstellingen.
- Een voortdurend positieve evolutie van de markt van de burgerluchtvaart en de bevestiging van het commerciële succes van de nieuwe motorenprogramma's waarvoor Techspace Aero zich in de loop van de laatste jaren heeft geëngageerd.
- Een nieuwe vooruitgang van de activiteit in termen van omzet en productielast.
- Een fors verbeterd klantenservicepercentage en een bevredigende uitbreiding van de vooruitgangacties.

- De voortzetting van het industrieel plan dat moet zorgen voor de ritmische stijging van de nieuwe programma's en voor de bouw van een nieuw gebouw waar de maintenance herstelling activiteit zal worden ondergebracht.
- Een daling van de uitgaven bestemd voor de ontwikkeling van nieuwe programma's.
- Een economische prestatie (bruto exploitatieoverschot en autofinancieringscapaciteit) die minder is dan deze van 2006 en bepaald is door de evolutie van de euro/dollar pariteit, maar waarbij er toch vooruitgang wordt geboekt in het bedrijfsresultaat en het netto resultaat, rekening houdend met de daling van de netto toevoegingen voor de afschrijvingen en de provisies.
- Een zoals altijd heel stevige financiële situatie.

3. Bestemming van de winst

Aan het einde van het boekjaar bedroeg het voor bestemming beschikbare saldo EUR 135,28 miljoen, hetzij een te bestemmen winst van het boekjaar van EUR 20,42 miljoen vermeerderd met de over te dragen winst van EUR 114,86 miljoen.

De Raad van Bestuur stelt de volgende bestemming van de winst voor:

- Uitkering van een bruto dividend van EUR 1,15 per aandeel: EUR 8,76 miljoen.
- Over te dragen winst : EUR 126,53 miljoen.

Op basis van dit voorstel zouden de eigen middelen EUR 196,71 miljoen bedragen, hetzij 37,76% van het totaal van de balans.

4. Vooruitzichten

In het kader van een groei van de activiteit gericht op civiele motoren, blijven de vooruitzichten van de resultaten van Techspace Aero en de evolutie van zijn financiële structuur goed op middellange termijn. In een milieu dat wordt bepaald door veranderlijke prijzen van de grondstoffen, een zware druk op de verkoopprijzen en een voortdurende fluctuatie van de euro/dollar pariteit, is Techspace Aero van plan om zich voor vooruitgang te blijven inzetten en zijn inspanningen hiervoor zelfs op te drijven. Hiertoe wil het bedrijf zijn kostenstructuur, zijn industriële schema's, zijn inkoopbeleid en zijn financieel beleid aanpassen om zo zijn voornaamste industriële en financiële doelstellingen te bereiken.

Zephyr-Fin

1. Activiteit

De vennootschap heeft tot doel het verwerven en beheren van roerende waarden uitgegeven door luchtvaartmaatschappijen of vennootschappen verbonden met deze sector.

Zephyr-Fin oefent geen substantiële activiteiten meer uit. Haar belangrijkste actief was de participatie in Sabena die het voorwerp heeft uitgemaakt van een volledige afwaardering als gevolg van de faling van deze laatste.

2. Verslag van de vennootschap

In uitvoering van de overeenkomst van overdracht van vordering en aandelen van 16 december 2002, afgesloten tussen Zephyr-Fin en The Brussels Airport Company (TBAC), is deze laatste op datum van 14 december 2007 overgegaan tot de terugbetaling van het vaste bedrag van EUR 1.029.701 vermeerderd met de verwijlinteresten. Het complement op de prijs werd in april 2008 met wederzijdse goedkeuring vastgelegd op een bedrag van EUR 1.301.299, vermeerderd met verwijlinteresten.

Met betrekking tot de rechtsvorderingen tegen SAirGroup, wordt verwezen naar het verslag dat is opgenomen onder de rubriek "Risicobeheer".

Het boekjaar sluit af met een winst van EUR 796.302, dat hoofdzakelijk voortvloeit uit de terugbetaling door TBAC van haar schulden, wat toelaat een terugname op de waardevermindering te kunnen boeken ten bedrage van EUR 798.240.

3. Verkorte balans : 31/12/2007

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	0	Kapitaal en uitgiftepremies	1.947
Financiële activa	0	Herwaarderingen	
Vorderingen	4	Reserves en overgedragen resultaten	-121
Geldbeleggingen en liquide middelen	1.832	Voorzieningen risico's	0
Overlopende rekeningen	2	Schulden	12
Totaal	1.838	Totaal	1.838

VASTGOED

Congrespaleis

1. Kader

De NV Congrespaleis (NV CP) is een naamloze vennootschap van publiek recht, opgericht op 7 september 2004. De vennootschap is een gespecialiseerde dochtervennootschap van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

De vennootschap heeft tot doel het organiseren van vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen, evenementen en soortgelijke activiteiten. Ze staat in voor de omvorming, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin ze deze diensten verstrekt. NV CP kan gelijk welke vennootschap oprichten. NV CP kan belangen nemen in, en kan coöpereren, fuseren, dochterondernemingen oprichten met gelijk welke vereniging, onderneming of vennootschap (die een identiek, gelijkaardig of aanverwant doel heeft, die haar activiteiten bevordert of die de verkoop van haar producten of diensten vergemakkelijkt).

2. Realisaties in 2007 en recente evoluties

In uitvoering van de beslissingen van de Ministerraad van de Federale regering, heeft de NV CP in 2007 onderstaande opdrachten uitgevoerd:

- Toewijzing van de opdracht tot financiële leasing voor de verbouwing, met gunning aan Dexia Lease Services NV op 7 mei 2007;
- Overdracht van een erfpachtrecht op het gebouw Coudenberg en van een opstalrecht op het gebouw van de Koninklijke Schenking, ten gunste van Dexia Lease Services NV;
- Toekenning van de opdrachten inzake het beheer van eventuele activiteiten en van restauratieactiviteiten aan de Franse groep GL events. Het contract tot 31 december 2036 voorziet de jaarlijkse storting van een vaste, geïndexeerde vergoeding aan NV CP én van een variabele vergoeding berekend op basis van de omzet en de uitkering van dividenden gekoppeld aan een belangneming van 15% in het kapitaal van NV GL events Brussels. Deze laatste is de dochteronderneming van GL events die de uitbating van het Congrespaleis tot doel heeft;
- Afsluiten van een overeenkomst tussen de NV Interparking, de NV CP en de Regie der Gebouwen. Deze overeenkomst voorziet in de definitieve vermindering van +/- 250 parkingplaatsen van de Albertina-parking zonder vermindering van vergoeding aan de Regie, de uitbetaling van een jaarlijkse vergoeding aan de NV CP als deelname in de groei van de parkinginkomsten, de prefinanciering door de NV CP van de renovatiewerken van de parking (terugbetaald door de NV Interparking in 20 jaar) en de uitvoering door de NV Interparking van renovatiewerken om de parking in perfecte staat te stellen;
- Aanduiden van S.M. Besix/CFE/Jacques Delens als aannemer voor de renovatie- en uitbreidingswerken van het Congrespaleis. De renovatiewerken startten op 28 mei 2007 en verlopen volgens plan;
- Re-branding om het imago van het vroegere Congrespaleis grondig te veranderen. De nieuwe identiteit, SQUARE – BRUSSELS MEETING CENTRE, sluit perfect aan bij de nieuwe missie en uitstraling van hét internationale ontmoetingscentrum van Brussel.

Ook in 2007 heeft de NV CP geen commerciële activiteit ontwikkeld, vermits er voor die activiteit geen instrumenten voorhanden waren.

Het lopende verlies voor het jaar 2007 bedraagt EUR 1.334.154, wat merkkelijk beter is dan de verwachtingen (budget 2007 en bedrijfsplan van 2005). Het overgedragen verlies bedraagt EUR 2.900.830 en brengt de voortzetting van de vennootschap niet in gevaar.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	3.522	Kapitaal en uitgiftepremies	22.500
Financiële activa		Herwaaderingen	
Vorderingen	2.176	Reserves en overgedragen resultaten	-2.901
Geldbeleggingen	14.184	Voorzieningen risico's	
Regularisatierekeningen – activa	617	Schulden	680
		Regularisatierekeningen – passiva	220
Totaal	20.499	Totaal	20.499

Sopima

1. Activiteit

De N.V. Sopima heeft als maatschappelijk doel alle handelingen m.b.t. vastgoed. Zij beheert administratieve gebouwen die haar eigendom zijn en die tot verhuur worden bestemd. Zij voert de meestal zware renovatie uit van kantorengebouwen.

2. Verslag van de vennootschap

Op verzoek van de Staat, hoofdaandeelhouder, heeft Sopima, met deze laatste en de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), aan de oprichting van de vastgoedvennootschap n.v. Fedimmo deelgenomen. De deelname van Sopima heeft de vorm aangenomen van de inbreng van zes vooral in Brussel gelegen onroerende goederen. Onder de ingebrachte Brusselse goederen kwamen de gebouwen "Tesoris" (Kunstlaan en Handelstraat) en "Voorlopig Bewind" (in de straat met deze naam) vóór waarvan de renovatie kort geleden het voorwerp van een voorlopige oplevering had uitgemaakt. Sopima heeft 90 % van haar Fedimmo-aandelen overgedragen in het raam van een openbare procedure van tekoopstelling die door de FPIM was gestuurd en die ook betrekking had op de verkoop van 90 % van de Fedimmo-aandelen van de twee andere vestigende partijen. De handelingen m.b.t. de inbreng en de verkoop van effecten hebben in de rekeningen van Sopima een winst tot stand gebracht met een grootteorde van EUR 106 miljoen. De hoofdbron van deze winst ligt in de renovatie van het gebouw "Tesoris". De operatie "inbreng van vastgoed gevolgd door de verkoop van effecten" heeft het voorwerp uitgemaakt van een ruling die de herkwalificatie als een verkoop van vastgoed voorkomt.

Krachtens bijzondere bepalingen in de akte van inbreng m.b.t. de twee recent gerenoveerde gebouwen, bleef Sopima verantwoordelijkheden uitoefenen voor wat betreft de complete voltooiing van de werken en de geschillen betreffende de uitvoering ervan.

Sopima heeft de renovatie voorbereid van het gebouw "Douanehotel", gelegen aan de Picardstraat te Brussel, dat deel uitmaakt van de site Thurn en Taxis. Studies m.b.t. de architectuur en de technieken werden uitgevoerd. De aflevering van de stedenbouwkundige vergunning is op de goede baan.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 30/06/2007 (in EUR 1.000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	10.258	Kapitaal en uitgiftepremies	120.909
Financiële activa	13.094	Herwaarderingen	
Vorderingen	70	Reserves en overgedragen resultaten	173.667
Geldbeleggingen	274.977	Voorzieningen risico's	40
		Schulden	3.783
Totaal	298.399	Totaal	298.399

Fedimmo

1. Activiteit van de vennootschap

De N.V. Fedimmo heeft als doel : het uitvoeren van alle vastgoedoperaties in de breedste zin van het woord, en meer bepaald, het zoeken, bestuderen en uitvoeren van vastgoedprojecten, het bouwen, verwerven, beheren, herinrichten en de overdracht en verhuring van gebouwen.

De vennootschap is eigenaar van 60 kantoorgebouwen hoofdzakelijk verhuurd aan de Belgische Staat.

2. Beheersverslag

Fedimmo heeft een erfpacht van 99 jaar afgesloten t.a.v. the Tocopro-gebouw (23.800 m²), gelegen op de Louizalaan in Brussel, en hierbij een meerwaarde van EUR 1,3 miljoen gerealiseerd.

Deze overdracht vond plaats ter beperking van de risico's van herontwikkeling en bezetting van bij dit gebouw dat vanaf januari 2009, aan het eind van het huurcontract met de Belgische Staat, aan een grootscheepse renovatie toe is.

Fedimmo heeft ook een belangrijk investeringsprogramma t.a.v. haar gebouwen. Het programma van de contractuele werkzaamheden waartoe Fedimmo zich tegenover de Belgische Staat heeft geëngageerd, is gestart. Het betreft diverse renovatie- en opknapwerken, uit te voeren in de meeste gebouwen in de portefeuille van Fedimmo. Het totale bedrag van de werken bedraagt ongeveer EUR 50 miljoen, uit te voeren in drie jaar, van nu tot eind 2009. De huurcontracten met de Belgische Staat voorzien een verhoging van de huurprijzen naarmate de werken vorderen.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 30/09/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Vastgoedbeleggingen	698.181	Kapitaal en uitgiftepremies	641.866
Handelsvorderingen	3.675	Reserves en resultaat	9.870
Kas en kasequivalenten	40.995	Verplichtingen	82.001
Overlopende rekeningen	388	Overlopende rekeningen	9.503
Totaal	743.239	Totaal	743.239

INTERNATIONALE INVESTERINGEN

BMI (BELGISCHE MAATSCHAPPIJ VOOR INTERNATIONALE INVESTERING)

1. Activiteit :

Het co-financieren van buitenlandse investeringen van Belgische bedrijven hoofdzakelijk ten behoeve van KMO's die zich in een expansiefase bevinden of die een belangrijk groeipotentieel vertonen.

2. Verslag van de vennootschap :

Bij het afsluiten van het boekjaar 2007, omvatte de portefeuille van de BMI 25 projecten die gerealiseerd werden aan de zijde van 21 Belgische industriële partners. De globale portefeuille van BMI (met inbegrip van bepaalde fondsen van derden) bedroeg EUR 16,599 miljoen, voor het merendeel geïnvesteerd onder de vorm van risicodragend kapitaal (76,23%) in opkomende markten (80,69%). De liquiditeitspositie is opgelopen tot EUR 21,284 miljoen. Het boekjaar sluit af met een positief nettoresultaat van EUR 552.869.

3. Verkorte balans van de vennootschap :

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	18	Kapitaal en uitgiftepremies	32.972
Financiële activa	11.876	Herwaarderingen	
Vorderingen	2.210	Reserves en overgedragen resultaten	- 202
Geldbeleggingen	21.284	Voorzieningen risico's	-
	707	Schulden	3.327
Totaal	36.095	Totaal	36.095

China Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)

1. Activiteit

Het CBDEIF werd opgericht eind 2004 op initiatief van de Chinese en Belgische overheden. De investeringsmiddelen van het fonds bedragen in totaal EUR 100 miljoen waarvan 15% gereserveerd is voor bedrijven met een Belgisch project.

Het investeringsfonds financiert aandelenkapitaal in Belgische en Chinese bedrijven in China (al dan niet in joint venture) met als doel het commercialiseren en transfereren van technologie ten einde de Chinese economie duurzaam te ondersteunen.

2. Verslag van de vennootschap

Het fonds heeft haar activiteit opgenomen in 2005. Op heden werd afgerond EUR 70 miljoen geïnvesteerd in 18 bedrijven.

Vijf bedrijven zijn ondertussen genoteerd op de beurs in Shenzhen. De initieel geïnvesteerde waarde van EUR 17,5 miljoen in deze bedrijven vertegenwoordigde een beurswaarde van afgerond EUR 620 miljoen op datum van 17 maart 2008.

De vennootschap heeft voorlopig geen geauditeerde jaarrekeningen per 31 december 2007 kunnen voorleggen zodat de FPIM over geen gemotiveerde informatie beschikt om eventuele waardencorrecties toe te passen.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : niet-geauditeerde tussentijdse balans per 30 juni 2007 (in RMB 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	936	Kapitaal en uitgiftepremies	987.177
Financiële activa	521.177	Herwaarderingen	
Vorderingen		Reserves en overgedragen resultaten	6.293
Geldbeleggingen	472.308	Voorzieningen risico's	
		Schulden	951
Totaal	994.421	Totaal	994.421

INNOVATIE

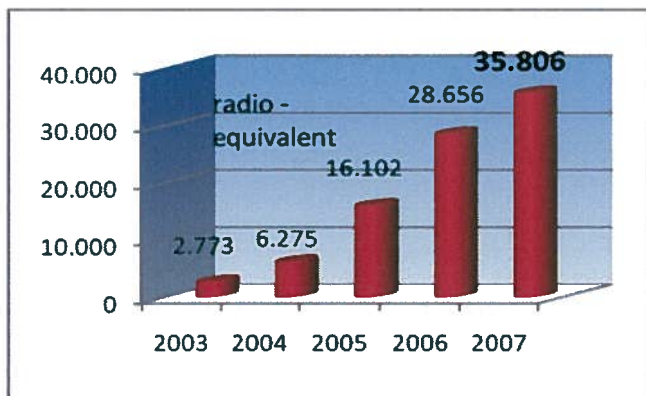
ASTRID

1. Activiteit:

Het maatschappelijk doel van de N.V. ASTRID bestaat in de totstandbrenging, de exploitatie, het onderhoud en de verdere ontwikkeling en uitbreiding van een radiocommunicatienetwerk voor spraak- en dataverkeer. Doelgroepen zijn de Belgische hulp- en veiligheidsdiensten, de Veiligheid van de Staat en instellingen, vennootschappen of verenigingen van publiek of privaat recht die diensten verstrekken op het vlak van de hulpverlening en de veiligheid (art. 3 van de wet).

Een beheerscontract tussen de Belgische staat en A.S.T.R.I.D. bepaalt de verplichtingen van beide partijen.

2. Verslag van de vennootschap



Het aantal radio-equivalente abonnementen (gewogen) die verdeeld zijn over de diensten 'radio' en 'paging', bedraagt momenteel 35.806 waarbij als doelstelling voor eind 2007 een totaal van 35.000 was vooropgesteld.

In 2007 werden er aanzienlijke inspanningen gedaan om het leiderschap te vestigen van een professionele telecommunicatieorganisatie met procesmatig beheer.

De kernslogan '**communicatie voor veiligheid**' vat in drie woorden perfect dit doel samen, en maakt bovendien duidelijk dat in een samenleving waarin het thema veiligheid steeds meer aan belang wint, de vennootschap een belangrijke maatschappelijke rol te vervullen heeft.

Het boekjaar 2007 vormde meer bepaald een aanzienlijke uitdaging voor het opstellen van de stedenbouwkundige dossiers voor de extra zendmasten. In totaal zullen er ongeveer 80 nieuwe zendmasten worden gebouwd over het hele Belgische grondgebied. Deze zendmasten zullen worden uitgerust met de nieuwste technologische ontwikkelingen en zullen zo de oppervlakte vergroten van het gebied waarop de draagbare radio's bruikbaar zijn tijdens operaties. Dit vormt een toename met bijna 20% van het aantal zendmasten.

Deze nieuwe fase houdt ook een optimalisering in van de radiodekking, en meer bepaald in sommige gebouwen, om zo tegemoet te komen aan de toenemende noden van de gebruikers.

In het kader van het project 112 (noodcentrales) bestaat er voor het HulpCentrum 100 sinds 1 maart 2007 een co-locatie met de politionele 101-dienst in de CAD van Oost-Vlaanderen.

De bedoeling is dat op termijn een dergelijke co-locatie 100/101/112 in alle provincies gerealiseerd wordt.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	89.889	Kapitaal	143.779
Financiële activa	9	Herwaarderingen	
Vorderingen	14.833	Reserves en overgedragen resultaten	- 34.076
Geldbeleggingen	47.750	Kapitaalsubsidies	11.196
		Voorzieningen risico's	5.765
		Schulden	25.818
Totaal	152.481	Totaal	152.481

Spot Image

1. Activiteit

Spot Image, een naamloze vennootschap van Frans recht, stelt gegevens, producten en diensten ter beschikking die afkomstig zijn van Aardobservatiesatellieten; Spot Image, dat historisch gesproken de verdeler is van gegevens van de SPOT satellieten, heeft zijn activiteit geleidelijk uitgebreid naar andere satellietssystemen, zowel in het optische domein als in het radardomein.

In zijn streven om met pasklare oplossingen een antwoord te geven voor de uiteenlopende problemen van zijn klanten, biedt Spot Image diensten die gaan van de verkoop van infrastructuur voor ontvangst (antennes, systemen voor de verwerking van beelden, integratie en opleiding, technische bijstand...) tot het sluiten van contracten voor de ontvangst van Télémessure, tot de levering van oplossingen die kunnen worden toegepast in domeinen zoals de cartografie, het kadaster, defensie, toezicht over het milieu, de bezetting van de bodem en stedenbouw, landbouw en bosbeheer, de opstelling van netwerken voor cellulaire telecommunicatie, het beheer van natuurlijke risico's en rijkdommen.

2. Verslag van de vennootschap

Het boekjaar 2007 noteert een nieuwe en opmerkelijke groei van de activiteit ; de omzet stijgt met 30,5% naar 73 miljoen EUR.

De voor export gerealiseerde activiteit bereikt tegenwoordig 90 % van de omzet en dit wordt in de hand gewerkt door een voortdurende vraag van opkomende landen, vooral in Azië.

De groei werd voornamelijk bepaald door de grote vraag naar gegevens van de SPOT5 satelliet en in mindere mate naar gegevens van de satellieten SPOT 2-4.

Ook de handelsactiviteiten inzake satellietgegevens waarmee de maatschappij Distributieakkoorden heeft (Formosat2 – Kompsat2 – TerrasarX,) zijn eveneens aanzienlijk toegenomen.

In de loop van het boekjaar zijn er twee nieuwe stations – één in Spanje en één in Venezuela - voor rechtstreekse ontvangst toegevoegd aan het SPOT netwerk dat nu wereldwijd 35 installaties telt en zo het grootste ontvangstnetwerk voor Aardobservatiegegevens is geworden.

Het boekjaar heeft ook geprofiteerd van een buitengewone toename van de verkoop van gegevens afkomstig het HRS-instrument (Hoge Stereoscopische Resolutie), aan boord van het SPOT5 platform.

Op zuiver financieel vlak wordt het boekjaar gekenmerkt door een nieuw record van de operationele marge en van het netto resultaat dat is bereikt dankzij de toename van de verkoop en de heel gunstige verdeling van de activiteiten qua belastingmarges, terwijl de vaste lasten tezelfdertijd opvallend stabiel zijn gebleven.

De bedrijfswinst bedraagt hierdoor 19 miljoen EUR tegen 11 miljoen EUR in 2006, hetzij een toename van 72%. Na participatie van de werknemers (1 miljoen EUR) en een verlaagde

belastinglast van het Crédit d'Impôt Recherche van 6 miljoen EUR, noteert het netto resultaat een winst van 16 miljoen EUR, hetzij een stijging van bijna 80 %.

Wat de balans betreft, staat het boekjaar 2007 bijzonder stevig in zijn schoenen, met een totale betaling van de schulden aan de Banken, eigen middelen die sterk gegroeid zijn (45 miljoen EUR) en een zeer royale thesaurie van 36 miljoen EUR.

De vooruitzichten voor 2008 zijn gunstig omdat aan het begin van het boekjaar grote bestellingen zijn binnengekomen en omdat het resultaat einde februari 2008 vooruitliep op het budget.

4. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1 000)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	10.096	Kapitaal en uitgiftepremie	6.624
Financiële vaste activa	11.751	Reserves en overgedragen resultaat	23.180
Schuldvorderingen en voorraden	30.542	Resultaat van het boekjaar	15.516
Geldbeleggingen en liquide middelen	35.752	Provisies voor risico's en lasten	121
Overlopende rekeningen	2.504	Schulden	45.195
		Overlopende rekeningen	9
TOTAAL	90.645	TOTAAL	90.645

DUURZAME ONTWIKKELING

Fedesco

1. Activiteit

Fedesco, een naamloze vennootschap van publiek recht, heeft tot doel : de studie, realisatie en voorfinanciering van energiebesparingsprojecten en projecten voor hernieuwbare energie in de federale overheidsgebouwen. Kennisoverdracht naar lokale, provinciale en regionale overheden. Stimulatie van de Belgische markt voor energiediensten.

2. Verslag van de vennootschap

In 2007 heeft Fedesco haar eerste omzet geboekt en werden verschillende nieuwe diensten gelanceerd. Anderzijds blijven een aantal obstakels de werking bemoeilijken.

Tijdens het jaar 2007 heeft Fedesco de meeste energiebesparende werken gerealiseerd, die in de in 2006 afgesloten contracten voorzien waren. In totaal waren hierbij 4 gebouwen betrokken : Deze projecten zullen op termijn een energiebesparing van 10 % toelaten, wat overeenstemt met een financiële besparing van EUR 75.000/jaar.

In 2007 werden een aantal obstakels, die eind 2006 en begin 2007 in kaart werden gebracht, aangepakt. Een van die obstakels is het feit dat de Federale Overheidsdiensten (FOD's) weinig interesse hebben voor derdepartijfinanciering en onzeker zijn over de kredieten waarover ze de volgende jaren kunnen beschikken om Fedesco terug te betalen.

Project "POD DO"

Deze kredieten voor een bedrag van EUR 1,54 miljoen, werden afgehouden van de energiebudgetten van de FOD's en Programmatorische Overheidsdiensten (POD's), ondergebracht bij de POD Duurzame Ontwikkeling en vervolgens per koninklijk besluit verdeeld naar 8 verschillende FOD's.

Fedesco heeft verschillende projecten voorgesteld en hiervoor 8 contracten afgesloten met de FOD's en POD's (Duurzame Ontwikkeling/Volksgezondheid, Financiën, Personeel & Organisatie, Federale Politie, Economie, Mobiliteit, Wetenschapsbeleid, Binnenlandse Zaken). :

In totaal werden er contracten getekend voor een bedrag van EUR 619.423.

De contracten met de FOD Justitie voor diensten en investeringswerken, voor een waarde van EUR 918.245 zijn nog niet ondertekend.

Omwille van de laattijdige ondertekening van de contracten en gezien een aantal diensten nog niet in 2007 konden geleverd worden, heeft Fedesco slechts een deel van deze projecten in 2007 kunnen factureren.

De noodzakelijke kredieten hiervoor werden echter opnieuw voorzien op de begroting 2008.

Ontwikkeling van "standaardmaatregelen"

Elk energierenovatieproject in een gebouw moet voorafgegaan worden door voorbereidende maatregelen. Een aantal tools laten eveneens toe aan continue energiezorg te doen, om te garanderen dat de initiële besparingen duurzaam blijven in de tijd.

Met dat doel voor ogen heeft Fedesco een pakket van 4 "standaarddiensten" ontwikkeld die in principe voor elk gebouw voorgesteld worden. Ze vormen de basis van goed energiebeheer.

1. Quick Scans
2. Energiemonitoring en -boekhouding
3. Energy Care
4. Federale Sensibiliseringscampagne "voor energiebesparingen op de werkvloer"

De Energieperformantiecontracten : een strategische ontwikkeling om tot een hogere versnelling over te gaan en de energiebesparingen te waarborgen

Fedesco is begonnen met de ontwikkeling van Energieperformantiecontracten (EPC) met als doel het uitbesteden van de implementatie van energiebesparende maatregelen en het beheer van 300 van de meest energieverbruikende gebouwen (contract van +/- 10 jaar verbonden aan een resultaatgarantie). Elk contract zal meerdere gebouwen verzamelen (een "pool" van gebouwen) die een globale energiefactuur hebben tussen EUR 250.000 en EUR 2.000.000. In 2008 zal Fedesco de eerste aanbesteding lanceren voor 5 à 10 gebouwen. Deze gegroepeerde contracten zullen, gecombineerd met een reeks standaardmaatregelen, een besparing mogelijk maken van 20 à 30 % van het energieverbruik voor elk betrokken gebouw.

Warmtekrachtkoppeling, een aanzienlijk besparingspotentieel

Fedesco heeft haalbaarheidsstudies voor warmtekrachtkoppeling (WKK) op gas laten realiseren in 4 gebouwen in Brussel.

In 2008 zullen meer gedetailleerde dimensioneringsstudies uitgevoerd worden en, voor zover de rechtstreeks betrokkenen akkoord gaan met deze investeringen, zullen hiervoor openbare aanbestedingen gelanceerd worden voor de eerste realisaties in 2009. Deze WKK's kunnen ook opgenomen worden in een omvangrijker EPC-contract.

Fedesco, pionier op het gebied van hernieuwbare energie in de overheidssector

In 2007 heeft Fedesco eveneens twee opdrachten gekregen van de Federale Regering betreffende de installatie van fotovoltaïsche zonnepanelen.

- Het eerste project, dat uitgevoerd wordt in samenwerking met de Regie der Gebouwen, betreft het ter beschikking stellen, onder de vorm van een concessie, van 10.000 m² daken (in de 3 gewesten van het land) voor de installatie van fotovoltaïsche zonnepanelen. Het opzet van dit project is privé-investeerders toe te laten panelen te installeren, op hun kosten, in ruil voor een financiële bijdrage aan de Regie der Gebouwen.

- Het tweede project betreft de installatie en de uitbating, door Fedesco, van 3.200 m² fotovoltaïsche zonnepanelen op de daken van 3 federale overheidsgebouwen, voor een totaal bedrag van EUR 1.500.000.

Financiële resultaten van de onderneming: een kapitaalsverhoging geeft extra zuurstof aan de ontwikkeling en Fedesco realiseert haar eerste omzet

De Algemene Vergadering van Fedesco ging in 2007 akkoord met een kapitaalsverhoging ten belope van EUR 5.000.000, wat het totale onderschreven maatschappelijke kapitaal op EUR 6.500.000 brengt. Hierin is eveneens de EUR 1.500.000 voor de eigen investering in fotovoltaïsche zonnepanelen begrepen. In de loop van 2007 werd de helft van deze verhoging ook reeds volgestort.

De in 2006 en 2007 afgesloten contracten laten Fedesco haar eerste omzet te boeken ten belope van EUR 300.082.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	11.839	Kapitaal en uitgiftepremies	4.000.000
Financiële activa	0	Herwaarderingen	0
Vorderingen	617.058	Reserves en overgedragen resultaten	-811.333
Geldbeleggingen	2.950.252	Voorzieningen risico's	0
Liquide middelen	58.372	Schulden	488.084
Overlopende rekeningen	39.230		
Totaal	3.676.751	Totaal	3.676.751

Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost

1. Activiteit

Het maatschappelijk doel van het Fonds, een naamloze vennootschap van publiek recht, wordt statutair omschreven als "de studie en de verwezenlijking van projecten door tussenbeide te komen in de financiering van structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen voor de doelgroep van de meest behoeftigen en het verstrekken van goedkope leningen voor structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in woningen bezet door privé-personen en dienstig als hoofdverblijfplaats te bevorderen".

Het Fonds concretiseert dit doel door het verstrekken van goedkope leningen, bestemd voor structurele energiebesparende maatregelen in privé-woningen, aan particulieren. Dit gebeurt via lokale entiteiten die zijn aangeduid door steden en gemeenten in overleg met het OCMW. De sociaal zwaksten vormen voor het Fonds een bijzondere doelgroep van particulieren.

In 2007 werd de creatie van deze lokale entiteiten beoogd. Zij staan in voor de lokale werking van het FRGE, en genieten voor hun werking een structurele financiële ondersteuning vanwege het Fonds. Ze beschikken over een jaarlijks trekkingsrecht van EUR 2.000.000, middelen die zij op hun beurt onder de vorm van een voordelige lening aan de particulieren ter beschikking stellen.

2. Verslag van de vennootschap

In 2007 heeft het Fonds contacten aangevat met een 25-tal potentiële lokale entiteiten.

Een van die entiteiten heeft reeds een structurele ondersteuning ten belope van EUR 69.000 ontvangen, naast een lening van EUR 200.000. Verschillende lokale projecten zijn in oprichting en zullen in 2008 geconcretiseerd worden.

Ingevolge de geleidelijke opstart van de activiteiten, werd het geheel van de subsidies 2006 en 2007, afkomstig van de FOD « Volksgezondheid, Veiligheid van de Voedselketen en Leefmilieu », nog niet volledig besteed. Dientengevolge kon een bedrag van EUR 1.965.944 worden overgedragen voor de activiteiten in 2008 en volgende jaren en worden toegevoegd aan de jaarlijks voorziene subsidies.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Actif		Passif	
Immateriële en materiële activa	460	Kapitaal en uitgiftepremies	2.500
Financiële activa	200	Herwaarderingen	0
Vorderingen	1.007	Reserves en overgedragen resultaten	140
Geldbeleggingen	54.738	Voorzieningen risico's	0
		Schulden	53.765
Totaal	56.405		54.405

VERGRIJZING

Zilver Avenue Participatiemaatschappij

1. Activiteit

De N.V. Zilver Avenue Participatiemaatschappij (ZAPM) en haar filialen is een dienstverlenende groep die zich specifiek richt tot de markt van senioren. ZAPM commercialiseert foyerappartementen (service flats) via een eigen, uniek systeem met obligaties. Klanten kunnen hierop, niet-leeftijdsgebonden, intekenen en alzo zich vanaf een bepaalde leeftijd verzekeren van een gratis woning (foyerappartement) met een uniek aanbod aan diensten en faciliteiten. De obligaties zijn verkrijgbaar op verschillende looptijden en kennen allemaal een kapitaalgarantie op eindvervaldag die ingevuld wordt door ING België.

ZAPM ontwikkelt hiertoe vastgoedprojecten, gespreid over gans het Belgische grondgebied, volgens een eigen concept en streeft daarbij na, een kwaliteitsnorm te zijn; en een merknaam. ZAPM werkt voor de realisatie van haar nieuwbouw of verbouwingsprojecten steeds met gereputeerde spelers samen, teneinde de kwalitatieve normen die zij zichzelf stelt te kunnen garanderen en de 'droom' voor haar klanten waar te maken. ZAPM beweegt zich in een groeisector, met een sterk sociaal engagement.

2. Verslag van de vennootschap

In 2007 werden, na een ontwikkelingsfase van ruim twee jaar, de grondstenen van het door een octrooi beschermd systeem, vervolledigd en de basis gelegd voor de eerste projecten, waarvan de commercialisering en realisatie in 2008 hun aanvang nemen. Niets werd hierbij aan het toeval overgelaten. ZAPM beschikt over een eigen selectiesysteem voor haar projecten alsook over een specifiek en volledig geïnformatiseerd klantenbeheersysteem.

Het jaar 2008 biedt zich aan met de ontwikkeling van twee sites in het Antwerpse en mogelijk nog een derde project later in het jaar. De rekrutering van topmedewerkers, die de organisatie verder moeten ondersteunen is één der prioriteiten in het eerste kwartaal van 2008. ZAPM zet dan ook belangrijke middelen in om de professionalisering van haar administratie maar zeker ook van haar commercieel apparaat, zowel intern als extern, op top niveau en snelheid te brengen.

De uitdagingen en mogelijkheden zijn legio, maar ZAPM zal steeds verkiezen om een veilige en stabiele uitbouw van haar activiteiten waar te maken, zonder daarbij haar sterke ambities te verbergen.

3. Verkorte balans van de vennootschap

ZAPM werd pas in juli 2007 opgericht en kent een eerste boekjaar dat tot einde juni 2009 loopt. Hierdoor is er nog geen jaarverslag noch jaarrekening beschikbaar op heden. Dit geldt ook voor de filialen.

Tussentijdse balans : 31.12.2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële vaste activa	683.081	Kapitaal en uitgiftepremies	1.333.336
Financiële activa	745.000	Converteerbare lening	3.666.664
Vorderingen	406	Reserves en overgedragen resultaten	-27.331
Geldbeleggingen	4.062.000	Voorzieningen risico's	0
		Schulden	517.819
Totaal	5.490.487	Totaal	5.490.487

OPENBARE HOLDINGFUNCTIE

De Post

1. Activiteiten

De Post, naamloze vennootschap naar publiek recht levert binnenlandse en internationale postdiensten die bestaan uit de ophaling, het transport, de sortering en de uitreiking van de poststukken, drukwerk, dagbladen en geadresseerde en ongeadresseerde documenten. De Post levert eveneens financiële en bancaire diensten en voert namens de overheid activiteiten van 'universele dienstverlening' uit.

2. Ondernemingsrapport

Het voorstel met betrekking tot de postrichtlijnen werd gestemd door het Europees Parlement op 31 januari 2008. Deze tekst bevestigt de volledige vrijmaking van de markt op 1 januari 2011, het behoud van de universele dienst voor alle gebruikers en het bepalen van de financieringsmechanismen. De Post dringt aan op een snelle omzetting van de postrichtlijn naar de Belgische wetgeving en dat er beslissingen genomen worden met betrekking tot een voldoende, gewaarborgde financiering van de kost van de universele dienst en een geschikt evenwichtig licentiestelsel op het vlak van sociale en operationele standaarden.

De Post en de sociale partners hebben een collectieve arbeidsovereenkomst gesloten met betrekking tot de jaren 2007 en 2008. Deze nieuwe overeenkomst biedt onder andere de mogelijkheid aan bepaalde werknemers om vervroegd op pensioen te gaan of om deeltijds te werken. De Post heeft in de resultatenrekening een kost geboekt van EUR 50 miljoen om de uitgaven met betrekking tot de collectieve arbeidsovereenkomst te dekken.

De Post verkocht haar volledige aandelenkapitaal (100%) in de Asterion Groep. Deze verkoop leidde tot een meerwaarde van EUR 17 miljoen.

Na Gent, Charleroi en Antwerpen in 2006, opende het nieuwe sorteercentrum Luik zijn deuren in 2007. Ook de modernisering van het sorteercentrum Brussel werd in 2007 voltooid. Deze sorteercentra zorgen voor een verhoging in kwaliteit en productiviteit. Zij zorgden voor de afschaffing van de activiteiten in de logistieke platformen en de introductie van de sortering op rondenniveau zodat er minder moet worden gesorteerd in de plaatselijke uitreikingskantoren.

In 2007 sloot De Post de implementering van Georoute 2 af. Deze routeplanningssoftware en –technieken worden gebruikt om voor iedere postbode de best mogelijke ronde uit te stippelen.

In 2007 werden 255 PostPunten geopend. Dat bracht hun totaal op 350. Ze kwamen in de plaats van de 251 postkantoren die in 2007 hun deuren sloten. De vervanging van postkantoren door PostPunten is erop gericht om de aanwezigheid van De Post in het hele land te behouden en daarbij de kosten onder controle te houden, teneinde de financiële en commerciële leefbaarheid van het netwerk te vrijwaren.

Het boekjaar 2007 werd afgesloten met een winst na belastingen van EUR 128 miljoen, een verbetering ten opzichte van 2006. Deze verbetering is het gevolg van een verhoging van 2,5% in de bedrijfsopbrengsten gecompenseerd door een stijging van 2,9% in de bedrijfskosten, de éénmalige kosten voor de collectieve arbeidsovereenkomst en de stijging in het financieel resultaat inbegrepen. De betaalde belastingen vertoonden eveneens een sterke stijging.

3. Verkorte balans van de onderneming

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Materiële en immateriële vaste activa	529.013	Kapitaal en uitgiftepremies	783.780
Financiële activa	276.383	Meerwaarden	76
Vorderingen	577.490	Reserves en overgedragen resultaat	203.399
Geldbeleggingen en beschikbare geldmiddelen	1.167.745	Voorzieningen voor risico's en kosten	314.766
Overige activa	42.335	Schulden	1.210.155
		Overige passiva	80.790
Totaal	2.592.966	Totaal	2.592.966

Nationale Loterij

1. Activiteit

De Nationale Loterij, een naamloze vennootschap van publiek recht, is ermee belast in het algemeen belang en volgens handelsmethodes, openbare loterijen, weddenschappen en wedstrijden te organiseren in de vormen en volgens de nadere regels bepaald door de Koning op voordracht van de minister tot wiens bevoegdheid overheidsbedrijven en overheidsdeelnemingen behoren.

De Nationale Loterij is er tevens mee belast, in het algemeen belang en volgens handelsmethodes, kansspelen te organiseren in de vormen en volgens de nadere regels bepaald door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, op voordracht van de minister tot wiens bevoegdheid overheidsbedrijven en overheidsdeelnemingen behoren en van de minister van Justitie en na advies van de kansspelcommissie, bedoeld in artikel 9 van de wet van 7 mei 1999 op de kansspelen, de kansspelinrichtingen en de bescherming van de spelers.

De handelingen van de Nationale Loterij worden geacht daden van koophandel te zijn.

2. Verslag van de vennootschap

De Nationale Loterij realiseerde in 2007 een omzet van EUR 1,17 miljard, een daling van 2,49 % ten opzichte van het uitzonderlijke jaar 2006 met twee enorme pieken in de *Euro Millions*-verkoop. Vergeleken met 2005 lag het zakencijfer in 2007 echter 4,16 % hoger, zodat de onderneming over de periode 2006/2007 – en trouwens ook daarvoor – de in haar beheerscontract van 27 maart 2003 met de Belgische Staat vooropgestelde jaarlijkse groei van 2 % heeft gehaald.

Daarentegen was de te bestemmen winst na belastingen in 2007 (EUR 54,55 miljoen) – weliswaar slechts lichtjes – hoger dan in 2006 (EUR 54,33 miljoen), terwijl de vergoeding van het kapitaal identiek (EUR 19,69 miljoen) bleef.

Het voorbije jaar besteedde de Nationale Loterij meer dan speciale aandacht aan:

- een modern en attractief spelaanbod. Zo werd de *Keno* in een nieuw kleedje gestoken, werd er met de internationale partners druk vergaderd over de verdere ontwikkeling van *Euro Millions* en werd de broodnodige modernisering van de *Lotto* voorbereid. Daarnaast werden – met succes – zes nieuwe krasproducten gelanceerd en werden bestaande “klassieke” spelen, waaronder de *Win for Life*, opgefrist;
- het project “verantwoord spelgedrag”, dat tot doel heeft de schade die het spel bij kwetsbare personen zou kunnen veroorzaken, tot een minimum te beperken. Sinds april 2007 wordt trouwens de slagzin “*Omdat spelen leuk moet blijven, ken uw limieten*” afgedrukt op de achterzijde van alle krasproducten;
- de belangrijkste productiefactor, nl. de mens. Zonder het waardevolle menselijk kapitaal zou de Nationale Loterij niet zijn wat ze nu is. Daarom werd in 2007 hard gewerkt aan de modernisering van het HR-beleid. Die inspanningen zullen uiteraard in de komende jaren worden voortgezet;
- de informatica, waarbij de fundamenteen werden gelegd van een meerjarig ICT-plan waarvan de impact zich vanaf 2009 ten volle zal laten voelen;

- de voorbereiding van het project "nieuwe WLA-certificatie". Het behalen van een nieuw WLA-certificaat in 2008 is niet alleen één van de vereisten voor de verdere deelname aan *Euro Millions*, maar zal ook het vertrouwen van de spelers en de partners in de Nationale Loterij versterken;
- de herlancering van het SAP-project met het oog op een doorgedreven automatisering van het aankoopproces en op een grotere transparantie en betrouwbaarheid van de analytische boekhouding.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële vaste activa	29.810	Kapitaal en uitgiftepremies	98.062
Financiële vaste activa	22.346	Reserves en overgedragen resultaten	105.774
Vorderingen	14.179	Voorzieningen voor risico's en lasten	30.414
Geldbeleggingen	369.689	Schulden	178.315
Overlopende rekeningen	12.197	Overlopende rekeningen	35.656
Totaal	448.221	Totaal	448.221

Paleis voor Schone Kunsten

1. Activiteit

Het Paleis voor Schone Kunsten, naamloze vennootschap van publiek recht met sociale doeleinden, heeft als doel zich actief in te zetten voor het opzetten, uitwerken en uitvoeren, op bij voorkeur de site van het Paleis voor Schone Kunsten, van een multidisciplinaire en geïntegreerde culturele programmering die bijdraagt tot de Europese en internationale uitstraling van het federale België, de Gemeenschappen en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Die opdracht omvat :

- culturele producties eigen aan het Paleis voor Schone Kunsten, die zich niet exclusief tot deze of gene Gemeenschap richten;
- coproducties op de hoger genoemde gebieden, in samenwerking met verenigingen, organen en instellingen met gelijkaardige maatschappelijke doeleinden;
- de terbeschikkingstelling van de zalen en de infrastructuur van het gebouw aan verenigingen, organen en instellingen met een eigen culturele programmering.

2. Verslag van de vennootschap

In het jaar 2007 werd het culturele project van het Paleis voor Schone Kunsten verder uitgewerkt en werd de beschikbare infrastructuur maximaal benut, na het beëindigen van de werken aan het groot circuit van de tentoonstellingen.

Het aantal activiteiten met publiek nam toe met 21 % tegenover het vorig jaar, met in totaal 5.480 activiteiten. Als men de niet-publieke activiteiten meerekent, gingen we van 7.020 in 2006 naar 9.182 activiteiten in 2007, een heel duidelijke groei.

Deze aangroei stoelde op alle culturele en artistieke sectoren, die de opties heel ruim verwezenlijkt hebben.

De muziekactiviteit steunt op vier assen : de getrouwheid aan de klassieke en de hedendaagse muziek, de diversiteit op muzikaal gebied, met inbegrip van de wereldmuziek en jazz, de ontdekking van jonge talenten en de creaties. Het Paleis voor Schone Kunsten bracht meer dan 250 concerten op de affiche, met hierbij heel wat coproducties met de culturele partners, met name het NOB, de Munt, het Orchestre Philharmonique de Liège of het Klara Festival.

De film heeft zijn werkterrein vergroot door meer activiteiten aan te bieden aan een breed publiek en tegelijk in te zetten op de historische experimentele film. Het Belgisch Filmarchief dient omwille van de bouwwerken voor nieuwe zalen een nabijgelegen zaal tijdelijk te gebruiken, en hierdoor kon het aantal bezoekers verhoogd worden.

De tentoonstellingen hebben het hele jaar door hun programmering uitgewerkt, met vier à zes evenementen per periode, herfst, zomer en lente.

Hierbij was de grootste diversiteit van toepassing : oude en hedendaagse kunst, thematentoonstellingen en monografische tentoonstellingen, optredens van kunstenaars, architectuur wat een heel verscheiden publiek aanlokte.

Ook heeft het Paleis voor Schone Kunsten, en dit voor de eerste maal, tentoonstellingen extra muros georganiseerd, in Brussel en in de ING lokalen, en aldus deelgenomen aan de uitstraling

van België op wereldvlak, met Magritte in Peking en met het Verboden Rijk, en evenzeer was dit het geval voor het partnership met het Smithsonian Institute van Washington, Nobel Peace Centre in Oslo, de Bayerische Staatsgemäldesammlungen van München en het Calouste Gulbenkian Foundation in Lissabon.

Ook de verankering van de Europese zending werd duidelijk gemaakt door de uitgenodigde partners : uit Duitsland, Slovenië, Oostenrijk, Portugal, met het Europalia Europa festival, met de dagen van de Europese literatuur ; het Paleis voor Schone Kunsten stelde zich ook open voor de wereld met het Moussem festival (Marokko), met de Congolese dagen en met het partnership met het Natural World Museum (San Francisco). Dankzij het merendeel van die activiteiten werd de culturele verscheidenheid beter belicht, en stelde men vast dat de interesse van het publiek breder geworden is. Al deze activiteiten hebben in ruime mate bijgedragen tot de stabiliteit van het miljoen bezoekers.

Het jaareinde werd gekenmerkt door de opening van de nieuwe BozarShop aan de Ravensteinstraat. Deze commerciële activiteit is ook een dienstverlening, want hierdoor kan het publiek zijn bezoek aanvullen met bijkomende informatie en tegelijkertijd via de publicaties en de muzikale happenings kennis nemen van de andere activiteiten van het Paleis voor Schone Kunsten.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	24.663	Kapitaal en uitgiftepremies	22.609
Financiële activa	63	Herwaarderingen	385
Vorderingen	6.009	Reserves en overgedragen resultaten	(4.995) ¹
Geldbeleggingen	997	Kapitaalsubsidies	6.100
Liquide middelen	2.774	Voorzieningen risico's	888
Overlopende rekeningen	110	Schulden	8.131
		Overlopende rekeningen	1.498
Totaal	34.615	Totaal	34.615

¹ Het overgedragen verlies is van toepassing op het jaar 2002 net na de fusie toen er nog geen volledig uitgewerkt financieel plan opgesteld was. Het Paleis voor Schone Kunsten heeft echter nooit een operationeel verlies geleden.

ArcelorMittal Rodange en Schifflange

1. Activiteit

ArcelorMittal Rodange en Schifflange is voor 79,0 % een dochtermaatschappij van ArcelorMittal Belval en Differdange. Het is tevens een geïntegreerde eenheid die beschikt over een elektrische staalfabriek op de site van Schifflange en over twee walsenrijen op de site van Rodange.

Het productengamma dat verkocht wordt door ArcelorMittal Rodange en Schifflange, omvat rails, profielen, speciale profielen, damplanken en ronde betonstalen (wapeningen). Hierbij komen ook nog halfproducten die voornamelijk bestemd zijn voor het bedrijf Laminés Marchands Européens (L.M.E.), voor de bevoorrading van de eigen walsenrij waarvan ArcelorMittal Rodange en Schifflange een participatie van 34,0 % in handen heeft.

2. Verslag van de onderneming

Het economische milieu

In 2007 heeft de wereldproductie van ruw staal een nieuw record bereikt, waarbij het vorige record van 2006 met 7,5 % werd overschreden. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de Aziatische landen met een toename van 11,7 % en vooral aan China met +15,7 % terwijl in het Europa van de 27 een vertraging is genoteerd zodat de toename beperkt bleef tot 1,7 %.

In de VS noteerde men een daling van de productie met 1,4 %.

Producties

De producties zijn als volgt geëvolueerd:

Productie	2007 T	2006 T	+ / - %
Staal	922.296	856.878	+7,6 %
Gewalst staal	660.852	664.443	-0,5 %

De staalproductie van 922.296 T in 2007 is fors gestegen ten opzichte van 2006.

Markante feiten van het boekjaar

Voor ArcelorMittal Rodange en Schifflange is het jaar 2007 heel gunstig gebleven, ondanks een economisch milieu dat matiger was dan in 2006. Zo bedraagt het netto resultaat vóór provisie EUR 20.646.747, wat neerkomt op een nieuw record voor de onderneming. Dit zeer gunstige resultaat werd gerealiseerd terwijl het programma voor de vernieuwing van de installaties werd voortgezet, wat leidde tot investeringskosten voor het uitzonderlijke bedrag van 37,6 miljoen EUR.

Tussen 1996 en 1999 heeft ARCELOR Luxemburg aan de onderneming voorwaardelijke schuldoverdrachten met een "terugkeer van de schuldenaar tot beter fortuin"-clausule toegekend voor een bedrag van EUR 20.472.434. Omdat deze clausule dankzij het goede

resultaat is uitgekomen, heeft de onderneming een provisie voor risico's en lasten voor een zelfde bedrag samengesteld, waardoor het netto resultaat is teruggebracht tot EUR 174.313.

Vooruitzichten 2008

In 2008 zal de wereldproductie van staal onder druk van de Aziatische landen nog toenemen. In de Europese Unie van 27 landen neigen de vooruitzichten nochtans naar een lichte daling.

ArcelorMittal Rodange en Schifflange zal zich blijven inspannen in de volgende domeinen :

- De in 2007 gedane investeringen consolideren;
- Op commercieel vlak voorkeur geven aan de marge op de hoeveelheden;
- Kosten van allerlei aard verminderen. Het gaat hier niet alleen om rechtstreekse productiekosten, maar ook om onrechtstreekse kosten die te maken hebben met administratieve kosten;
- Voortdurend blijven zorgen voor nog meer veiligheid voor de arbeiders op de werkplek en garanderen dat de milieunormen worden nageleefd, door voortdurend te streven naar het verminderen van alle mogelijk afval dat met de productie te maken heeft.

3. Beknopte balans van de onderneming

Balans : 31/12/2007 (in 1000 EUR)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële vaste activa	134.680	Kapitaal en agio	87.294
Financiële vaste activa	68.294	Waardevermeerderingen	2.685
Schuldvorderingen	199.472	Overgedragen reserves en resultaten	7.062
Geldbeleggingen	3.120	Provisies voor risico's en lasten	40.005
		Schulden	268.520
Totaal	405.566	Totaal	405.566

Flagey

2007 is voor de N.V. Omroepgebouw Flagey een scharnierjaar geweest, omwille van de nieuwe overeenkomsten die met de V.Z.W. Flagey werden afgesloten.

De eerste taak van de Raad van Bestuur behelsde de uitvoering van de maatregelen die uit deze nieuwe overeenkomsten voortvloeiden.

- Herschikking van de kapitaalgoederen;
- Reorganisatie van de personeelswerking;
- Verduidelijking van sommige aspecten van de akkoorden (verdeling van de kosten, beheer van de 15 dagen voorbehouden enkel voor uitbating door de N.V., gezamenlijke uitbating van het terras).

Anderzijds vonden er op het vlak van de verhuring van bureauruimten verschillende vertrekken of aankondigingen van vertrekken plaats; vooreerst besliste Publicis einde november 2007, om, na lang aarzelen en onderhandelen, de 4.122,11 m² waarover ze beschikten, te verlaten. Begin 2008 verliet eveneens UFO een ruimte met de oppervlakte van 489,70 m².

Door deze toestand daalden de huuropbrengsten van de N.V. met 40 % vanaf december 2007, samen met een stijging van de factuur van de huurkosten ; de impact hiervan op de jaarrekening 2007 was beperkt tot één maand leegstand.

Ondanks de moeilijke marktvoorwaarden en niettegenstaande de lokalisatie enigszins belemmerd werd door de werken aan het Heilige Kruis- en Flageyplein, werden er voor het geheel van de oppervlakte in zes maanden tijd kandidaten gevonden en blijft er op heden 489,70 m² over waarvoor reeds verschillende kandidaten een bod gedaan hebben.

De Algemene Vergadering dient geïnformeerd te worden van de beslissing van de Raad van Bestuur dd. 20.11.2007 dat hij zijn akkoord gaf voor het overbrengen van de aandelen van de heer Jan De Clerck aan de vennootschap Domo Real Estate, waarover hij de volledige controle uitoefent.

De jaarrekening 2007 vertoont een balanstotaal van EUR 35.029.256, een omzet van EUR 1.893.724,55 en een verlies van EUR 951.256.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor het resultaat als volgt te verwerken :

- over te dragen verlies van het boekjaar:	EUR	951.256,07
- overgedragen verlies van vorige boekjaren :	EUR	8.304.860,40
- te verwerken verlies	EUR	9.256.116,47
- over te dragen verlies	EUR	9.256.116,47

Credibe

1. Activiteit

CREDIBE, een naamloze vennootschap van publiek recht, heeft tot voornaamste doel hypothecair krediet te verstrekken en te beheren (Art. 3 van de statuten).

Door de verschillende verrichtingen die tussen 2000 en 2003 werden afgesloten, heeft CREDIBE haar activiteitensector betreffende het beheer van de hypothecaire kredieten overgedragen aan Stater Belgium nv en heeft zij haar activiteitensector betreffende het toekennen van nieuwe hypothecaire kredieten overgedragen aan een onderneming van de groep Argenta. CREDIBE behoudt op heden nog altijd bepaalde activiteiten en activa, met name enkele participaties, maar ook een portefeuille «Dubieuze Debiteuren», contracten ter mobilisering van hypothecaire schuldvorderingen, een onroerend vermogen evenals enkele schulden op korte termijn en risico's (verschillende geschillen en gedingen).

2. Verslag van de vennootschap

In de loop van 2007 ging CREDIBE verder met de verkoop aan de beste voorwaarden van bepaalde activa en regelde ze diverse aan de gang zijnde geschillen.

De verkoop van de commerciële panden te Luik en het woonhuis te Hoboken ,de definitieve afhandeling van de overdracht van het pand gelegen te Brussel Handelsstraat via erfpacht en de verkoop van het laatste pand dat Credibe had onder zijn portefeuille " patrimoniumbeheer" moeten in deze optiek gezien worden.

Het personeelsbestand in 2007 is ongewijzigd gebleven.Eind 2007 stelde CREDIBE nog 9 mensen (VT) tewerk ,waarvan er 2 gedetacheerd waren.

Het courant resultaat van het jaar 2007 bedraagt EUR 2.370.001 en komt voornamelijk voort uit de inkomsten van de portefeuille «Dubieuze Debiteuren», de contracten ter mobilisering van hypothecaire schuldvorderingen, huuropbrengsten en financiële inkomsten.

Een nieuw deel van de provisies die na de verkoop van de hypothecaire portefeuille van 2003 werden aangelegd, werd vrijgegeven, met name een deel van de provisie voor uitzonderlijke contentieuxgeschillen.

De andere provisies - die voornamelijk de risico's dekken die inherent zijn aan de lopende juridische geschillen, de handlichtingskosten voor opheffing van dossiers en de kosten voor de gebouwen gelegen te Handelsstraat Brussel- werden aangepast.

Deze actualisering van de provisies en de waarborgen bracht een uitzonderlijk resultaat voort van EUR 1.698.608.

Na aftrek van de buitengewone kosten met betrekking tot de gebouwen, die EUR 688.170 bedragen , en van de belastingen van EUR 326.849 bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2007 EUR 3.053.590.

Het resultaat van dit boekjaar alsook een deel van het saldo van vorig boekjaar – voor een bedrag gelijk aan EUR 1.146.410, zijnde een totaal van EUR 4.200.000, wordt bestemd voor de uitkering van een dividend voor dit boekjaar.

Vooruitzichten voor 2008 en belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar.

CREDIBE zal in 2008 met een stabiel aantal personeelsleden een beleid verder zetten van beheer en verkoop van de resterende activa aan hun optimale waarde.

De gebouwen waarin de maatschappelijke zetel van CREDIBE gevestigd is en die zich in de Wetstraat te Brussel bevinden, worden gerenoveerd vooraleer ze een nieuwe bestemming voor gemengd gebruik krijgen.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	3.543	Kapitaal en uitgiftepremies	816
Financiële activa	2.467	Herwaarderingen	237
Vorderingen	8.019	Reserves en overgedragen resultaten	58.682
Geldbeleggingen	66.012	Voorzieningen Risico's	14.663
Overlopende rek.	682	Schulden	6.325
TOTAAL	80.723	TOTAAL	80.723

Idoc

1. Activiteit

De N.V. IDOC heeft geen productieactiviteiten meer. De lopende zaken worden afgehandeld; in bijzonder de opvolging van de schadeclaim ingediend bij de federale overheidsdienst Binnenlandse Zaken.

2. Verslag van de vennootschap

Ingevolge de verandering van de reglementering inzake de Belgische Identiteitskaarten was Idoc verplicht tot 26 augustus 2006 (einddatum van het contract tussen de Belgische Staat en Idoc inzake de productie van de Belgische identiteitskaart) in gewijzigde omstandigheden te produceren en diende zij de volledige productiecapaciteit in stand te houden tot die datum met aanzienlijke kosten en schade tot gevolg.

In het kader van de schadeclaim, die als gevolg van de beslissing van de raad van bestuur van 24 maart 2005 was ingediend bij de federale overheidsdienst Binnenlandse Zaken, verklaarde op 5 september 2007 de 26^{ste} kamer van de rechtbank van eerste aanleg van Brussel in haar vonnis de vordering van Idoc ontvankelijk doch wees deze af als ongegrond.

In uitvoering van de aandeelhoudersovereenkomst betreffende de aandelen van de n.v. Politeia gesloten op 29 september 2006 verkocht Idoc het aandelenpakket B aan de afgesproken prijs van EUR 500.000.

Vermits Idoc geen productieactiviteiten meer heeft bedroegen de bedrijfsopbrengsten EUR 176.842 tegenover EUR 1.683.008 in het boekjaar 2005-2006. Het betreft voornamelijk de earn-out die Zetes Cards (het vroegere Cards Encoding Company) aan Idoc betaalt in het kader van de overname op 15 februari 2006 van de plastic kaart activiteit (maar dus niet de Belgische identiteitskaart activiteit). De bedrijfskosten zijn EUR 487.926 t.o.v. EUR 2.051.836 vorig boekjaar.

De financiële opbrengsten bedroegen EUR 397.326, zijnde de dividenden van de n.v. Politeia en de opbrengsten van thesauriebeleggingen.

De uitzonderlijke kosten betreffen voornamelijk de vergoedingen betaald aan Leasinvest Real Estate tengevolge van de minnelijke schikking tot ontbinding van de huurovereenkomst. De uitzonderlijke opbrengsten bestaan uit gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van aandelen van de N.V. Politeia.

De cashflow belooft EUR - 189.865 (te wijten aan de uitzonderlijke kosten) en het resultaat van het boekjaar EUR - 190.187 dat overgeboekt wordt naar volgend boekjaar.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en materiële activa	7	Kapitaal en uitgiftepremies	2.727
Financiële activa	458	Herwaarderingen	0
Vorderingen	1.647	Reserves en overgedragen resultaten	262
Geldbeleggingen & Liquide middelen	1.318	Voorzieningen & Risico's	196
Overlopende rekening	11	Schulden	256
Totaal	3.441	Totaal	3.441

Certi-Fed

De vennootschap heeft tot doel het certifiëren in België van aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen van vennootschappen waarin de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, met het oog op het verwezenlijken van haar maatschappelijk doel, een participatie kan verwerven.

Aangezien het eerste verlengde boekjaar van de vennootschap loopt tot 31 december 2008, werd er per einde 2007 geen jaarverslag opgesteld.

Aangezien het eerste verlengde boekjaar van de vennootschap loopt tot 31 december 2008, werd er per einde 2007 geen jaarrekening opgesteld om neer te leggen bij de NBB.

Startersfonds

1. Activiteit

De coöperatieve vennootschap Startersfonds heeft als doel bij te dragen tot de financiering van leningen toegekend door het Participatiefonds ten gunste van natuurlijke of rechtspersonen, daarin begrepen niet-werkende werkzoekenden, die hun eigen onderneming wensen op te richten of die gestart zijn met hun beroepsactiviteit sedert maximum vier jaren.

2. Verslag van de vennootschap

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de regels van de Belgische boekhoudwet. De jaarrekeningen sluiten met een winst van EUR 2.508. Voorgesteld wordt om het resultaat over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus wordt het over te dragen verlies gebracht op EUR 1.702. Rekening houdend met het overgedragen verlies beslist de Raad van Bestuur, conform artikel 96,6° van het Wetboek van vennootschappen, om de jaarrekening op te stellen volgens het principe van continuïteit. Er zijn geen risico's en onzekerheden gekend waarmee het Startersfonds geconfronteerd wordt.

Het balanstotaal op 31.12.2007 beloopt EUR 65.034.465.

De obligatielening van EUR 65.000.000 uitgegeven in 2004 wordt beheerd door het Participatiefonds in de daartoe specifiek ontwikkelde informaticatoepassing SEDNA. Van de 12.265 inschrijvers resten er op 31.12.2007 nog 12.025. Het kapitaal werd van de overleden personen conform de prospectus teruggestort aan de erfgenamen en dit voor een totaal bedrag van EUR 478.500.

Ingevolge artikel 7 van de vennotenovereenkomst moet het Participatiefonds erover waken het financieel evenwicht van de vennootschap te waarborgen. Dit evenwicht wordt gerealiseerd door het betalen van intresten door het Participatiefonds voor de lening van EUR 63.000.000 van 9 juni 2004. De rentevoet voor dit boekjaar werd vastgelegd op 3,9767 %.

De bedrijfskosten en de financiële kosten bleven in 2007 nagenoeg status quo.

De financiële inkomsten bedroegen EUR 2.526.593 waarvan het grootste gedeelte namelijk EUR 2.505.310 betaald werd door het Participatiefonds voor de lening van EUR 63.000.000.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Oprichtingskosten	239	Kapitaal en uitgiftepremies	130
Immateriële en materiële activa		Herwaarderingen	
Financiële activa	63.000	Reserves en overgedragen resultaten	- 2
Vorderingen	1.795	Voorzieningen risico's	
Geldbeleggingen		Schulden	64.906
Totaal	65.034	Totaal	65.034

Kringloopfonds

1. Activiteit

De opdracht en doelstellingen van het Fonds, een coöperatieve vennootschap met sociaal oogmerk, zijn duidelijk omschreven binnen enerzijds de wettelijke bepalingen en anderzijds in de statuten van de vennootschap. Meer specifiek stelt het Kringloopfonds zich als doel “elke vorm van tussenkomst ten voordele van organisaties of ondernemingen die tot de sociale economie behoren, met name de participatie in het kapitaal en/of het verstrekken van leningen”.

Om deze opdracht in te vullen beschikt het Fonds over een bedrag van maximum 75 miljoen euro, waarbij het gebruik maakt van leningen of van de uitgifte van obligaties op naam met staatswaarborg met een looptijd van minimum vijf jaar. Het Kringloopfonds heeft hiertoe in 2003 een obligatielening met staatswaarborg uitgeschreven voor 75.000.000 euro met vervaldag 27 juni 2008.

2. Verslag van de vennootschap

In de loop van 2007 heeft het Kringloopfonds een engagement genomen in 93 dossiers, goed voor EUR 13,6 miljoen aan toegekende financiering.

Eind 2007 kende het Kringloopfonds al EUR 42 miljoen aan kredieten en participaties toe aan ondernemingen en organisaties uit de sociale en de duurzame economie. Bovenop de toegekende financieringen is eind 2007 een engagement genomen voor EUR 11,3 miljoen. Dit zijn middelen die toegekend zijn aan de financieringspartners van het Kringloopfonds en die de middelen dienen aan te wenden voor de toekenning van kredieten aan ondernemingen uit de sociale economie vòòr medio 2008. Dit betekent dat het totaal aan toegekende en gereserveerde middelen eind 2007 ruim EUR 53 miljoen bedraagt. Hiermee bereikt het Kringloopfonds zijn investeringsdoelstelling, zijnde 70% van zijn middelen opgehaald uit de obligatielening uit te zetten via financiering van de sociale en duurzame economie.

Dankzij het Kringloopfonds werden tal van nieuwe projecten opgestart die anders nooit het licht hadden gezien, wegens een te groot risico of wegens geen toegang tot kapitaal op de reguliere markt. Hiervoor werkt het Kringloopfonds in cofinanciering met de solidaire financiers. Het Kringloopfonds werkt onder meer samen met Hefboom, Crédal, Sowecsom, Trividend en Triodos Bank. Een samenwerking die haar meerwaarde bewezen heeft. De solidaire financiers en de koepelorganisaties sociale economie hebben via verschillende memoranda gevraagd om een tijdige herfinanciering van het Kringloopfonds en om en behoud van de federale structuur. Een mooi bewijs dat een federaal fonds perfect kan samenwerken met de bestaande regionale en private spelers op de markt.

De toegekende financiering sinds de opstart van het fonds zorgde naast de consolidatie van ruim 8.000 arbeidsplaatsen voor de creatie van 1.500 extra arbeidsplaatsen voor kansengroepen, mensen die zeer moeilijk toegang vinden tot de arbeidsmarkt. En dat die projecten en mensen een kans verdienen blijkt uit de terugbetalingsscijfers van de kredieten van het Kringloopfonds. Van de 300 verleende financieringen kent het Kringloopfonds na 4,5 jaar werking slechts 3 falingen. En dit wetende dat een groot deel uitstaat als risicokapitaal of als leningen zonder of met lage borgens.

De resultatenrekening wordt afgesloten met een winst van EUR 67.585. Volgens het financiële plan bij oprichting, zou het Kringloopfonds cvbaso tijdens zijn eerste boekjaren een negatief resultaat optekenen. Dit resultaat komt ten dele voort uit het verschil tussen de rentevoet die de vennootschap verschuldigd is op een obligatielening van 75 miljoen euro en de gemiddelde rente die zij ontvangt uit haar kredietverlening en haar thesauriebeleggingen. Dat het boekjaar 2007 met winst kon afgesloten worden, is het resultaat van een sterker dan begroot financieel resultaat, door een hoger dan begroot behaald rendement op de beleggingen van het Kringloopfonds.

Het Kringloopfonds heeft voor het financieren van haar activiteit een obligatielening aangegaan van EUR 75 miljoen die door de Staat is gewaarborgd. In het parlement is momenteel de programmawet in bespreking die in een uitdovingsscenario van het Kringloopfonds voorziet. Nu de continuïteit van activiteiten van het Kringloopfonds door deze wetswijziging niet meer is verzekerd, wordt naar een gepaste oplossing gezocht voor de herfinanciering van de obligatielening.

3. Verkorte balans van de vennootschap

Balans : 31/12/2007 (in EUR 1000)

Activa		Passiva	
Immateriële en Materiële activa	111	Kapitaal en uitgiftepremies	7.195
Financiële activa	26.177	Herwaarderingen	0
Vorderingen	117	Reserves en overgedragen resultaten	-2.577
Geldbeleggingen + kredietinstellingen	51.501	Voorzeningen risico's	0
Overlopende rekeningen	484	Schulden	72.605
		Overlopende rekeningen	1.167
Totaal	78.390	Totaal	78.390

Belfin

De vennootschap werd in 2001 in vereffening gesteld. Na de verkoop van de resterende activa werden de vereffeningactiviteiten geschorst omwille van een beslissing van de Europese Commissie over de kredieten die Belfin heeft verstrekt aan de N.V. Forges de Clabecq te Nivelles. Na een definitieve uitspraak in deze zaak door het Hof van Justitie van de EU heeft de rechter in falings van Forges de Clabecq op 18 september 2007 een vonnis geveld waarbij de Belfin volledig in het gelijk werd gesteld en haar bevoorrechte schuldvordering op de vennootschap in falings werd aanvaard.

Niettemin heeft de tegenpartij geoordeeld een beroep te moeten instellen tegen deze beslissing.

Sonaca

Van SONACA werd er geen verslag ontvangen.