

FEDERALE PARTICIPATIE-  
EN INVESTERINGS-  
MAATSCHAPPIJ



*jaarverslag*

**2015**



sfpi  fpim



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

#### HOOFDSTUK #1

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

1.1. Opdracht .....	9
1.2. Strategie .....	10
1.3. Structuur .....	11
1.4. Hoogtepunten van 2015 .....	18
1.5. Kerncijfers .....	20
1.6. Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2016 .....	23

#### HOOFDSTUK #2

<b>Bestuur</b> .....	<b>25</b>
----------------------	-----------

2.1. Aandeelhouderschap en algemene vergadering .....	27
2.2. Raad van bestuur .....	27
2.3. Strategisch comité .....	30
2.4. Auditcomité .....	30
2.5. Bezoldigingscomité .....	31
2.6. Verslag van de onafhankelijke bestuurders .....	31
2.7. Verslag van het bezoldigingscomité .....	33
2.8. Risicobeheer .....	34
2.9. Reglement van belangenconflicten .....	38
2.10. Compliance .....	39

#### HOOFDSTUK #3

<b>Financieel verslag</b> .....	<b>41</b>
---------------------------------	-----------

3.1. Statutaire jaarrekening op 31 december 2015 .....	43
3.2. Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2015 .....	55

#### HOOFDSTUK #4

<b>Activiteitenverslag</b> .....	<b>63</b>
----------------------------------	-----------

4.1. Investeringsmaatschappij .....	65
4.2. Overheidsholding .....	121
4.3. Gedelegeerde opdrachten .....	149



# Woord van de afgevaardigd bestuurder





## Woord van de afgevaardigd bestuurder

Aan de vooravond van de viering van ons tienjarige bestaan wekt het geen verbazing dat we 2015 beschouwen als een belangrijk overgangsjaar voor de FPIM, waarin we even hebben stilgestaan bij de opdrachten en organisatie van onze vennootschap.

Naast het feit dat we, uiteraard, verder hebben geïnvesteerd in de sectoren van de luchtvaart, de biotechnologie en zijn toegetreken tot verschillende (internationale) investeringsfondsen, hebben we namelijk twee studies verricht die belangrijk zijn voor de toekomst van de maatschappij.

De eerste had als doel een analyse te maken van het risicoprofiel van de portefeuille en een aanzet te geven tot een actiever beheer van de participaties van de Staat en tevens suggesties aan te reiken voor de aandeelhoudersstrategie van de Staat binnen deze participaties. Bijzondere aandacht ging met name naar de ondernemingen Ethias, BNP Paribas, Belfius, bpost, Belgacom, Brussels Airport Company en De Nationale Loterij, wat heeft geleid tot het maken van verschillende evaluaties die intussen aan de aandeelhouder-regering zijn voorgelegd.

De tweede heeft ertoe geleid dat we onze huidige organisatie, structuur en besluitvorming hebben getoetst aan wat we « best practices » zouden kunnen noemen, maar ook aan de ervaring van entiteiten op andere niveaus of in andere landen die als openbare investerings- en/of participatiemaatschappij actief zijn. Dit alles heeft zich vertaald in het Impuls project.

Als afgevaardigd bestuurder is het natuurlijk deze studie die mij vlak voor de viering van ons tienjarige bestaan bezighoudt.

Hoewel de FPIM in 2006 is ontstaan uit de samensmelting van twee reeds bestaande entiteiten, de FPM en de FIM, heeft zij een leerproces moeten doorlopen dat nu vruchten afwerpt en van haar een geloofwaardige, zelfs geëerde, gesprekspartner maakt waarnaar geluisterd wordt in de sectoren waarin wij werkzaam zijn. Behendigheid, flexibiliteit en professionalisme gingen samen in een structuur die we wel als artisanal, maar zeker niet als amateuristisch zouden kunnen bestempelen.

Het Impuls-rapport is een inspiratiebron om de koers van de FPIM in het volgende decennium van haar bestaan uit te tekenen. Wij zullen het gepaste tempo moeten bepalen waarmee onze structuur alle onvermijdelijke gevolgen van een ontwikkelingsproject kan opvangen, zonder dat we de continuïteit van onze core-business uit het oog mogen verliezen. Die bestaat erin de groei en de economische ontwikkeling van het land te ondersteunen, de aangehouden participaties in de federale overheidsbedrijven optimaal ten dienste te stellen van het algemeen belang, en onze aandeelhouder toelichting te geven bij het beheer van de participaties in het kader van de gedelegeerde opdrachten, en dit alles op een rendabele manier. In dat verband dienen we te vermelden dat het luik participaties in 2015 aanzienlijk werd uitgebreid. Ik onthoud met name het volgende:

- In de internationale sector: de herkapitalisatie van onze dochter Certi-Fed die de activiteiten van de BMI (Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings) ondersteunt, de investering van ons Braziliaanse fonds in een Belgisch project voor 4 miljoen EUR, namelijk de onderneming Global Yeast, de financiering van het Social Impact Fund in India;
- In de industriële sector: de investering in Sabena Aerospace die op termijn hopelijk zal leiden tot een versterkte samenwerking met Techspace Aero en Comet Traitements (twee andere van onze dochterondernemingen);
- In de medische sector hebben wij onze aanwezigheid nu eens opgevoerd, dan weer uitgediept door rechtstreeks te investeren in ondernemingen als Novadip Biosciences, Euroscreen en Bioxodes, of door opnieuw te investeren in Biotech Tools (dat intussen Asit Biotech is geworden);
- Ten slotte hebben wij onze sectorale samenwerking voortgezet door participaties te verwerven in de fondsen FUND +, Innovation Fund, Capital E II en Épipède. Via deze strategie zijn wij aanwezig in sectoren met een hoge technologische waarde, maar doen wij ook geleidelijk expertise op, een factor van interne groei waardoor de FPIM steeds minder advies van buitenaf hoeft te vragen.

In verband met die nominale groei mogen we niet voorbijgaan aan de positieve impact op de werkgelegenheid via de jobs die gecreëerd of gered konden worden, vooral in sectoren die aansluiten bij de verwachtingen van de burgers, zoals de gezondheidssector... Maar net zo belangrijk is onze maatschappelijke rol via het mecenaatsbeleid en de steun aan bijvoorbeeld de Muziekkapel Koningin Elisabeth, een instelling met groot internationaal prestige.

De FPIM zal nog dit jaar een dividend van 20 miljoen EUR uitkeren aan de federale Staat en zodoende een bescheiden bijdrage leveren aan de inspanning die in het kader van de begrotingssanering aan alle burgers en bedrijven gevraagd wordt.

De hogervermelde overgang kwam ook concreet tot uiting in de wijziging van de samenstelling van onze raad van bestuur. Bij deze gelegenheid willen de voorzitter en ikzelf onze dank betuigen aan de bestuurders die ons verlaten hebben en die vaak aan onze zijde stonden om de FPIM te doen groeien. Ik ben ervan overtuigd dat wij ook met de nieuwkomers op dat elan zullen doorgaan.

Alvorens af te ronden, heb ik nog een woordje van dank voor het team dat de FPIM steunt en dat almaar groeit in kwaliteit en loyaliteit. Die elementen zijn essentieel als we de almaar toenemende taken voor de FPIM met vertrouwen willen kunnen aanpakken.

Nu 2015 erop zit, wordt 2016 hét jaar dat de basis moet leggen voor het volgende decennium voor de FPIM. Mijn wens luidt dat het ons tal van verrassingen brengt, samen met verrijkende en interessante dossiers, intense ontmoetingen en momenten die de werking van de FPIM de nodige weerklank geven.

Ten slotte nodig ik in deze algauw als woelig, onzeker en onveilig bestempelde tijden iedereen, op zijn niveau, uit om in woorden en daden de hoop levendig te houden en niet de angst te voeden waarvan geweten is dat ze de rede en intelligentie van de mensen ondermijnt.

**Koenraad Van Loo**

*Afgevaardigd bestuurder*





Hoofdstuk

#1

# De voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM



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

## 1.1. Opdracht

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

### 1.1.1. *Bevordering van het economisch overheidsinitiatief*

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

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

### 1.1.2. *Bijstand aan private ondernemingen*

De FPIM heeft als doel om, in het belang van de Belgische economie, de reorganisatie of de uitbreiding van private ondernemingen te bevorderen en dit door een investeringsbeleid te voeren dat op een optimale manier de rentabiliteit en toegevoegde waarde voor de economie en de Belgische maatschappij combineert.

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

### 1.1.3. *Bijdrage aan het industrieel beleid van de Staat*

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

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

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

#### **1.1.4. Adviesverlening op verzoek van de federale regering**

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

## **1.2. Strategie**

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

#### **1.2.1. Strategische investeringssectoren**

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

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

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

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

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

De investeringen in Venture Capital-vennootschappen en Start-ups worden in principe voortaan gerealiseerd door middel van investeringen in investeringsfondsen. Bovendien wil de FPIM haar verbintenissen als investeerder in fondsen van universitaire spin-offs verdiepen ter ondersteuning van de innovatie, en mikt zij ook op gespecialiseerde fondsen die zich richten op kleine Start-ups.

#### **1.2.4. Investerings in internationale investeringsfondsen**

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

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

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

#### **1.2.6. Het versterken en de professionalisering van de structuur voortzetten**

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

Sinds 2013 waakt de FPIM er specifiek over om, rekening houdende met het volume van haar activiteiten, de externe advieskosten zo veel mogelijk in te perken. Zij zal hier ook in de nabije toekomst bijzondere aandacht aan blijven besteden. In 2014 heeft de FPIM gestructureerde samenwerkingsverbanden opgezet met een biotechnologiesdeskundige en gezorgd voor een intensievere expertise-uitwisseling met de regionale maatschappijen en de BMI. Sinds oktober 2014 werd de functie van interne jurist gecreëerd, in maart 2015 werd een office manager in dienst genomen, in juni 2015 werd een financieel analist aangenomen en in mei 2015 en april 2016 werd het ondersteunend personeel versterkt.

## **1.3. Structuur**

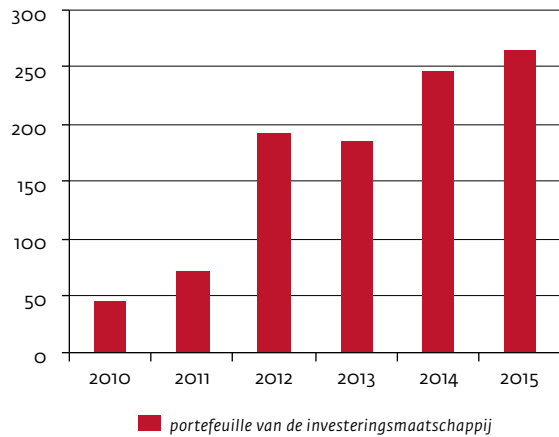
De FPIM vervult dus drie functies: ze handelt in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij, ze neemt de functie van overheidsholding op zich en ze voert alle opdrachten uit die haar worden toevertrouwd door bijzondere wetten of door Koninklijke Besluiten. Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken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

1.3.1. De FPIM in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij

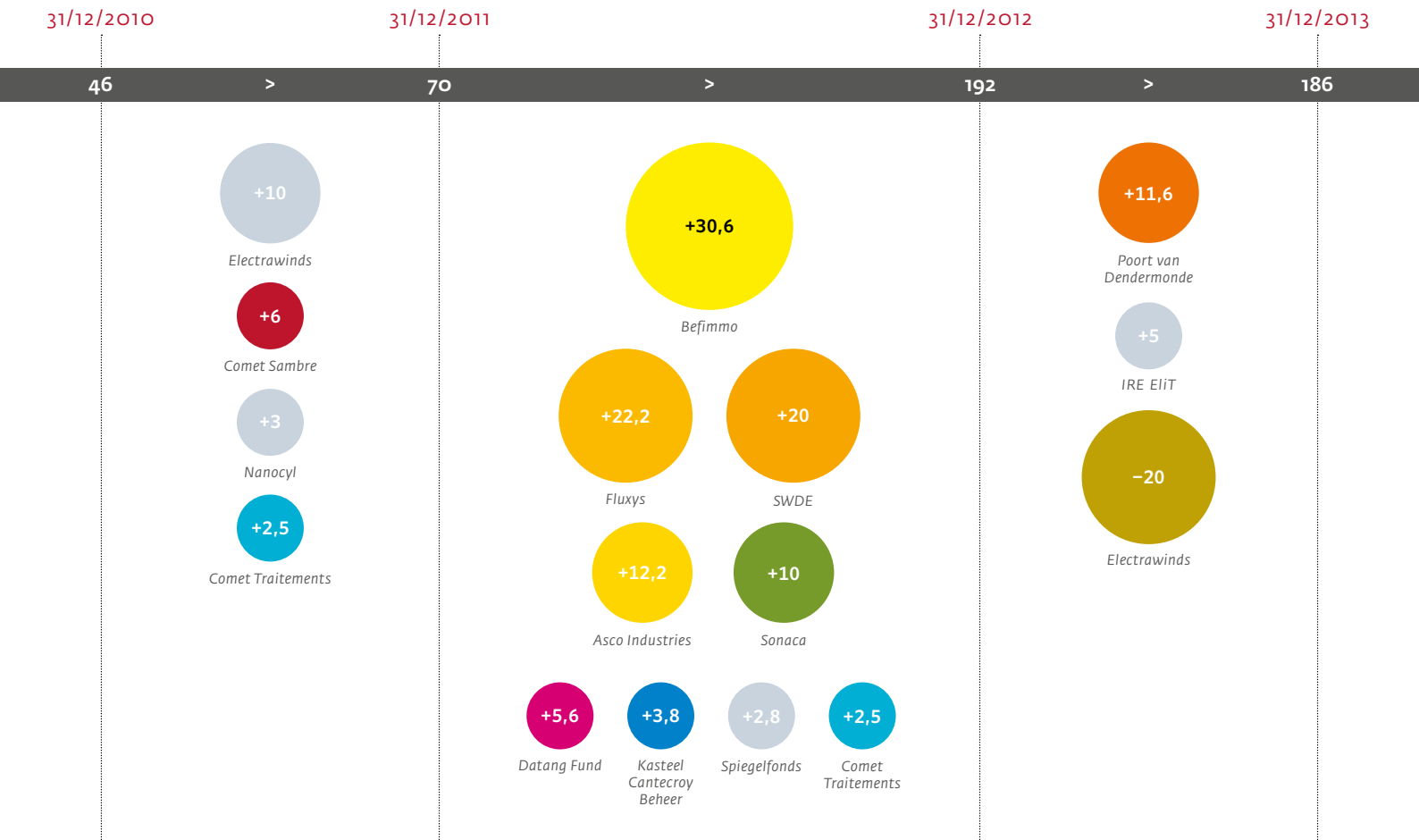
In haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen aan de ontwikkeling van private ondernemingen die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. Binnen dit segment van activiteiten handelt de FPIM volledig discretionair.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2015 vindt u op pagina 65 t.e.m. pagina 120.

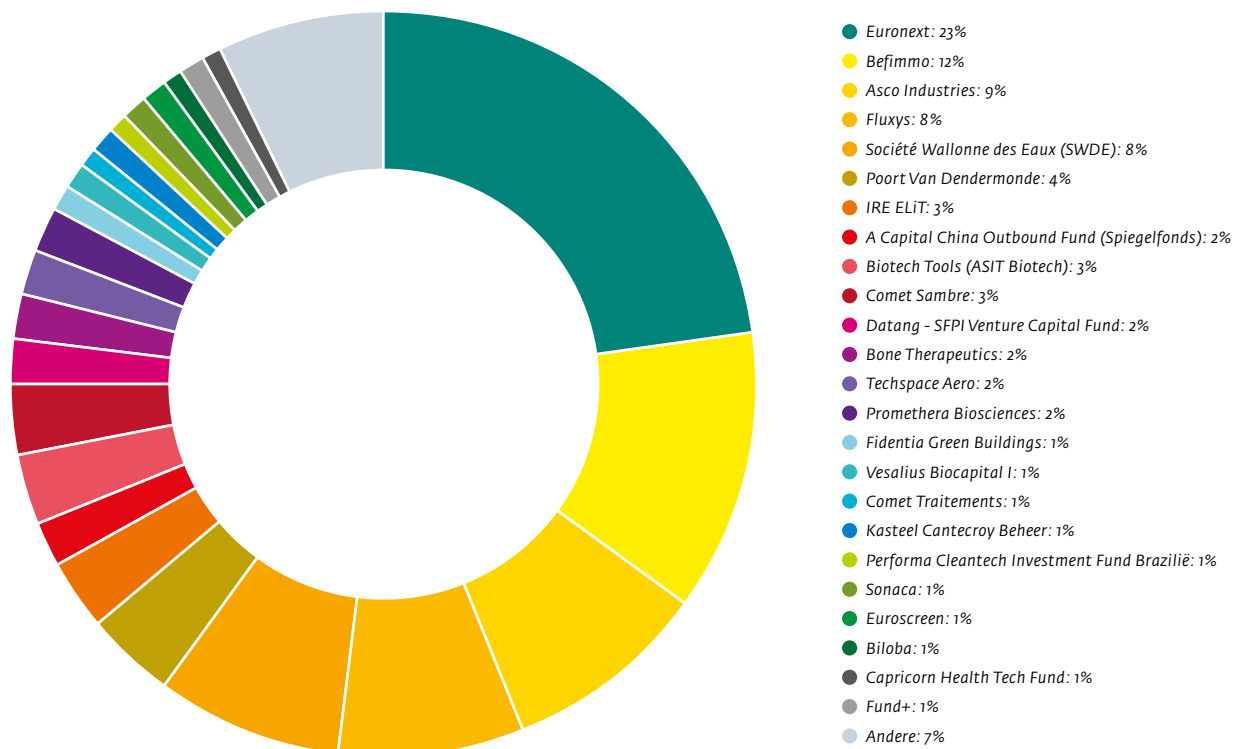
Grafiek 1: Globale evolutie van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2010 tot 2015, in miljoen EUR



Grafiek 3: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2010 tot 2015, in miljoen EUR



**Grafiek 2:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2015



31/12/2013

31/12/2014

31/12/2015

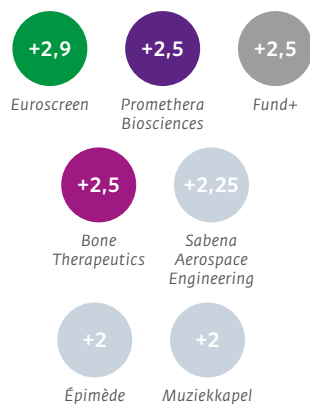
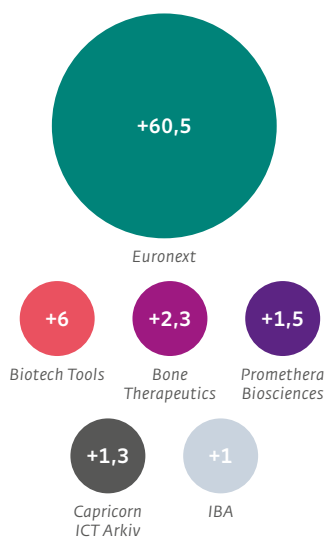
186

>

247

>

264

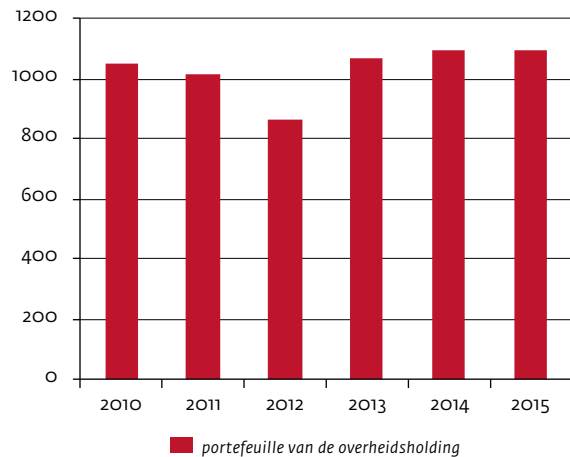


1.3.2. De FPIM in haar hoedanigheid van overheidsholding

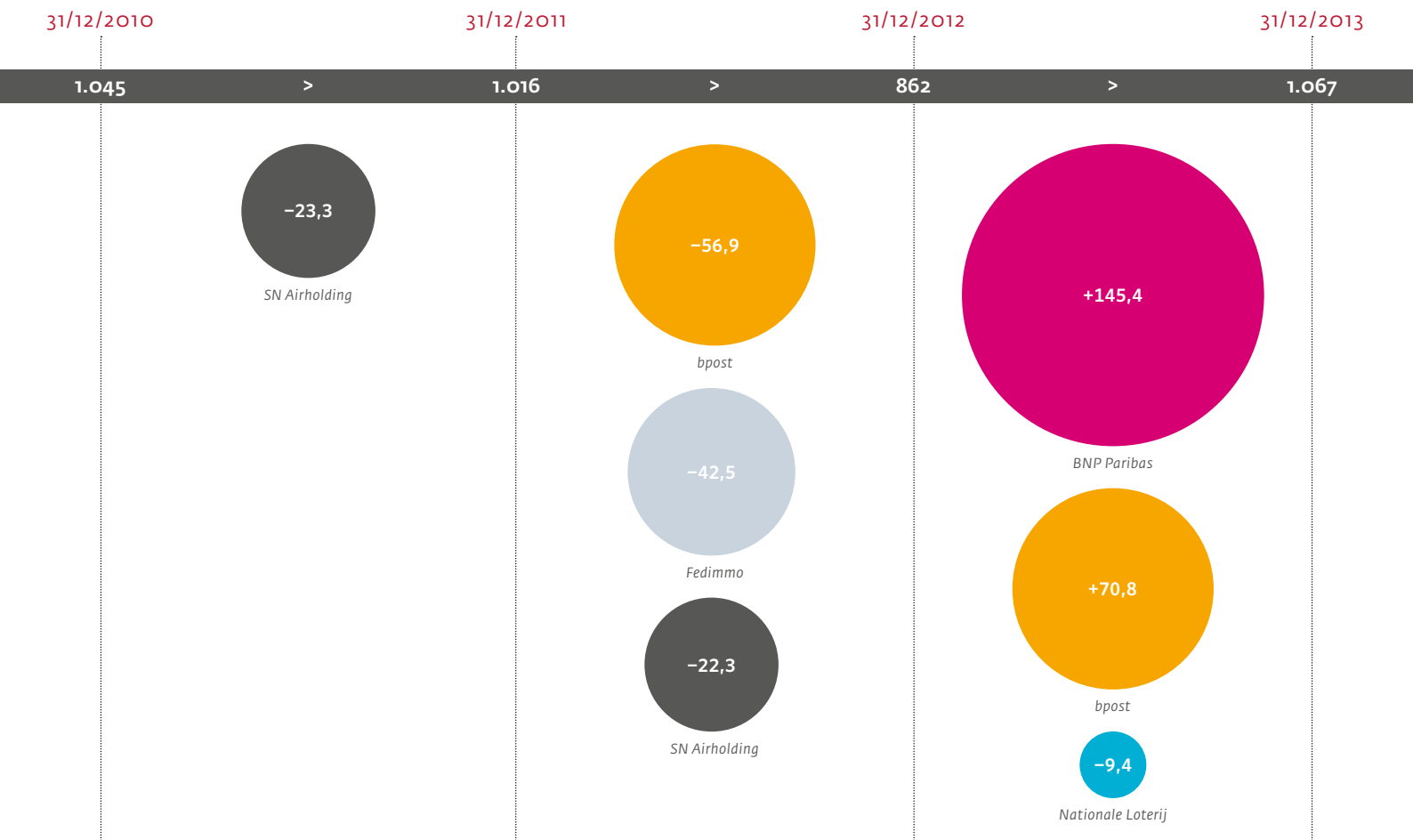
In haar hoedanigheid van overheidsholding verwerft de FPIM deelnemingen in samenspraak met de overheid. In de meeste gevallen betreft het deelnemingen die werden genomen tijdens de periode voorafgaand aan de fusie tussen de FIM en de FPM die in november 2006 heeft plaatsgevonden; de belangrijkste uitzondering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

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2015 vindt u op pagina 121 t.e.m. pagina 148.

Grafiek 4: Globale evolutie van de portefeuille van de overheidsholding van 2010 tot 2015, in miljoen EUR

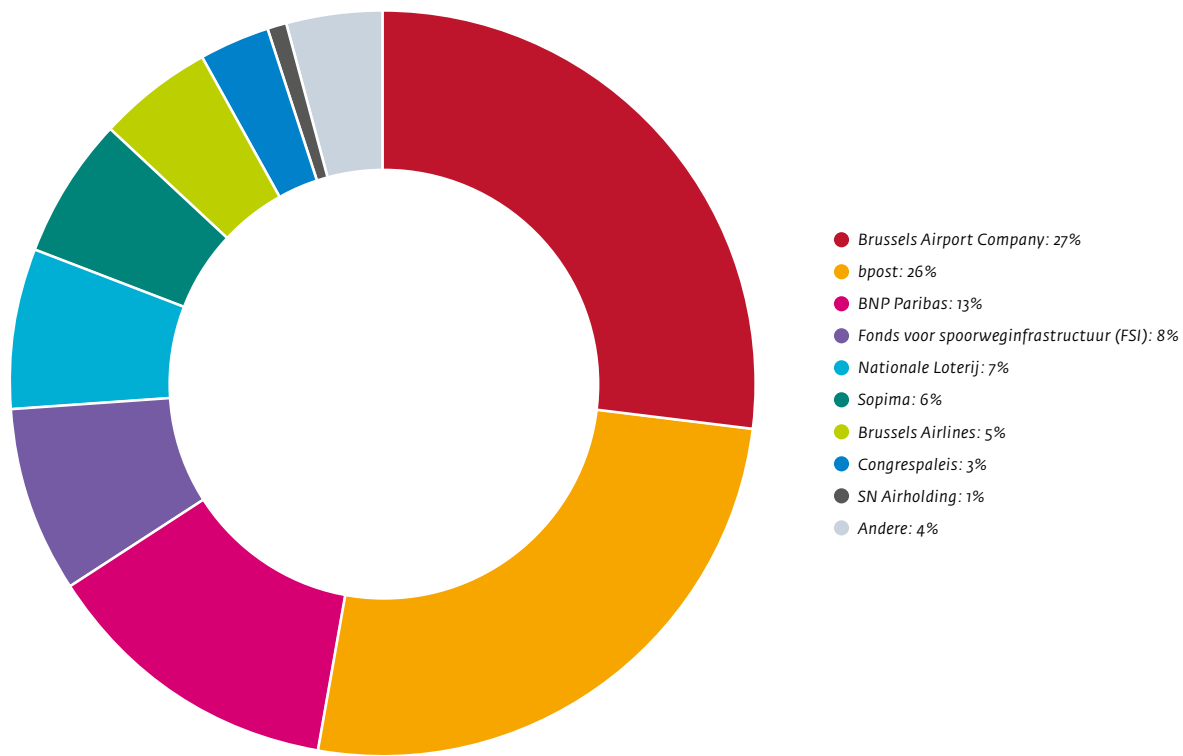


Grafiek 6: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de overheidsholding van 2010 tot 2015, in miljoen EUR





**Grafiek 5:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2015



31/12/2013

31/12/2014

31/12/2015

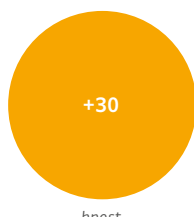
1.067

>

1.093

>

1.095



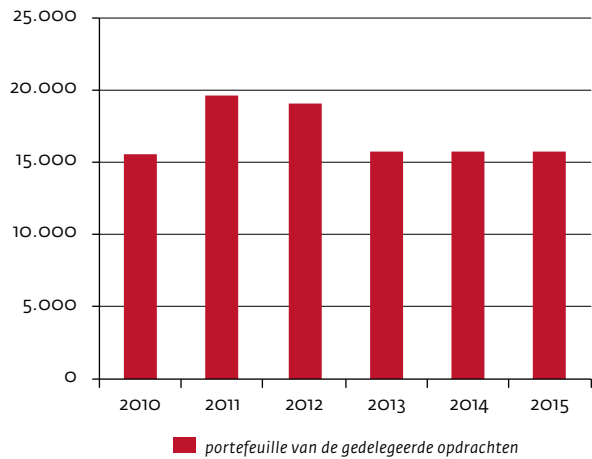
1.3.3. De FPIM als mandataris van de overheid (gedelegeerde opdrachten)

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

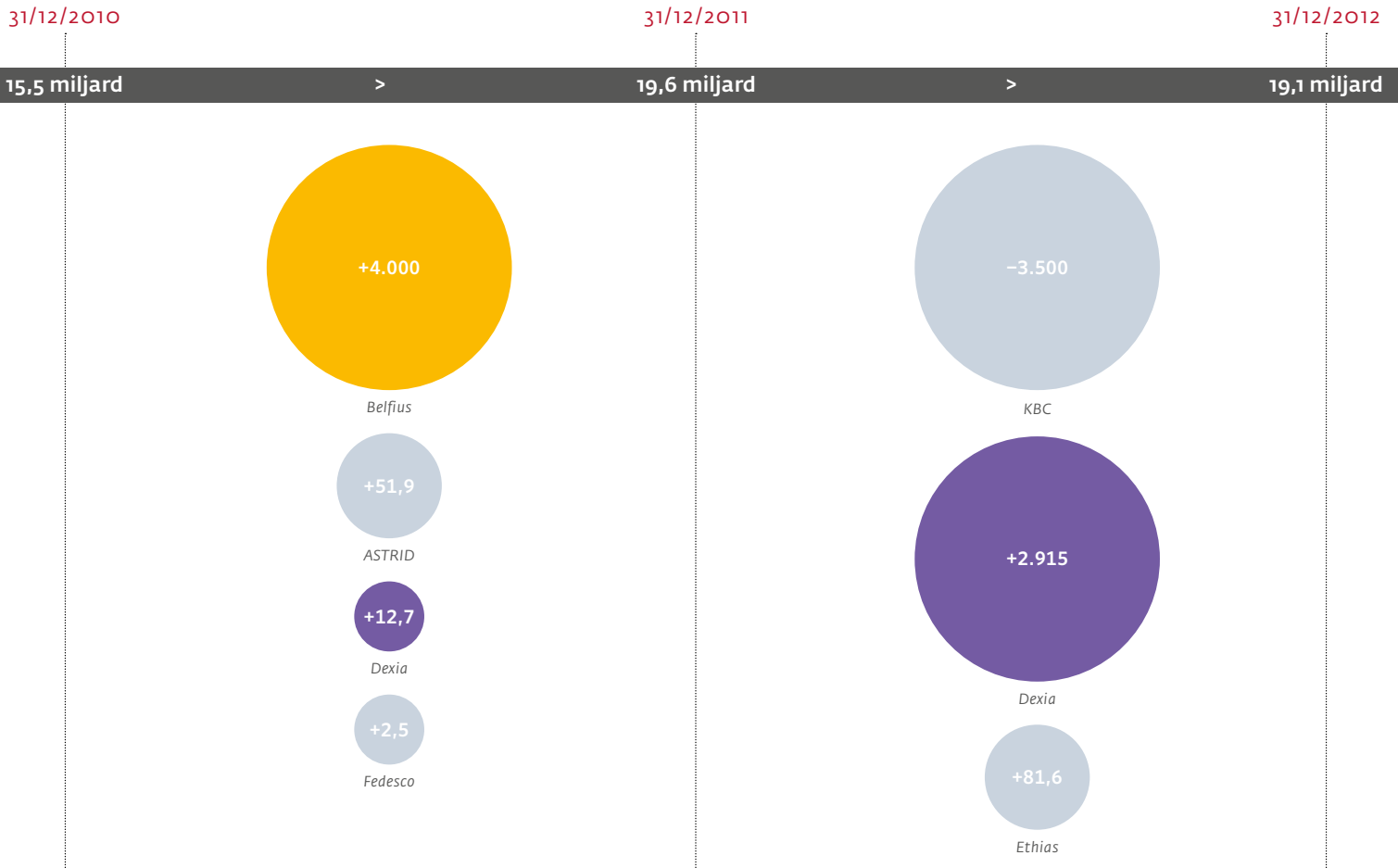
De financiering van deze investeringen, de risico's die eraan zijn verbonden en de opbrengst ervan komen toe aan de overheid. De verrichtingen voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2015 vindt u op pagina 149 t.e.m. pagina 167.

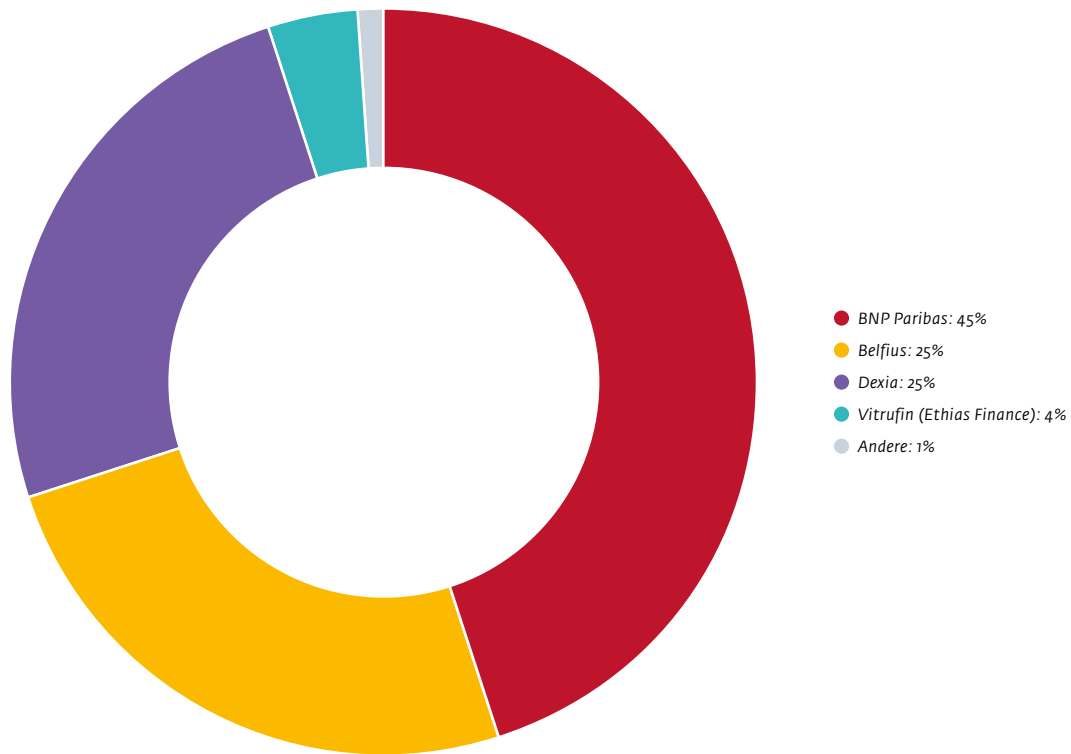
Grafiek 7: Globale evolutie van de portefeuille van gedelegeerde opdrachten van 2010 tot 2015, in miljoen EUR



Grafiek 9: Gedetailleerde evolutie van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten van 2010 tot 2015, in miljoen EUR



**Grafiek 8:** Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2015



31/12/2012

19,1 miljard

31/12/2013

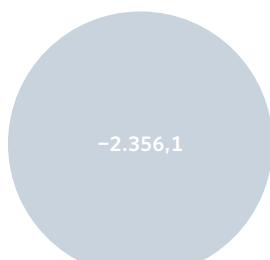
15,7 miljard

31/12/2014

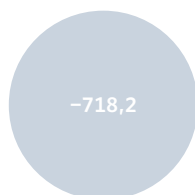
15,8 miljard

31/12/2015

15,8 miljard



BNP Paribas Fortis



Royal Park Investments



BNP Paribas

## 1.4. Hoogtepunten van 2015

### Nieuwe investeringen

In 2015 heeft de FPIM tien nieuwe investeringen gedaan voor een totaal bedrag van 48,2 miljoen EUR.

#### **Fund+:** 10 miljoen EUR

Fund + is een « evergreen » fonds dat zich richt op jonge innovatieve bedrijven uit de sector van de biowetenschappen. De FPIM heeft zich verbonden voor een investering van 10 miljoen EUR, waarvan 2,5 miljoen EUR in 2015 werd opgevraagd.

#### **Social Impact Fund – India:** 8,5 miljoen EUR

De FPIM heeft zich ertoe verbonden 8,5 miljoen EUR te investeren in een « social impact » fonds in India, samen met onder andere de Indische investeerder IL&FS en de SRIW. Het in 2015 vrijgegeven kapitaal bedraagt 0,33 miljoen EUR.

#### **Épimède:** 6 miljoen EUR

Épimède is een universitair fonds dat als doel heeft de ontwikkeling van technologische spin-offs uit de ULG te ondersteunen. Dit fonds investeert in spin-offs die al zijn opgericht en georganiseerd, om ze in staat te stellen hun potentieel te vergroten. De FPIM heeft zich verbonden tot een investering van 6 miljoen EUR, waarvan 2 miljoen EUR in kapitaal, voor 50 % gestort in 2015, en 4 miljoen in de vorm van een lening die in 2015 voor 25 % werd vrijgemaakt.

#### **Euroscreen:** 5 miljoen EUR

Deze onderneming ontwikkelde haar activiteiten in het moleculaire domein, om onder meer een aantal hormonale stoornissen te voorkomen, door de ongewenste bijwerkingen van de bestaande behandelingen te vermijden. In 2015 werd een kapitaal van 2,9 miljoen EUR opgevraagd.

#### **Capital-E II:** 4,5 miljoen EUR

Capital-E II is een durfkapitaalfonds dat gericht is op investeringen in « early stage » bedrijven, die zich toeleggen op geavanceerde materialen voor groene technologieën. De FPIM deed een investering in kapitaal van 4,5 miljoen EUR, waarvan 1,15 miljoen EUR in 2015 werd vrijgegeven.

#### **Sabena Aerospace Engineering:** 4 miljoen EUR

Sabena Aerospace Engineering is in de luchtvaartsector actief op de markt van onderhoud en reparatie voor zowel luchtvaartmaatschappijen als operators van de overheid. De investering van de FPIM bestaat uit een investering van 2 miljoen EUR in kapitaal en een lening van 2 miljoen EUR, waarvoor de eerste schijf werd gestort in 2015, ten bedrage van 0,25 miljoen EUR.

#### **Bioxodes:** 3,7 miljoen EUR

Bioxodes ontwikkelde een molecule, op basis van onderzoeken aan de ULB naar teken, die het voordeel heeft een krachtig stollingsmiddel te zijn zonder risico's op hemorragie. De investering van 3,7 miljoen EUR omvat 1 miljoen EUR investering in kapitaal, vrijgegeven in 2015, een converteerbare achtergestelde lening van 1 miljoen EUR, en een investering in een tweede fase van 1,7 miljoen EUR in kapitaal.

### **Novadip Biosciences: 3 miljoen EUR**

Novadip Biosciences is een biofarmaceutische spin-off van de Universit  Catholique de Louvain, « early stage », actief in de ontwikkeling en de productie van innoverende substanties in de regeneratieve geneeskunde. De FPIM heeft zich verbonden voor een investering van 1,5 miljoen EUR in kapitaal, waarvan in 2015 en 2016 telkens de helft werd opgevraagd. Indien een aantal doelstellingen bereikt worden, kan Novadip Biosciences bovendien 1,5 miljoen EUR extra opvragen bij de FPIM.

### **Muziekkapel: 2 miljoen EUR**

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

### **Innovation Fund: 1,5 miljoen EUR**

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

## **Opvolgingsinvesteringen en vrijgave van kapitaal**

De FPIM heeft in 2015 voor een bedrag van 29,7 miljoen EUR opvolgingsinvesteringen gedaan, waarvan 16,9 miljoen EUR voortkomt uit eerdere verbintenissen.

De voornaamste verrichtingen worden hieronder opgenomen:

### **Certi-Fed: 10 miljoen EUR**

De FPIM nam deel aan de kapitaalsverhoging van Certi-Fed voor 25 miljoen EUR, waarvan 10 miljoen EUR werd vrijgegeven, om de BMI te kunnen helpen (cofinanciering) met de ondersteuning van Belgische bedrijven die in het buitenland willen groeien.

### **Congrespaleis: 5 miljoen EUR**

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

### **Bone Therapeutics: 2,5 miljoen EUR**

De FPIM deed een investering van 5 miljoen EUR in Bone Therapeutics, waarvan de eerste schijf van 2,5 miljoen EUR de vorm had aangenomen van converteerbare obligaties die in 2015 na de beursgang werden omgezet. De tweede schijf van 2,5 miljoen EUR werd geïnvesteed in kapitaal bij de beursgang van 2015. Van de 416.406 aandelen die de FPIM na deze verrichtingen in haar bezit had, werden er 15.000 door de FPIM in 2015 verkocht, wat een meerwaarde van 95.977 EUR opleverde.

## 1.5. Kerncijfers

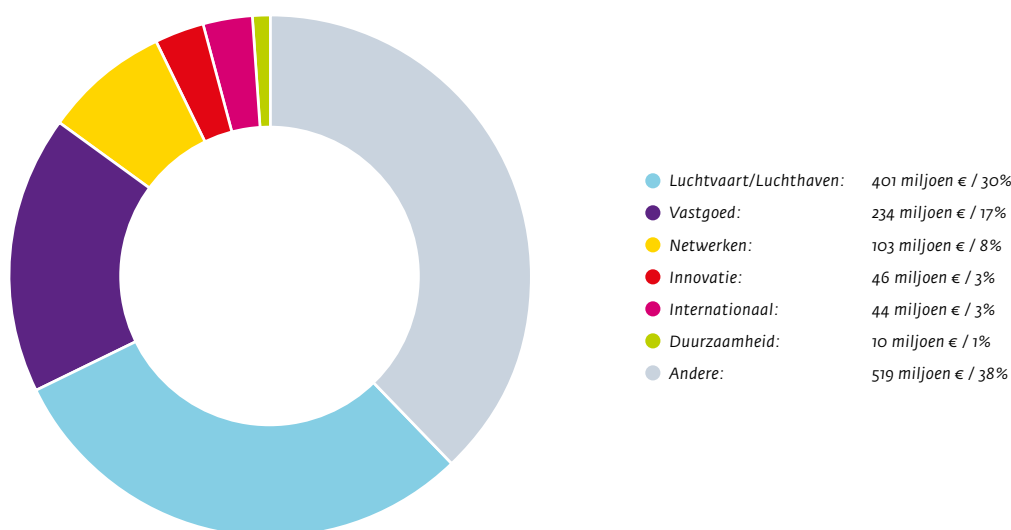
### 1.5.1. Sectorale verdeling

In totaal vertegenwoordigen de belangrijkste investeringssectoren zoals deze worden gedefinieerd in de strategie van de FPIM, 61 % van de waarde van de portefeuille van de FPIM, terwijl de overige 39 % enerzijds verband houdt met de sector van de duurzame ontwikkeling (1 %), sector die de FPIM in 2014 uit haar strategie heeft geweerd (maar de reeds aanwezige investeringen blijven vooralsnog behouden), en anderzijds verband houdt met de deelnemingen in de volgende vennootschappen (38 %):

- bpost (21 %), de Nationale Loterij (6 %) en het Paleis voor Schone Kunsten (1 %). Deze deelnemingen dateren hoofdzakelijk van vóór de fusie van de FPM en de FIM;
- BNP Paribas (10 %), wat het resultaat is van overeenkomsten met de overheid als gevolg van de terugkoop door de FPIM van de koopoptie van Ageas op de aandelen BNP Paribas aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht.

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

**Grafiek 10:** Sectorale verdeling van de investeringsportefeuille in de hoedanigheid van investeringsmaatschappij en overheidsholding in 2015, in miljoen EUR en in procenten



### 1.5.2. Evolutie van het eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen het boekjaar 2015 en het boekjaar 2014 bedraagt 63,65 miljoen EUR en stemt hoofdzakelijk overeen met de winst van het boekjaar 2015, zijnde 83,65 miljoen EUR, waarvan 5 % (4,18 miljoen EUR) werd toegewezen aan de wettelijke reserve. Bovendien werd er een dividend van 20 miljoen EUR uitgekeerd.

**Tabel 1:** Evolutie van het eigen vermogen van de FPIM van 2010 tot 2015, in miljoen EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kapitaal	1.533	1.533	1.533	1.533	1.533	1.533
Reserves	146	186	214	217	379	468
Winst over het boekjaar	60	48	23	182	109	84
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.739</b>	<b>1.767</b>	<b>1.770</b>	<b>1.932</b>	<b>2.021</b>	<b>2.085</b>

### 1.5.3. Evolutie van het personeel

In de loop van 2015 werd de interne structuur versterkt doordat een Financieel Analist en een Office Manager in dienst werden genomen. Bovendien was er in 2015 de vervanging van een secretariaatsmedewerker die met vervroegd pensioen ging.

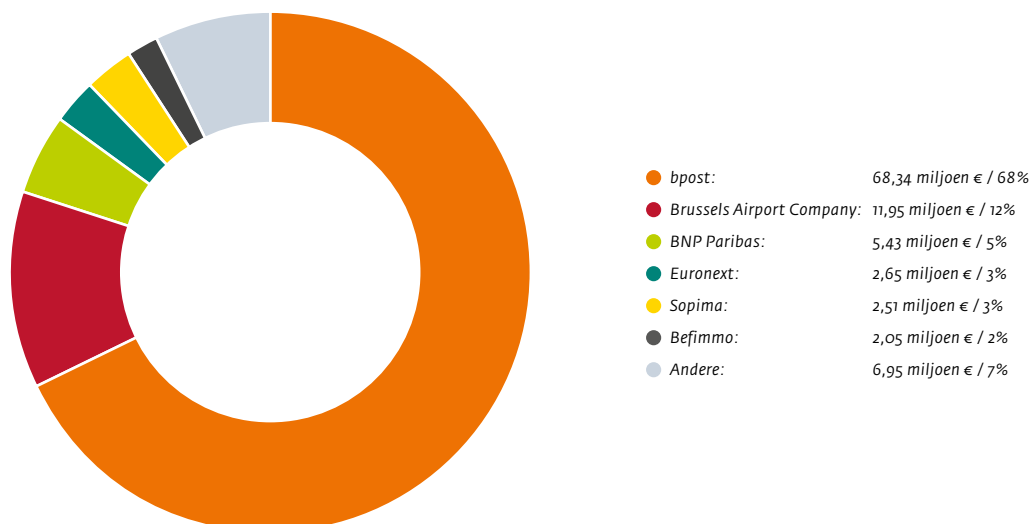
Daarnaast bestaat er een structurele samenwerking met deskundigen binnen bijzondere domeinen, zoals een deskundige binnen de banksector, een deskundige binnen de verzekeringssector, een deskundige in de biotechnologie en een deskundige binnen het internationale domein.

**Tabel 2:** Evolutie van het aantal werknemers van 2010 tot 2015

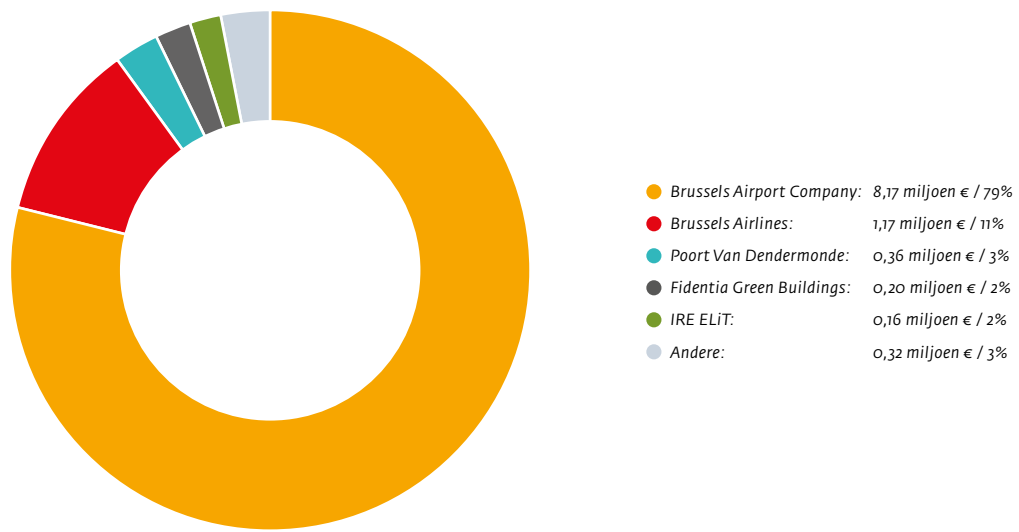
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Totaal aantal op de balansdatum	8	8	9	10	9	11

### 1.5.4. Bijdrage aan het resultaat 2015

De door de FPIM ontvangen brutodividenden in 2015 bedragen 99,88 miljoen EUR. De interesten op schuldvorderingen die de FPIM in 2015 heeft ontvangen, zijn goed voor een bedrag van 10,38 miljoen EUR.

**Grafiek 11:** Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de brutodividenden ontvangen in 2015, in miljoen EUR en in procenten

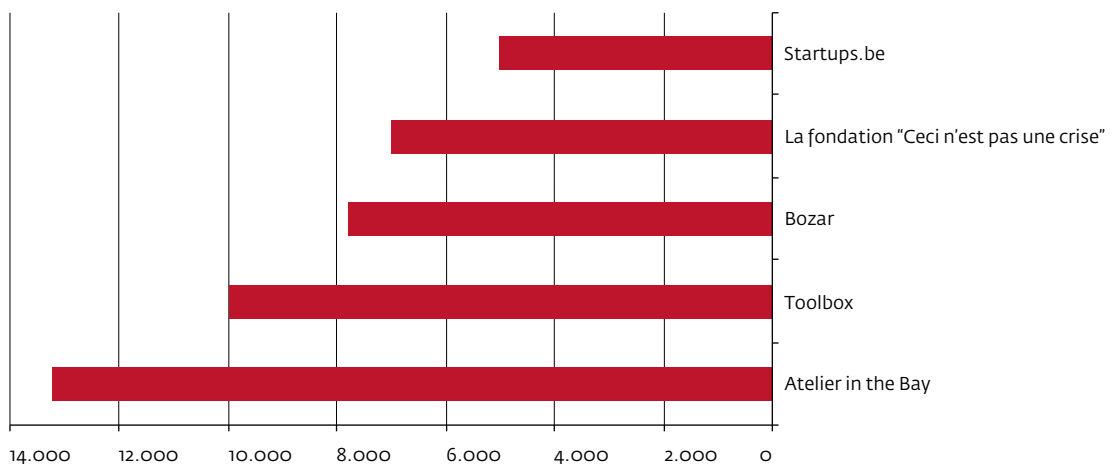
**Grafiek 12:** Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de in 2015 ontvangen intresten, in miljoen EUR en in procenten



**1.5.5. Mecenaat**

In 2015 werd er voor een totaal bedrag van 52.032 EUR aan financiële steun geboden. Met deze gerichte steun versterkt de FPIM haar imago in haar rol als federale speler in de domeinen waarvoor zij bevoegd is.

**Grafiek 13:** Financiële steun die in 2015 door de FPIM werd geboden, in euro





## 1.6. Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2016

### Investeringen 2016

Tijdens de vijf eerste maanden van 2016 heeft de FPIM reeds beslist om de volgende investeringen te doen:

#### **Ginkgo Fund II: 10 miljoen EUR**

De promotors van het Ginkgo I-fonds zijn van plan om 160 miljoen EUR te verzamelen in het kader van een Ginkgo II-fonds. De FPIM besliste om 10 miljoen EUR te investeren in dit tweede fonds, dat als doel zal hebben om vervuilde verlaten industrieterreinen, gelegen in en net buiten de stad, na sanering terug op de vastgoedmarkt te brengen. De sommen zullen kunnen worden opgevraagd naarmate de saneringsprojecten op deze terreinen vorderen.

#### **Capricorn Innovative Chemistry Fund: 10 miljoen EUR**

Capricorn Innovative Chemistry is een fonds dat zich toespitst op investeringen in jonge innoverende bedrijven uit de chemiesector. De FPIM besliste om in dit fonds 10 miljoen EUR te investeren.

#### **IMEC Xpand: 10 miljoen EUR**

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

#### **Newton Biocapital Fund: 10 miljoen EUR**

Newton Biocapital is een fonds dat zich richt op ondernemingen die zich toeleggen op de behandeling van chronische ontstekingsziekten, neurodegeneratieve aandoeningen, hart- en vaatziekten en kanker. De FPIM besliste om 10 miljoen EUR te investeren in Newton Biocapital Fund.

#### **Vesalius Biocapital III: 10 miljoen EUR**

Vesalius lanceert in de zomer van 2016 een nieuw fonds, Vesalius Biocapital III, met de bedoeling te investeren in bedrijven uit de sector van de biotechnologie, waarvoor mogelijkheden tot waardeschepping op korte en middellange termijn zijn vastgesteld. De FPIM besliste om in dit fonds 10 miljoen EUR te investeren.

#### **Avantium: 10 miljoen EUR**

Avantium is een hightechbedrijf dat zich toelegt op geavanceerd katalytisch onderzoek om een nieuwe generatie « groene » kunststoffen en chemische producten te ontwikkelen (op basis van 100 % recycleerbaar biomateriaal). De raad van bestuur van de FPIM heeft ingestemd met een investering van 10 miljoen EUR in Avantium, waarvan 5 miljoen EUR in de vorm van een lening, toegekend in maart 2016, en 5 miljoen EUR in kapitaal.

#### **V-Bio Ventures: 5 miljoen EUR**

V-Bio Ventures is een risicokapitaalfonds dat wil investeren in Start-ups en early stage bedrijven, die actief zijn in de sector van de biowetenschappen en zich met name toeleggen op behandeling, diagnose en verbetering van de landbouw. De FPIM zal 5 miljoen EUR investeren in V-Bio Ventures. Tijdens het eerste halfjaar van 2016 werd 1,25 miljoen EUR geïnvesteerd, waarvan 0,25 miljoen EUR werd vrijgegeven.

**iStar: 5 miljoen EUR**

iStar is een biotechbedrijf dat een proces van oogimplantaten ontwikkelt voor de bestrijding van de druk van het waterig vocht in het oog, een bron van glaucoom. De FPIM besliste om in iStar 5 miljoen EUR te investeren, een bedrag dat kan worden vrijgegeven in verschillende schijven, waarvan 2,5 miljoen EUR in 2016.

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

Hoofdstuk

#2

# Bestuur





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

## 2.1. Aandeelhouderschap en algemene vergadering

### 2.1.1. Relatie met de overheid

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

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

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

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

## 2.2. Raad van bestuur

### 2.2.1. Organisatie van de raad van bestuur

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

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

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

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

In de andere gevallen wordt de vennootschap vertegenwoordigd, behoudens bijzondere beraadslaging van de raad van bestuur, door de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, of door één van beiden én een andere bestuurder.

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

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

### **2.2.2. Reglementen van inwendige orde**

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

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

### **2.2.3. Samenstelling van de raad van bestuur**

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

De raad van bestuur heeft elf zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2015.

Tijdens het jaar 2015 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

Laurence BOVY, Voorzitster  
Koenraad VAN LOO, Gedelegeerd Bestuurder  
Olivier HENIN, Ondervoorzitter  
Jan VERSCHOOTEN, Ondervoorzitter  
Jeanine WINDEY, Onafhankelijke Bestuurder  
Koenraad DOM, Onafhankelijke Bestuurder  
Karin MOYKENS, Bestuurder  
Isabelle VIENNE, Bestuurder  
Jean COURTIN, Bestuurder  
Hans D'HONDT, Bestuurder  
Philippe LALLEMAND, Bestuurder  
Renaat BERCKMOES, Bestuurder

De huidige regeringscommissaris van de FPIM is de heer Sven DE NEEF, directeur van het Kabinet van de Minister van Financiën.

De heer Ariel GONZALEZ, jurist en adviseur van de FPIM, heeft de taak van secretaris van de raad van bestuur overgenomen vanaf 3 november 2014.

#### 2.2.4. De bezoldigingen

De voorzitter, de ondervoorzitters en de leden van de raad van bestuur ontvangen een vaste vergoeding die door de algemene vergadering werd vastgesteld. De bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder wordt vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van het bezoldigingscomité.

Het bezoldigingscomité komt tevens tussen bij het vaststellen van elke vergoeding die wordt toegekend aan de leden van de beheersorganen, alsook van de directieleden van de vennootschap.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt, sinds 2014, 290.000 EUR per jaar (indexeerbaar), waaronder een variabel gedeelte. De bezoldigingen toegekend in 2015 aan de gedelegeerd bestuurder en aan de voorzitter in de hoedanigheid van hun functie voor de FPIM bedragen respectievelijk 239.922 EUR en 41.486 EUR.

De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen. Elke bestuurder, behalve de gedelegeerd bestuurder, ontvangt een vaste bezoldiging van 11.155 EUR per jaar. De bezoldiging die de voorzitter van de raad van bestuur bijkomend ontvangt in deze hoedanigheid bedraagt 11.155 EUR per jaar en de bezoldiging van de functie van de twee ondervoorzitters bedraagt bijkomend 5.578 EUR per jaar.

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2015 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van de raad van bestuur
De voorzitter	41.486	22.310
Gedelegeerd bestuurder	239.922	
Ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
Andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.239

De gedelegeerd bestuurder geniet een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2015 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 54.688 EUR. De gedelegeerd bestuurder heeft van een bedrijfswagen en van het gebruik van een smartphone genoten voor een totale waarde van 6.184,81 EUR. Ook de voorzitter heeft een bedrijfswagen ter beschikking.

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van de raad van bestuur gedurende het jaar 2015 was als volgt:

- 81,82 % van de bestuurders aanwezig
- 12,12 % van de bestuurders vertegenwoordigd
- 6,06 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.3. Strategisch comité

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

De volgende leden zetelen in het strategisch comité in 2015:

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

Het strategisch comité heeft 10 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2015.

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

	Vergoedingen als lid van het strategisch comité voor de zittingen in 2015 (in EUR)
De voorzitter	12.000
De leden (gezamenlijk)	21.600

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het strategisch comité voor het jaar 2015 is:

- 95 % van de bestuurders aanwezig
- 5 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.4. Auditcomité

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

De volgende leden zetelden in het auditcomité in 2015:

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

Het auditcomité heeft 5 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2015.

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

	Vergoedingen als lid van het auditcomité voor de zittingen in 2015 (in EUR)
De voorzitter	3.000
De leden (gezamenlijk)	3.200



Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het auditcomité gedurende het jaar 2015 is:

- 86,67 % van de bestuurders aanwezig
- 13,33 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.5. Bezoldigingscomité

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

De volgende leden zetelden in het bezoldigingscomité in 2015:

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

Het bezoldigingscomité heeft 4 zittingen gehouden in de loop van het jaar 2015.

De leden van het bezoldigingscomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzitter ontvangt 600 EUR per zitting. Twee comités waren a posteriori in 2015 betaald voor het jaar 2014 en een comité was a posteriori in 2016 betaald voor het jaar 2015.

	Vergoedingen als lid van het bezoldigingscomité voor de zittingen in 2015 betaald in 2015 (in EUR)
De voorzitter	1.800
De leden (gezamenlijk)	3.200

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het bezoldigingscomité gedurende het jaar 2015 bedraagt:

- 92 % van de bestuurders aanwezig
- 8 % van de bestuurders verontschuldigd

## 2.6. Verslag van de onafhankelijke bestuurders

De jury, samengesteld overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 inzake de samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, droeg op 16 november 2006 twee kandidaten voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij voor. Gezien het voorstel geformuleerd door voornoemde jury, benoemde de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 november 2006 de ondergetekenden in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders die hun mandaat konden opnemen vanaf de datum van voornoemde algemene aandeelhoudersvergadering.

Het mandaat van een van hen, met een duur van drie jaar, liep af in het jaar 2009. Het mandaat van de andere onafhankelijke bestuurder, met een duur van zes jaar, liep af in 2012. Beiden werden vervolgens, bij het eind van hun mandaat, herbenoemd voor een periode van zes jaar, met inachtneming van de te

volgen procedure. In oktober 2015 liep opnieuw een mandaat van een van hen af, waarbij de betrokken bestuurder opnieuw kandideerde voor een verlenging aangezien nog steeds alle voorwaarden voor onafhankelijkheid zijn vervuld. Een vertraging in de benoemingsbesluitvorming in hoofde van de aandeelhouder leidde ertoe dat de herbenoeming niet voor het einde van 2015 werd bevestigd. De betrokken bestuurder oefende bijgevolg voor de rest van het jaar zijn mandaat verder uit onder continuïteit van openbare dienst.

Conform artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 ter uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 inzake de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders, het verslag op met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat gedurende het jaar 2015 dat dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de vennootschap.

Nadat in 2014 een voorstel voor nieuwe strategische krachtlijnen werd uitgewerkt en aan de aandeelhouder – de federale regering – overgemaakt, werden in 2015 de organisatiestructuur en besluitvormingsprocessen van de onderneming getoetst aan goede praktijken bij andere openbare investerings- en participatiemaatschappijen in binnen- en buitenland. Uit deze oefening werden enkele beheeraanbevelingen gedistilleerd en een project om deze in de praktijk om te zetten werd opgezet, het Impuls project.

Bovendien werd, op vraag van de voogdijminister, een analyse doorgevoerd met betrekking tot de mogelijke aandeelhoudersstrategie en beheeropties voor de participaties van de Staat. Met name voor Ethias, BNP Paribas, Belfius, Bpost, Belgacom, Brussels Airport Company en De Nationale Loterij werden scenario's uitgewerkt en suggesties aan de aandeelhouder overgemaakt.

De portefeuille participaties werd verder uitgebouwd – voor een opsomming van de verschillende in 2015 behandelde dossiers verwijzen we graag naar de andere bijdragen in dit jaarverslag. Als onafhankelijke bestuurders kunnen we bevestigen dat daarbij alle investeringsdossiers werden beoordeeld en geselecteerd in het licht van hun potentiële bijdrage aan de Belgische economische en maatschappelijke belangen en dat steeds voldoende informatie ter beschikking werd gesteld aan de raad van bestuur. Evenzo kunnen we bevestigen dat de besprekingen binnen de raad zonder uitzondering eerlijk en open verliepen, wat bevorderlijk is geweest voor het nemen van beslissingen waarbij een goede afweging kon worden gemaakt van de verschillende belangen. De raad zette haar inspanningen voort om de kwaliteit van haar werkzaamheden te verhogen en om beter gebruik te maken van de competenties van de diverse bestuurders. Bij de recente vernieuwing van de helft van de raad zal het behoud van kennis en de snelle integratie van de nieuwe leden een aandachtspunt moeten zijn voor 2016.

In lijn met de praktijk van goed bestuur, die een significante aanwezigheid van onafhankelijke bestuurders in zowel audit- als remuneratiecomité voorschrijft, werd in 2016 door elk van ons het voorzitterschap van een van deze comités opgenomen. Het remuneratiecomité heeft zich in 2015 met name gebogen over de vergoeding van de Afgevaardigd Bestuurder. De herziene remuneratie van de Afgevaardigd Bestuurder is voortaan in lijn gebracht met de voorschriften voor vergoedingen voor overheidsmanagers. Daarnaast werden specifieke en meetbare criteria afgesproken die de evaluatie van de uitoefening van de functie voortaan verder objectiveren. Het auditcomité heeft, na in 2014 de uitwerking van een uitgebreid procedurehandboek te hebben begeleid, toegezien op de graduele invoering van deze verbeterde procedures en interne controles in 2015. Daarnaast werd een aanbesteding uitgeschreven voor uitbesteding van de interne audit. Uiteraard werden ook routinematig de financiële rapportering, risico's en interne controles opgevolgd.

Tot besluit kunnen we melden dat, voor zover wij kunnen nagaan, de maatschappij op correcte wijze wordt beheerd, dat de maatschappij en alle betrokken personen correct hebben gehandeld – in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen en met inachtneming van de regels inzake belangenconflicten wanneer deze bestonden.

Brussel, 10 juni 2016

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

## 2.7. Verslag van het bezoldigingscomité

1. In overeenstemming met artikel 3bis § 17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006, tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden, onder wie een onafhankelijke bestuurder die het voorzitterschap krijgt toevertrouwd.
2. Ter herinnering, tijdens het jaar 2014 zette het Bezoldigingscomité in overleg met de raad van bestuur, voor wie zijn adviezen bestemd zijn, de besprekingen voort om de te beoordelen parameters en criteria vast te leggen met het oog op een objectieve bepaling van het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder. Er was immers gebleken dat de traditionele criteria om het variabele deel van de bezoldiging van een bedrijfsleider van een holding te bepalen, niet geschikt zijn wegens het bijzondere karakter van de FPIM.

In uitvoering van een beslissing van de raad van bestuur van de FPIM in december 2014 maakte het Bezoldigingscomité in overleg met de daartoe opgerichte denktank, bestaande uit de Voorzitster van genoemd Comité, de Voorzitster van de FPIM en de Voorzitter van het Auditcomité, een lijst op van beoordelingselementen waarmee vanaf het boekjaar 2015 rekening moet worden gehouden bij de bepaling van het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder, door de invoering van wegingen. Dit evaluatierooster werd na talrijke besprekingen opgesteld en steunt op het Operationele plan dat de heer VAN LOO op verzoek van het Bezoldigingscomité opstelde voor een periode van twee jaar.

Zo zijn de doelstellingen voor de jaren 2015/2016 opgesplitst in drie thema's: (i) de relatie met de overheid, (ii) de interne organisatie en (iii) het *stakeholder* management. De weging van deze thema's is respectievelijk: 40 %, 30 % en 30 %.

3. Op zijn vergadering van 19 februari 2015 deed het Bezoldigingscomité het volgende voorstel aan de raad van bestuur:

(i) de evaluatie van het variabele deel van de bezoldiging zal gebeuren op basis van een jaarlijkse zelfbeoordeling van de gedelegeerd bestuurder, die steunt op het Operationele plan dat bij het begin van elk boekjaar door hem wordt opgesteld. Dit operationele plan moet aansluiten bij de Strategische nota van de FPIM, en bijgevolg het streven naar de optimale tenuitvoerlegging ervan, met inachtneming van de bevoegdheden van de andere organen van de maatschappij.

(ii) het Bezoldigingscomité zal luisteren naar de bestuurder die deze zelfbeoordeling uiteenzet en, indien het deze conform vindt, zijn beslissing voorleggen aan een *ad hoc* Comité.

(iii) het *ad hoc* Comité, samengesteld uit de Voorzitster van de FPIM en de voorzitters van het strategisch comité en het auditcomité, zal het advies van het Bezoldigingscomité onderzoeken en beslissen om dit al dan niet aan te nemen, waarbij de weigering moet worden gerechtvaardigd en gemotiveerd.

(iv) het *ad hoc* Comité zal zijn beslissing voorleggen aan de raad van bestuur, die de definitieve beslissing moet nemen.

4. Het Bezoldigingscomité deelt mee dat deze procedure na afloop van het boekjaar 2015 werd gevolgd voor het bepalen van het variabele deel van de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder, die op alle vlakken de verplichtingen en verbintenissen van het genoemde voorstel heeft nageleefd en onmiddellijk daarop zijn plan voor het jaar 2016 heeft voorgesteld, dat in de lijn van het vorige ligt, met daarbij nog enkele verbeteringen om de werking van de FPIM nog doeltreffender te maken.

Alle doelstellingen voor 2015 werden behaald.

Dit rapport is een getrouwe weerspiegeling van het werk van het bezoldigingscomité voor het jaar 2015.

## 2.8. Risicobeheer

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

### 2.8.1. Gedelegeerde opdrachten

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

De omvangrijke operaties met de banken in 2008-2009 werden georganiseerd zoals hierboven beschreven. Voor dergelijke verrichtingen is er dan ook geen enkel risico te dragen door de FPIM, aangezien de Staat de financiële gevolgen ervan draagt. De kosten van de geschillen die betrekking hebben op deze verrichtingen, zijn eveneens ten laste van de Staat. De gedelegeerde opdrachten worden buiten balans geboekt en deze participaties worden in de rekeningen opgenomen tegen hun initiële investeringswaarde.

### 2.8.2. Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

### **2.8.3. Liquiditeit en geldplaatsingen**

Sinds 31 december 2013, datum van de inwerkingtreding van de wet van 21 december 2013 betreffende de consolidatie van de financiële activa van de overheid, heeft de FPIM haar beschikbare liquiditeiten geplaatst op een rekening geopend bij bpost of rechtstreeks in financiële instrumenten uitgegeven door de federale staat. De beleggingen die dateren van vóór 31 december 2013 en die vandaag nog niet op vervaldag zijn gekomen, mochten op basis van een specifieke toestemming van de Minister van Financiën blijven doorlopen.

De liquide middelen van FPIM bedragen 743 miljoen EUR op 31 december 2015. Hiervan is een belangrijk deel reeds gereserveerd voor investeringen .

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

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

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

### **2.8.4. Financiële activa en langetermijnvorderingen**

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

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

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

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

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

In het kader van de vereffening van het faillissement van SABENA hebben de curatoren drie types van vorderingen ingesteld: een burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep (1), een burgerlijke vordering voor de Zwitserse rechtbanken (2) en strafprocedures voor de Belgische rechtbanken (3).

*(1) De burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken*

Het Hof van Beroep te Brussel heeft op 27 januari 2011 een arrest uitgesproken dat een aantal eisen van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin, met de bedoeling SairGroup en SairLines burgerlijk aanspra-

kelijk te stellen, ongegrond verklaard. Bovendien heeft het Hof de beslissing aangehouden over de eisen verbonden aan het strafonderzoek, wegens de toepassing van de regel “le pénal tient le civil en état”.

De drie voornoemde partijen zijn in hoger beroep gegaan. In zijn arrest van 4 december 2004 heeft het Hof van Cassatie helaas hun hogere beroepen afgewezen. Het arrest van het Hof van Beroep te Brussel, uitgesproken op 27 januari 2011, is bijgevolg definitief geworden wat betreft de eisen waarover het een beslissing had genomen.

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

### *(2) De burgerlijke vordering voor de Zwitserse rechtbanken*

Ter herinnering, de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines werd betwist, zodat alle vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin werden verworpen, wat aanleiding gaf tot de processen die deze laatsten hebben aangespannen.

Bij vonnis van 22 februari 2011 heeft de rechtbank van eerste aanleg van Zürich de eisen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin verworpen en ze veroordeeld tot het betalen van 3 miljoen CHF ten titel van procedurekosten in eerste aanleg, waarvan 1.739.795 CHF ten laste van de FPIM.

Tegen dit vonnis werd beroep ingesteld, dat heeft geleid tot een arrest van het Hof van Beroep van Zürich op 28 mei 2013, waarin het vonnis werd bevestigd.

Op 1 juli 2013 werd door de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin opnieuw beroep aangetekend bij het Bundesgericht, het hoogste gerechtshof van Zwitserland. Doel van dit beroep is (in hoofdorde) de schorsing van de procedure in Zwitserland te verkrijgen in afwachting van een definitieve beslissing van de Belgische rechtbanken; (in ondergeschikte orde) een bevel tot inschrijving van hun schuldvorderingen in de rangregeling van SAirGroup en SAirLines te verkrijgen na erkenning van het arrest van het Hof van Beroep te Brussel van 27 januari 2011.

In haar vonnis van 29 mei 2015 verwierp de Zwitserse federale rechtbank de eisen van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin om de Belgische beslissingen in het kader van de concordataire vereffening in Zwitserland te doen erkennen, en besliste zij dat de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin geen enkele vordering konden doen gelden tegen SAirGroup en SAirLines. Tegen deze beslissing is geen beroep mogelijk in het Zwitserse rechtssysteem. De FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin werden door de federale rechtbank ook veroordeeld tot de betaling van de procedurekosten. Na deze uitspraak vorderde het Kanton Zurich de betaling van de door de Rechtbank van Zurich vastgelegde procedurevergoeding voor de procedure in eerste aanleg en de vereffenaar van SAirGroup en SAirLines vorderde de betaling van de vergoedingen die hen in het kader van deze procedure werden toegewezen (3.572.897 CHF).

### *(3) De strafprocedure voor de Belgische rechtbanken*

In het strafdossier 2001/89 dat geopend werd naar aanleiding van het faillissement van Sabena wegens inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen (wegens valsheid in geschrifte en gebruik van valse geschriften, bedrieglijke organisatie van onvermogen, misbruik van vertrouwen, misbruik van vennootschapsgoederen, oplichting, inbreuken die verband houden met de staat van het faillissement, etc.), heeft

de raadkamer op 10 november 2011 beslist om de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin niet te verwijzen naar de correctionele rechtbank.

Meerdere partijen (de burgerlijke partijen en de inverdenkinggestelden die door de raadkamer doorverwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de Kamer van Inbeschuldigingstelling.

In hun conclusies die zijn neergelegd bij de Kamer van Inbeschuldigingstelling, hebben de burgerlijke partijen afstand gedaan van hun beroep tegen de FPIM (alsook tegen de Belgische Staat en Zephyr-Fin). Bijgevolg vroeg niemand nog om de doorverwijzing van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin.

Op 8 april 2015 heeft de Kamer van Inbeschuldigingstelling uitspraak gedaan. Zij heeft geen enkele inverdenkinggestelde doorverwezen naar de correctionele rechtbank. Alleen de curatoren van Sabena hebben beroep in cassatie ingesteld tegen deze uitspraak van de Kamer van Inbeschuldigingstelling.

Op 23 december 2015 heeft het Hof van Cassatie dit beroep afgewezen. Bijgevolg is het arrest van de Kamer van Inbeschuldigingstelling definitief geworden.

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

#### **2.8.6. Rechtsvordering tegen de FPIM betreffende de aankoop van ASTRID-aandelen**

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

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

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

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

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

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

De vereffenaar van de Gemeentelijke Holding heeft zijn intentie gemeld om in beroep te gaan tegen het vonnis.

## 2.9. Reglement van belangenconflicten

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

Artikel 3 ter § 2 van de wet van 2 april 1962 schrijft bovendien voor dat een bestuurder de beraadslagingen van de raad van bestuur niet mag bijwonen noch aan de stemming mag deelnemen indien hij, onverminderd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, rechtstreeks of onrechtstreeks een belang heeft dat strijdig is of kan worden met een ontwerp van verrichting of beslissing van de raad van bestuur.

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

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

Dat zou in bepaalde gevallen een conflict van functies kunnen inhouden, en de FPIM oordeelt dat in zo'n geval een procedure moet worden toegepast die in grote mate geënt is op die welke is voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten.

De betrokken bestuurder stelt onmiddellijk de andere bestuurders in kennis van een dergelijke situatie. De gedelegeerd bestuurder waakt er eveneens over om op de hoogte te zijn van dergelijke situaties.

Zodra het risico is geïdentificeerd, onderzoeken de betrokken bestuurder en de gedelegeerd bestuurder samen of de procedures van Chinese walls die zijn aangenomen in de organisatie waarvan de betrokken bestuurder deel uitmaakt, toestaan dat hij, zonder betwisting en onder zijn eigen verantwoordelijkheid, kan deelnemen aan de vergaderingen van de raad van bestuur. Bij afwezigheid van dergelijke Chinese wall-procedures zal de bestuurder aanvaarden dat de regels inzake belangenconflicten worden toegepast en dat hij de informatie die op deze beslissing betrekking heeft, niet zal ontvangen.

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

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



## 2.10. Compliance

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

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

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

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

Indien de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, zijn er regels om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie).

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

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

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

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

Wat dient te worden vermeden, is niet alleen dat bestuurders of personeelsleden van de FPIM transacties zouden uitvoeren met de effecten van ondernemingen waarin de FPIM tussenkomt, maar ook dat zij gevoelige informatie verspreiden of gebruiken om verrichtingen uit te voeren of te laten uitvoeren in de betreffende economische sector.

Daarom leek het de FPIM opportuun om via een intern compliance reglement bijzondere regels op te leggen aan haar medewerkers die een functie bekleden waarin zij toegang (kunnen) hebben tot gevoelige informatie.

Deze regels zijn geïnspireerd op de eerder genoemde reglementering inzake marktmisbruik bij persoonlijke transacties door medewerkers van investeringsmaatschappijen; ze werden afgestemd op de bijzondere toestand van de FPIM.

#### *Controle van de rekeningen*

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

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

Berchemstadionstraat 78

2600 Berchem

Vertegenwoordigd door de heer Anton NUTTENS.

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



Hoofdstuk

#3

# Financieel verslag

op 31 december 2015



## 3.1. Statutaire jaarrekening op 31 december 2015

### 3.1.1. Balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2015	2014
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.296.636</b>	<b>1.274.359</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>143</b>	<b>173</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.296.493</b>	<b>1.274.186</b>
Verbonden ondernemingen	<b>144.833</b>	<b>135.139</b>
Deelnemingen	144.833	135.139
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	<b>779.542</b>	<b>781.856</b>
Deelnemingen	630.263	633.473
Vorderingen	149.279	148.383
Andere financiële vaste activa	<b>372.118</b>	<b>357.191</b>
Aandelen	364.518	350.344
Vorderingen en borgtochten in contanten	7.600	6.847
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>817.619</b>	<b>774.829</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>50.006</b>	<b>50.000</b>
Overige vorderingen	50.006	50.000
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>23.673</b>	<b>33.939</b>
Handelsvorderingen	44	29
Overige vorderingen	23.629	33.910
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>11.676</b>	<b>57.830</b>
Overige beleggingen	11.676	57.830
<b>Liquide middelen</b>	<b>731.539</b>	<b>631.913</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>725</b>	<b>1.147</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>2.114.255</b>	<b>2.049.188</b>

<b>PASSIVA (in duizenden EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.084.748</b>	<b>2.021.095</b>
<b>Kapitaal</b>	<b>1.532.741</b>	<b>1.532.741</b>
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>28.894</b>	<b>28.894</b>
<b>Reserves</b>	<b>122.337</b>	<b>118.154</b>
Wettelijke reserve	122.337	118.154
<b>Overgedragen winst</b>	<b>400.776</b>	<b>341.306</b>
<b>SCHULDEN</b>	<b>29.507</b>	<b>28.093</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>29.494</b>	<b>28.077</b>
Handelsschulden	332	219
Leveranciers	332	219
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	368	445
Belastingen	195	228
Bezoldigingen en sociale lasten	173	217
Overige schulden	28.794	27.413
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>13</b>	<b>16</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>2.114.255</b>	<b>2.049.188</b>

### 3.1.2. Resultatenrekening

<b>KOSTEN (in duizenden EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>5.247</b>	<b>6.677</b>
Diensten en diverse goederen	3.547	5.282
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.611	1.302
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	61	62
Andere bedrijfskosten	28	31
<b>FINANCIELE KOSTEN</b>	<b>1.661</b>	<b>690</b>
Kosten van schulden	69	44
Waardeverminderingen op vlottende activa	0	-1.947
Andere financiële kosten	1.592	2.593
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>22.299</b>	<b>23.877</b>
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	1	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	22.297	23.877
Andere uitzonderlijke kosten	1	0
<b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	<b>651</b>	<b>459</b>
Belastingen	651	459
<b>TOTAAL VAN DE KOSTEN</b>	<b>29.858</b>	<b>31.703</b>

OPBRENGSTEN (in duizenden EUR)	2015	2014
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>618</b>	<b>581</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	618	581
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>112.077</b>	<b>135.538</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	99.877	110.885
Opbrengsten uit vlottende activa	10.804	12.519
Andere financiële opbrengsten	1.396	12.134
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>816</b>	<b>4.904</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	487	4.484
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	329	420
<b>TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN</b>	<b>113.511</b>	<b>141.023</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>83.653</b>	<b>109.320</b>

### 3.1.3. Commentaar bij de statutaire rekeningen

Het balanstotaal van de FPIM bedraagt op 31 december 2015 2.114,26 miljoen EUR in vergelijking met 2.049,19 miljoen EUR op 31 december 2014; deze stijging van 65,07 miljoen EUR is voornamelijk het resultaat van de volgende bewegingen:

#### ACTIVA

Een toename van de vaste activa met 22,28 miljoen EUR, zodat deze op 31 december 2015 1.296,64 miljoen EUR bedragen, en een toename van de vlottende activa met 42,79 miljoen EUR, zodat deze op 31 december 2015 817,62 miljoen EUR bedragen.

De stijging van de vaste activa vloeit met name voort uit de toename van de financiële vaste activa met 22,31 miljoen EUR, die wordt verklaard door de volgende variaties:

1. In de verbonden ondernemingen			9.693.700 EUR
<b>1.1. Deelnemingen</b>			<b>9.693.700</b>
• Aanschaffingen		15.500.000	
- Certi-Fed	10.000.000		
- Congrespaleis	5.000.000		
- Zephyr-Fin	500.000		
• Waardeverminderingen		-5.820.800	
- Congrespaleis	-3.120.000		
- Open Sky Technologies Fund Belgium Pool	-1.880.000		
- Zephyr-Fin	-507.000		
- Kasteel Cantecroy Beheer	-313.800		
• Terugneming van waardeverminderingen		14.500	
- Certi-Fed	14.500		

## 2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

-2.313.112 EUR

## 2.1. Deelnemingen

-3.209.190

• Aanschaffingen		10.894.165	
- IRE ELiT	1.500.000		
- A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	1.419.900		
- Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	1.198.811		
- Qbic Feeder Fund	1.177.300		
- Épimède	1.000.000		
- Bioxodes	1.000.000		
- Capricorn Health Tech Fund	750.000		
- Xylowatt	706.001		
- Biloba	550.478		
- Vives II	500.000		
- Theodorus III	500.000		
- Tara Social Impact Fund India	328.555		
- Cissoïd	193.208		
- Novopolymers	69.913		
• Transfer categorie		1.841.198	
- Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	1.841.198		
• Terugbetaling van kapitaal		-2.562.905	
- Sopima	-1.677.190		
- Fidentia Green Buildings	-535.714		
- Capricorn ICT Arkiv	-350.000		
• Waardeverminderingen		-13.514.163	
- Nationale Loterij	-4.379.000		
- Sopima	-3.694.810		
- A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	-2.159.157		
- IRE ELiT	-1.458.800		
- Xylowatt	-996.261		
- Vives II	-399.700		
- Cissoïd	-126.523		
- Open Sky Technologies Fund	-115.000		
- Capricorn Health Tech Fund	-72.000		
- Qbic Feeder Fund	-58.500		
- Novopolymers	-54.413		
• Terugneming van waardeverminderingen		132.514	
- Fidentia Green Buildings	132.514		
<b>2.2. Vorderingen</b>			<b>896.078</b>
• Aanschaffingen		1.500.000	
- Épimède	1.000.000		
- ASIT Biotech (Biotech Tools)	500.000		
• Conversie van de lening bij de kapitaalverhoging		-68.208	
- Cissoïd	-68.208		
• Terugbetaling van vorderingen		-535.714	
- Fidentia Green Buildings	-535.714		



3. In de andere financiële vaste activa		14.927.453 EUR
<b>3.1. Deelnemingen</b>		<b>14.174.176</b>
• Aanschaffingen		16.644.955
- Euroscreen	2.916.667	
- Promethera Biosciences	2.517.393	
- Bone Therapeutics	2.500.000	
- Fund+	2.500.000	
- Sabena Aerospace Engineering	2.000.000	
- Befimmo	1.153.612	
- Capital E II	1.153.378	
- Novadip Biosciences	750.035	
- Muziekkapel	500.000	
- Innovation Fund	375.000	
- Nanocyl	278.871	
• Conversie van converteerbare obligaties		2.500.000
- Bone Therapeutics	2.500.000	
• Terugbetaling van kapitaal		-64.748
- Vesalius Biocapital I	-64.748	
• Verkoop		-442.811
- Bone Therapeutics	-240.000	
- Ion Beam Applications (I.B.A.)	-202.811	
• Transfer categorie		-1.841.198
- Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	-1.841.198	
• Waardeverminderingen		-2.962.222
- Electrawinds	-1.876.500	
- Vesalius Biocapital I	-827.552	
- Nanocyl	-228.371	
- Comet Sambre	-29.800	
• Terugneming van waardeverminderingen		340.200
- Sonaca	240.000	
- Comet Traitements	100.200	
<b>3.2. Vorderingen</b>		<b>753.276</b>
• Aanschaffingen		1.750.000
- Muziekkapel	1.500.000	
- Sabena Aerospace Engineering	250.000	
• Terugbetaling van vorderingen		-996.724
- Comet Sambre	-658.432	
- Comet Traitements	-338.292	

De toename van de vlottende activa ten belope van 42,79 miljoen EUR is voornamelijk het gevolg van de stijging van de liquide middelen met 53,47 miljoen EUR, deels gecompenseerd door de daling van de vorderingen op korte termijn met 10,27 miljoen EUR naar aanleiding van, onder meer, de daling van 10,70 miljoen EUR van de vordering van interesten op Brussels Airport Company, te verklaren door de vergoeding die door de luchthaven in 2014 verschuldigd was in het kader van de ruling aangevraagd ter voorbereiding van de herziening van de groepsstructuur.

## PASSIVA

Een toename van het eigen vermogen met 63,65 miljoen EUR tot een bedrag van 2.084,75 miljoen EUR op 31 december 2015 en een toename van de schulden met 1,41 miljoen EUR tot een bedrag van 29,51 miljoen EUR op 31 december 2015.

De stijging van het eigen vermogen is een gevolg van de resultaatbestemming die hieronder wordt voorgesteld. De stijging van de schulden wordt voornamelijk verklaard door het nog te betalen opgevraagd en niet gestort kapitaal aan de NV Congrespaleis voor een bedrag van 5,00 miljoen EUR dat pas in 2016 effectief werd betaald, gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de schuld tegenover de Staat ten belope van 3,15 miljoen EUR; de lopende rekening van de Staat onder beheer van de FPIM heeft per einde 2015 een debetsaldo.

## RESULTATENREKENING

Het boekjaar 2015 wordt afgesloten met een winst van 83,65 miljoen EUR, in vergelijking met een winst van 109,32 miljoen EUR op 31 december 2014, hetzij een daling van 25,67 miljoen EUR vooral omwille van lagere opbrengsten.

### **De opbrengsten van het boekjaar 2015 bedragen 113,51 miljoen EUR (in vergelijking met 141,02 miljoen EUR in 2014) en bestaan uit de volgende elementen:**

- Financiële opbrengsten ten belope van 112,08 miljoen EUR (in vergelijking met 135,54 miljoen EUR in 2014), namelijk:
  - Ontvangen dividenden: 99,88 miljoen EUR (in vergelijking met 110,89 miljoen EUR in 2014, daling die vooral te wijten is aan lagere dividenden vanwege Brussels Airport Company);
  - Intresten op schuldvorderingen: 10,38 miljoen EUR (in vergelijking met 10,41 miljoen EUR in 2014);
  - Intresten op geldbeleggingen en thesauriemiddelen: 0,42 miljoen EUR (in vergelijking met 2,11 miljoen EUR in 2014);
  - Andere financiële opbrengsten: 1,40 miljoen EUR (in vergelijking met 12,13 miljoen EUR in 2014, de daling is voornamelijk te wijten aan de vergoeding ontvangen in 2014 van Brussels Airport Company ter eenmalige compensatie van interestverschillen die werden toegestaan op de lening);
- Uitzonderlijke opbrengsten van 0,82 miljoen EUR (in vergelijking met 4,90 miljoen EUR in 2014), namelijk:
  - Terugneming van de waardeverminderingen op de financiële vaste activa: 0,49 miljoen EUR (in vergelijking met 4,48 miljoen EUR in 2014);
  - Meerwaarde bij de verkoop van vaste activa: 0,33 miljoen EUR (in vergelijking met 0,42 miljoen EUR in 2014);
- Overige bedrijfsopbrengsten ten belope van 0,61 miljoen EUR (in vergelijking met 0,58 miljoen EUR in 2014).

### **De kosten van het boekjaar 2015 bedragen 29,86 miljoen EUR (in vergelijking met 31,70 miljoen EUR in 2014) en bestaan uit:**

- Bedrijfskosten ten belope van 5,25 miljoen EUR (in vergelijking met 6,67 miljoen EUR in 2014), hetzij:
  - Diensten en diverse goederen: 3,55 miljoen EUR (in vergelijking met 5,28 miljoen EUR in 2014);
  - Bezoldigingen en sociale lasten: 1,61 miljoen EUR (in vergelijking met 1,30 miljoen EUR in 2014);
  - Afschrijvingen en andere kosten: 0,06 miljoen EUR (in vergelijking met 0,06 miljoen EUR in 2014);
  - Andere bedrijfskosten: 0,03 miljoen EUR (in vergelijking met 0,03 miljoen EUR in 2014);
- Financiële kosten van 1,66 miljoen EUR (0,69 miljoen EUR in 2014);
- Uitzonderlijke kosten van de waardeverminderingen op financiële vaste activa ter waarde van 22,30 miljoen EUR (23,88 miljoen EUR in 2014);
- Belastingen ten bedrage van 0,65 miljoen EUR (0,46 miljoen in 2014).

### 3.1.4. Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 7 juni 2016 stelde aan de gewone algemene vergadering van 15 juni 2016 voor om de winst van het boekjaar 2015, zijnde 83,65 miljoen EUR, als volgt te bestemmen: 5 % (4,18 miljoen EUR) aan de wettelijke reserve; daarnaast stelde de raad van bestuur ook aan de algemene vergadering een dividend van 20 miljoen EUR voor. Het saldo wordt overgedragen.

RESULTATENVERWERKING (in duizenden EUR)	2015	2014
<b>TE BESTEMMEN WINSTSALDO</b>	<b>424.959</b>	<b>366.772</b>
Te bestemmen winstsaldo van het boekjaar	83.653	109.320
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	341.306	257.452
<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>4.183</b>	<b>5.466</b>
Aan de wettelijke reserves	4.183	5.466
<b>OVER TE DRAGEN RESULTAAT</b>	<b>400.776</b>	<b>341.306</b>
<b>VERGOEDING VAN HET KAPITAAL</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

### 3.1.5. Evolutie van de belangrijkste balansposten en resultaten van de FPIM sedert 2010

Balans (in miljoen EUR)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVA</b>	<b>1.785,1</b>	<b>1.791,1</b>	<b>1.804,8</b>	<b>1.959,8</b>	<b>2.049,2</b>	<b>2.114,3</b>
Financiële vaste activa	975,8	994,3	994,2	1.182,6	1.274,2	1.296,5
Schuldvorderingen lt	115,2	92,5	50,0	50,0	50,0	50,0
Schuldvorderingen kt	7,4	11,2	16,2	28,6	33,9	23,7
Thesaurie	684,6	690,0	740,2	696,4	689,7	743,2
Andere posten	2,1	3,1	4,2	2,2	1,3	0,9
<b>PASSIVA</b>	<b>1.785,1</b>	<b>1.791,1</b>	<b>1.804,8</b>	<b>1.959,8</b>	<b>2.049,2</b>	<b>2.114,3</b>
Eigen vermogen	1.738,6	1.767,0	1.770,2	1.931,8	2.021,1	2.084,7
<i>Kapitaal</i>	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
<i>Uitgiftepremies</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	100,0	102,5	103,7	112,7	118,2	122,3
<i>Overgedragen resultaat</i>	77,0	102,9	104,9	257,5	341,3	400,8
Schulden korte termijn	46,4	23,9	34,5	27,9	28,1	29,6
<i>Waarvan schuld voor dividend</i>	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Andere posten	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0

Resultaten (in miljoen EUR)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	0,2	0,2	0,5	0,6	0,6	0,6
Bedrijfskosten	-5,4	-6,3	-8,1	-7,5	-6,7	-5,2
Bedrijfsresultaat	-5,2	-6,1	-7,6	-6,9	-6,1	-4,6
Financiële opbrengsten	76,2	88,5	90,4	125,8	135,5	112,1
Financiële kosten	-0,1	-24,2	-1,2	-2,8	-0,7	-1,7
Courant resultaat voor belastingen	70,9	58,2	81,6	116,1	128,8	105,8
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	9,6	108,2	4,9	0,8
Uitzonderlijke kosten	-9,7	-9,9	-66,8	-42,3	-23,9	-22,3
Resultaat voor belastingen	61,2	48,3	24,4	182	109,8	84,3
Belastingen en regularisering belastingen	-1,1		-1,2	-0,4	-0,5	-0,6
<b>Nettoresultaat</b>	<b>60,1</b>	<b>48,3</b>	<b>23,2</b>	<b>181,6</b>	<b>109,3</b>	<b>83,7</b>
Dividend over het boekjaar	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

### 3.1.6. Waarderingsregels

#### ACTIVA

##### Oprichtingskosten

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

##### Materiële vaste activa

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

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

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

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

##### Financiële vaste activa

##### Deelnemingen

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

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

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

De toegepaste waarderingsmethoden voor een effect worden systematisch van boekjaar tot boekjaar zonder wijziging toegepast, behalve wanneer een wijziging zich opdringt door de evolutie van de omstandigheden. Wanneer de wijziging in methode significante gevolgen heeft, worden die in de toelichting vermeld.

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

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

De niet-opgevraagde bedragen zijn afzonderlijk geboekt.

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

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

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

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

De raad van bestuur zal de waardevermindering boeken indien een van de bovenvermelde situaties zich voordoet, tenzij ze op basis van een gemotiveerde analyse anders beslist, waarbij onder meer evoluties na het boekjaar kunnen in aanmerking komen.

Indien de voormelde gemiddelde beurskoers boven de waardering van de FPIM uitkomt, zal de FPIM de waardering in principe niet aanpassen, tenzij (en maximaal in de mate dat) er in het verleden reeds waardeverminderingen geboekt werden. Mochten er feiten zijn, ook na het boekjaar, die aanleiding geven tot een vaststaande en duurzame waardeverhoging van de participatie, dan kan de raad van bestuur wel beslissen om herwaarderingsmeerwaarden te boeken.

#### *Vorderingen*

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde.

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

#### **Vorderingen op meer dan één jaar**

De vorderingen worden gewaardeerd volgens dezelfde criteria als die van de rubriek 'Financiële vaste activa'.

Overeenkomstig artikel 67 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, wordt een disconto in de boeken opgenomen op renteloze of abnormaal laagrentende vorderingen.

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

**Vorderingen op ten hoogste één jaar**

De vorderingen worden geboekt tegen nominale waarde of aanschaffingswaarde voor de vastrentende effecten. Overeenkomstig artikel 67 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, wordt een disconto in de boeken opgenomen op renteloze of abnormaal laagrentende vorderingen. Overeenkomstig artikel 68 van het voornoemde KB worden waardeverminderingen toegepast op deze vorderingen, indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag, of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde.

**Geldbeleggingen en liquide middelen**

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. De effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, zonder rekening te houden met bijkomende kosten. Op geldbeleggingen en liquide middelen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

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

Op het einde van het boekjaar bepaalt de raad van bestuur de aan te leggen voorzieningen voor risico's en kosten waaraan de onderneming onderhevig is. De voorzieningen voor risico's en kosten beogen – naar hun aard duidelijk omschreven – verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat. De voorzieningen voor risico's en kosten moeten voldoen aan de eisen van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.

**Schulden op meer dan één jaar**

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

**Schulden op ten hoogste één jaar**

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

**ORDEREKENINGEN**

Hier vindt men per categorie de verbintenissen en de verhaalrechten zoals gewaardeerd door de raad van bestuur. Deze rubriek vermeldt ook, per categorie, de verbintenissen en de rechten, de bedragen van de participaties en de vorderingen die worden aangehouden voor rekening van de Staat.

Eveneens onder deze rubriek horen de bedragen betreffende de taken die aan de FPIM door speciale wetten of Koninklijke Besluiten worden toevertrouwd, zoals voorzien in artikel 2 § 3 van de wet van 2 april 1962, om bij te dragen aan de uitvoering van het beleid van de Staat.

De orderekeningen die verband houden met de gedelegeerde opdrachten voor rekening van de Staat worden geboekt tegen de historische aanschaffingswaarde. Zij worden enkel gewijzigd op duidelijk verzoek van de Staat. De kosten en de opbrengsten van deze missies zijn voor de Staat.

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2015, de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.114.255.319,18 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 83.652.721,39 EUR.

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

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

### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

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

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

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

*Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV per 31 december 2015, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

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

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

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

Brussel, 7 juni 2016

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Anton Nuttens  
Vennoot



## 3.2. Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2015

### 3.2.1. Geconsolideerde balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2015	2014
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.119.388</b>	<b>1.089.823</b>
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa		
Positieve consolidatieverschillen	<b>15.174</b>	<b>20.328</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>4.971</b>	<b>5.473</b>
Terreinen en gebouwen		
Installaties, machines en uitrusting	166	173
Meubilair en rollend materieel	860	952
Overige materiële vaste activa	3.945	4.348
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.099.243</b>	<b>1.064.022</b>
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	615.457	603.893
<i>Deelnemingen</i>	467.678	455.509
<i>Vorderingen</i>	147.779	148.384
Andere ondernemingen	483.786	460.129
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	462.778	441.179
<i>Vorderingen</i>	21.008	18.950
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>1.030.466</b>	<b>983.837</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>54.239</b>	<b>53.231</b>
Handelsvorderingen	2.113	2.261
Overige vorderingen	52.126	50.970
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>37.198</b>	<b>37.302</b>
Voorraden	37.198	37.302
<i>Handelsgoederen</i>		
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	37.198	37.302
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>30.502</b>	<b>41.774</b>
Handelsvorderingen	1.208	523
Overige vorderingen	29.294	41.251
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>43.175</b>	<b>90.765</b>
Overige beleggingen	43.175	90.765
<b>Liquide middelen</b>	<b>862.028</b>	<b>757.446</b>
Overlopende rekeningen	<b>3.324</b>	<b>3.319</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>2.149.854</b>	<b>2.073.660</b>

<b>PASSIVA (in duizenden EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.117.398</b>	<b>2.036.984</b>
<b>Kapitaal</b>	<b>1.532.741</b>	<b>1.532.741</b>
Geplaatst kapitaal	1.532.741	1.532.741
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>28.894</b>	<b>28.894</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>	<b>59.187</b>	<b>59.187</b>
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>432.824</b>	<b>352.410</b>
<b>Negatieve consolidatieverschillen</b>	<b>63.499</b>	<b>63.499</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>	<b>253</b>	<b>253</b>
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>	<b>15.043</b>	<b>15.292</b>
<b>Belangen van derden</b>	<b>15.043</b>	<b>15.292</b>
<b>VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>	<b>9.423</b>	<b>10.595</b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	<b>9.423</b>	<b>10.595</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	9.192	9.143
Overige risico's en kosten	231	1.452
<b>Uitgestelde belastingen en belastinglatenties</b>		
<b>SCHULDEN</b>	<b>7.990</b>	<b>10.789</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
Financiële schulden		
<i>Kredietinstellingen</i>		
<i>Overige leningen</i>		
Overige schulden	0	3
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>3.194</b>	<b>5.414</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden		
Handelsschulden	920	835
<i>Leveranciers</i>	920	835
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	4	4
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.338	601
<i>Belastingen</i>	1.047	251
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	291	350
Overige schulden	932	3.974
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>4.796</b>	<b>5.372</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>2.149.854</b>	<b>2.073.660</b>

## 3.2.2. Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizenden EUR)	2015	2014
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.850</b>	<b>6.835</b>
Omzet	2.304	5.590
Andere bedrijfsopbrengsten	1.546	1.245
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>19.256</b>	<b>22.166</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	104	3.157
<i>Aankopen</i>		8
<i>Afname(toename) van voorraad</i>	104	3.149
Diensten en diverse goederen	9.804	12.047
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.522	2.248
Afschrijvingen en waardeverminderingen	599	1.118
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering		18
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-1.172	-2.923
Andere bedrijfskosten	2.245	532
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5.154	5.969
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>	<b>-15.406</b>	<b>-15.331</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>31.962</b>	<b>42.685</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	18.166	16.249
Opbrengsten uit vlottende activa	11.534	13.674
Andere financiële opbrengsten	2.262	12.762
<b>Financiële kosten</b>	<b>1.822</b>	<b>1.017</b>
Kosten van schulden	80	269
Waardeverminderingen	115	-1.885
Andere financiële kosten	1.627	2.633
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting</b>	<b>14.734</b>	<b>26.337</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>1.244</b>	<b>4.609</b>
Terugneming van afschrijven en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	578	3.554
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	97	958
Andere uitzonderlijke opbrengsten	569	97
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>10.613</b>	<b>15.832</b>
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en materiële vaste activa	1	1
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	10.431	12.112
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		3.583
Andere uitzonderlijke kosten	181	136
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting</b>	<b>5.365</b>	<b>15.114</b>
<b>Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties</b>		<b>1.415</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>689</b>	<b>513</b>
Belastingen	689	513
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>4.676</b>	<b>16.016</b>
<b>Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>95.055</b>	<b>101.954</b>
Winstresultaten	96.744	103.678
Verliesresultaten	1.689	1.724
<b>Geconsolideerde winst(verlies)</b>	<b>99.731</b>	<b>117.970</b>
Aandeel van derden	-249	124
Aandeel van de groep	99.980	117.846

### 3.2.3. *Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen*

#### INLEIDENDE NOTA

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

#### Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring ziet er op 31 december 2015 als volgt uit:

##### *Integrale consolidatie*

- Congrespaleis
- FSI
- BMI
- Kasteel Cantecroy Beheer
- Certi-Fed, deze laatste trad toe tot de consolidatiekring in 2015

##### *Toepassing van vermogensmutatiemethode*

- IRE ELiT
- Paleis voor Schone Kunsten
- bpost
- Sopima
- Brussels Airport Company
- Cissoïd
- Fidentia Green Buildings
- Nationale Loterij

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

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2015 evenwel opnieuw een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

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

## COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Het balanstotaal stijgt met 76,2 miljoen EUR en gaat van 2.073,7 miljoen EUR naar 2.149,9 miljoen EUR, een stijging van 3,67%.

De voornaamste wijzigingen zijn de volgende:

### ACTIVA

- Vermindering van de positieve consolidatieverschillen met - 5,2 miljoen EUR, die vooral te wijten is aan de geboekte afschrijvingen in 2015, waarvan de belangrijkste bpost (-5,0 miljoen EUR) betreft;
- Vermindering van de materiële vaste activa met - 0,5 miljoen EUR;
- Verhoging van de financiële vaste activa met + 35,2 miljoen EUR als gevolg van:
  - Voor de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast: + 11,6 miljoen EUR, namelijk:
    - Aandeel in het resultaat van het boekjaar: + 95,1 miljoen EUR;
    - Eliminatie van de ontvangen dividenden: - 82,8 miljoen EUR, namelijk bpost (- 68,4 miljoen EUR), Brussels Airport Company (- 11,9 miljoen EUR) en Sopima (- 2,5 miljoen EUR);
    - De andere wijzigingen: - 0,1 miljoen EUR, waarvan de voornaamste de kapitaalsvermindering bij Sopima (- 2,1 miljoen EUR) en de vrijgave van het kapitaal bij IRE Elit (1,5 miljoen EUR) betreffen;
  - Voor de andere ondernemingen: + 23,6 miljoen EUR, namelijk:
    - Aanschaffingen van participaties: + 41,6 miljoen EUR;
    - Overdrachten van participaties: - 2,1 miljoen EUR;
    - Overboekingen van een post naar een andere: - 0,1 miljoen EUR;
    - Waardeverminderingen: - 9,9 miljoen EUR;
    - Teruggenomen waardeverminderingen: + 0,6 miljoen EUR;
    - Mutaties van niet-opgevraagde bedragen: - 8,5 miljoen EUR;
    - Verhoging van de vorderingen: + 2,0 miljoen EUR;
- Verhoging van de vorderingen op lange termijn met + 1,0 miljoen EUR;
- Vermindering van de vorderingen op korte termijn met - 11,3 miljoen EUR;
- Verhoging van de kasmiddelen met + 57,0 miljoen EUR;

### PASSIVA

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met + 80,4 miljoen EUR, als gevolg hoofdzakelijk van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: + 100 miljoen EUR, en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat: - 20 miljoen EUR;
- Vermindering van de belangen van derden met - 0,2 miljoen EUR;
- Vermindering van de voorzieningen met - 1,2 miljoen EUR;
- Vermindering van de schulden met - 2,8 miljoen EUR.

### GECONSOLIDEERD RESULTAAT

De geconsolideerde winst bedraagt 99,7 miljoen EUR tegenover 117,9 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een daling met - 18,2 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 100 miljoen EUR, vergeleken met 117,8 miljoen EUR in 2014, wat neerkomt op een daling van - 17,8 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een verlies van - 0,2 miljoen EUR, tegenover een winst van 0,1 miljoen EUR in 2014.

**Deze winst van de groep vloeit voort uit (in miljoen EUR):**

SFPI	8,64
------	------

**Globale integratie van :**

FSI	0,04
-----	------

BMI	-0,59
-----	-------

Kasteel Cantecroy Beheer	-0,31
--------------------------	-------

Congrespaleis	-3,11
---------------	-------

Certi-Fed	0,01
-----------	------

**Toepassing van vermogensmutatiemethode :**

bpost	77,42
-------	-------

Brussels Airport Company	17,56
--------------------------	-------

Sopima	1,32
--------	------

Nationale Loterij	0,31
-------------------	------

Bozar	-0,02
-------	-------

Fidentia Green Buildings	0,13
--------------------------	------

CISSOID	-0,21
---------	-------

IRE ELiT	-1,46
----------	-------

# Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring.

## **Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een geconsolideerd balanstotaal van 2.149.854.282 EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 99.731.065 EUR.

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

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

### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

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

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

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

*Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij NV per 31 december 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

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

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

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

Brussel, 7 juni 2016

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Anton Nuttens  
Vennoot



Hoofdstuk

#4

# Activiteitenverslag

op 31 december 2015





4.1

Investeringsmaatschappij







## 4.1 Investeringsmaatschappij

Tabel 7: Samenstelling van de investeringsportefeuille 31.12.2015 in miljoen EUR

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Euronext	4,50	0	60,48	0,00	60,48
Befimmo	2,67	0	31,76	0,00	31,76
Asco Industries	0,00	256	24,31	0,00	24,31
Fluxys	2,14	0	22,22	0,00	22,22
Société Wallonne des Eaux (SWDE)	0,01	0	20,00	0,00	20,00
Poort Van Dendermonde	0,81	0	0,00	11,99	11,99
IRE ELiT	49,91	0	5,42	3,24	8,66
Biotech Tools (ASIT Biotech)	13,07	0	6,00	0,50	6,50
Comet Sambre	7,03	0	2,16	4,08	6,24
Datang - SFPI Venture Capital Fund	45,00	0	5,56	0,00	5,56
A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)	50,00	0	5,22	0,00	5,22
Bone Therapeutics	5,86	0	4,76	0,00	4,76
Techspace Aero	1,78	0	4,75	0,00	4,75
Promethera Biosciences	8,15	0	3,99	0,00	3,99
Fidentia Green Buildings	21,33	0	1,43	2,46	3,89
Comet Traitements	7,26	0	1,49	1,77	3,26
Sonaca	3,02	0	3,17	0,00	3,17
Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	14,70	0	3,04	0,00	3,04
Euroscreen	7,91	0	2,92	0,00	2,92
Biloba / Gingko Fund	24,27	0	2,82	0,00	2,82
Kasteel Cantecroy Beheer	99,98	0	2,74	0,00	2,74
Capricorn Health Tech Fund	11,89	0	2,73	0,00	2,73
Fund+	9,87	0	2,50	0,00	2,50
Vesalius Biocapital I	6,72	0	2,41	0,00	2,41
Sabena Aerospace Engineering	7,58	0	2,00	0,25	2,25
Épimède	24,51	0	1,00	1,00	2,00
Muziekkapel	4,13	0	0,50	1,50	2,00
Theodorus III	26,32	0	1,75	0,00	1,75
QBIC Feeder Fund	20,74	0	1,74	0,00	1,74
Capital-E II	8,04	0	1,15	0,00	1,15
Vives II	11,68	0	1,06	0,00	1,06
Bioxodes	10,93	0	1,00	0,00	1,00
Capricorn ICT ARKIV	15,06	0	0,90	0,00	0,90
Ion Beam Applications (I.B.A.)	0,24	0	0,80	0,00	0,80
Novadip Biosciences	6,47	0	0,75	0,00	0,75
Cissoïd	23,24	0	0,55	0,15	0,70
Xylowatt	13,68	0	0,65	0,00	0,65
European Clean Tech (Electrawinds SE)	6,21	0	0,14	0,44	0,58
Innovation Fund	8,67	0	0,38	0,00	0,38
Tara India Fund IVTrust	29,00	0	0,33	0,00	0,33
Nanocyl	6,97	0	0,19	0,00	0,19
Novopolymers	10,98	0	0,05	0,00	0,05
Open Sky Technologies Fund Belgium Pool	98,99	0	0,00	0,00	0,00
Open Sky Technologies Fund	15,23	0	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>			<b>236,82</b>	<b>27,38</b>	<b>264,20</b>



---

**4,50%**

aandeel in kapitaal

---

**60,48**

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

## Euronext

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Begin 2015 nam de FPIM deel aan een wedstrijd georganiseerd door M&A Advisors om de meest belangrijke transacties inzake fusies en internationale overnames te belonen, en won de eerste prijs in zijn categorie voor zijn intrede in het kapitaal van Euronext met de andere geciteerde institutionele investeerders.

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



De jaarlijkse omzet van Euronext in 2015 (zonder operaties met betrokken partijen) is gestegen met 10,1 % op gecorrigeerde basis naar 518,5 miljoen EUR (2014 gecorrigeerd: 458,5 miljoen EUR), dankzij grote volumes op de contantmarkten en een bijzonder dynamische noteringsactiviteit (zowel primaire als secundaire markten).

De operationele kosten exclusief afschrijvingen dalen met 12,1 % op gecorrigeerde basis tot 234,7 miljoen EUR (2014 gecorrigeerd: 267,1 miljoen EUR) dankzij de voortzetting van een heel strenge kostenbeheersing. Dankzij deze combinatie van de groei van de inkomsten en een sterke daling van de kosten vertoont de EBITDA-marge een sterke stijging naar 54,7 % in vergelijking met 45,8 % in 2014 (op gecorrigeerde basis).

Het nettoresultaat van boekjaar 2015 bedraagt 172,7 miljoen EUR, een stijging van 46 % tegenover boekjaar 2014. Dit stemt overeen met een winst per aandeel van 1,69 EUR tegenover 1,25 EUR in 2014. De algemene vergadering van aandeelhouders van 6 mei 2015 heeft de uitkering van een dividend per aandeel van 0,84 EUR goedgekeurd. Dit staat gelijk met een dividenduitkeringspercentage van 50 % op de nettowinst. Voor de FPIM levert dit 2,3 miljoen EUR op.

### Aandachtspunten voor 2016

Terwijl de strategie van Euronext in 2013 en 2014 erin bestond om de onderneming onafhankelijk te maken en haar positie als belangrijkste financiële centrum van Europa te versterken, bleef de onderneming in 2015 gefocust op dit strategisch plan en optimaliseerde ze de toekenning van haar middelen door een voortgezette kostenbeheersing, ook in 2016.

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

- De organische inkomsten van de Groep (buiten compensatieverrichtingen van afgeleide producten waarvan de inkomsten vandaag worden gegenereerd door een overeenkomst met Clearnet NV die eind 2018 vervalt) over de hele periode met gemiddeld 2 % per jaar doen groeien;
- De bedrijfskosten met 22 miljoen EUR bruto verminderen (dit is ongeveer 15 miljoen EUR netto na verrekening van de inflatie die wordt geraamd op 1 % per jaar over de hele periode);
- Dankzij haar groei-initiatieven 70 miljoen EUR bijkomende inkomsten en 35 miljoen EUR EBITDA creëren;
- Een EBITDA-marge tussen 61 en 63% bereiken op het einde van de looptijd van het strategische plan.

### Activiteitssector

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

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

---

# 2,67%

aandeel in kapitaal

---

# 31,76

miljoen EUR

in de portefeuille

---

## Activiteitssector

*Befimmo, dat in 2015 twintig jaar bestond, is een GVV (Gereguleerde Vastgoed-Vennootschap) die gespecialiseerd is in de terbeschikkingstelling van kantoren die voornamelijk in Brussel, andere Belgische steden en het Groothertogdom Luxemburg gelegen zijn. Haar portefeuille omvat vandaag een honderdtal kantoorgebouwen, voor een totale oppervlakte van meer dan 890.000 m<sup>2</sup> (oppervlakte buiten bodem), waarvan een groot deel is verhuurd op lange termijn aan openbare instellingen (+/- 70 %). De reële waarde van haar portefeuille werd op 31 december 2015 geraamd op 2.388,30 miljoen EUR.*

*Befimmo is genoteerd op Euronext Brussels en opgenomen in de BEL 20. Befimmo hanteert een gezonde en weldoordachte strategie die is gericht op het optimaliseren van haar resultaten op lange termijn. Ze biedt aan de meerderheid van haar aandeelhouders een bevredigende liquiditeit, ook al was 2015 een bijzonder wisselvallig jaar en sloot de koers van het aandeel eind 2015 af op 55 EUR (komende van 60,2 EUR eind 2014).*



## Befimmo

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

Vooraf de investering op de luchthaven van Brussel, het Gateway-gebouw, valt op in 2015, zonder afbreuk te doen aan de knappe prestatie in de ondertekening van huurovereenkomsten en de vernieuwing van huurcontracten voor meer dan 28.000 m<sup>2</sup>.

Voorts werden voor bijna 26 miljoen EUR nieuwe investeringen gedaan. Hierdoor zullen vanaf 2016/2017 gebouwen op de markt kunnen komen in Brussel (Brederode 9 – Guimard, WTC IV) of zullen Paradis Express in Luik of de Quatuor Building in Brussel-Noord benut kunnen worden.

De vennootschap bood sinds haar ontstaan twintig jaar geleden een totale return op jaarbasis van 7,5 % (6,3 % in 2015). Zij wordt vertegenwoordigd door 23.021.293 aandelen en haar eigen vermogen bedraagt 1.265.295.000 EUR.

Voor 2015 keert de vennootschap een brutodividend van 3,45 EUR/aandeel uit door middel van een vooruitbetaling van 2,59 EUR bruto. De FPIM koos voor de toewijzing van deze vooruitbetaling in de vorm van aandelen waarvoor zij heeft beslist om te gepaste tijde een verkoop te bewerkstelligen, teneinde haar blootstelling op dit aandeel intact te houden. De FPIM beschikt zodoende over 615.111 Befimmo-aandelen waarop zij nog een saldo van 0,86 EUR bruto als dividend zal ontvangen.

### Aandachtspunten voor 2016

- Kansen grijpen om het rendement te verhogen
- Impact van de aanslagen op de luchthaven op het « Gateway »-dossier



# Befimmo



## Asco Industries

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Gedurende het jaar 2015 kende Asco Industries een toename van de bedrijfsopbrengsten van 41,1 % (tot 385 miljoen EUR),

Dit wordt in grote mate verklaard door een opname van de verkopen van Asco Aerospace Canada als gevolg van de conversie van Asco Aerospace Canada naar een distributie-entiteit in 2015, de impact van de positieve evolutie van de USD koers in 2015, en een toename van de verkochte volumes.

Het boekjaar 2015 sluit af met een winst van 5,1 miljoen EUR (1,9 miljoen EUR in 2014).

De tewerkstelling nam toe met 1,5 % en Asco Industries telt nu 893 werknemers (VTE).

De FPIM bezit 256 winstaanden van deze vennootschap, wat voor het jaar 2015 een bedrag van 909.056 EUR heeft opgebracht als vergoeding voor deze winstaanden. Dit betekent een stijging van 8,4 % ten opzichte van 2014.

### Aandachtspunten voor 2016

Net als andere bedrijven die actief zijn in de luchtvaartsector, blijven de vooruitzichten in deze sector zeer goed voor 2016.

---

# 256

aantal in winstbewijzen

---

# 24,31

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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



# 2,14%

aandeel in kapitaal

# 22,22

**miljoen EUR**

in de portefeuille

### Activiteitssector

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

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

*De FPIM houdt een deelneming aan van 2,14 % in het kapitaal van de NV, naast de 2 grote aandeelhouders Publigaz en CDPQ.*

## Fluxys

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

De FPIM heeft met Fluxys Belgium een project opgezet om in het kapitaal van de Griekse netbeheerder DESFA te stappen; deze investering is jammer genoeg niet doorgegaan.

Resultaten 2015: ondanks een resultaat (83,25 miljoen EUR) dat 40,63 miljoen EUR lager ligt dan in 2014, zal de NV een dividend kunnen uitkeren voor een bedrag van 132,05 miljoen EUR, waarvan 1,27 miljoen EUR voor de FPIM.

De LNG-sector wordt nog steeds sterk ondersteund door Europa en de eerste concrete verwezenlijkingen op het vlak van brandstoffen voor motorvoertuigen (boten – vrachtwagens) worden zichtbaar. Opslag blijft het zwakke broertje van de sector als gevolg van de evolutie van de markten en de opportunistische houding die schippers aannemen ten overstaan van spotprijzen.

Op het vlak van capaciteit zijn de concrete verwezenlijking van het CREOS-project en de verbinding Duinkerke//Zeebrugge die eind 2015 werd gerealiseerd, zeker positieve elementen.

Fluxys houdt, na de verkoop van de participatie door Gazprom, nog 35 % aan in IUK. Het project TAP en de reverse flow voor TENP zijn eveneens netwerken die de onderneming in een ideale positie brengen voor gastrafiek vanuit het zuiden.

Ten slotte is Fluxys erin geslaagd om via 2 obligatie-uitgiften 225 miljoen EUR te plaatsen.

### Aandachtspunten voor 2016

- Evolutie van de netwerkcode op het niveau van de Europese regelgeving.
- Mogelijke toenadering tussen energieoperatoren.
- Voorkeur voor elektriciteit ten overstaan van gas en de toekomst van de gasturbines.
- Houding van Nederland ten overstaan van de gasvelden van Groningen.



## La société wallonne des eaux (SWDE)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

In de loop van 2015 verbruikten de klanten van de SWDE 102 miljoen m<sup>3</sup> water, waarvan 1,3 miljoen m<sup>3</sup> onbehandeld water voor industriële activiteiten. Voor de benutting van de bronnen van oppervlaktewater beschikt de SWDE over vier productiecentra in Wallonië, met de stuwdammen van de Vesder, de Gileppe, Nisramont en de Ry de Rome.

De SWDE telt bijna 1.400 personeelsleden.

In 2015 bedroeg de EBITDA van de SWDE 119 miljoen EUR, een stijging met 20 % sinds 2012.

De SWDE ging voort met de uitvoering van haar strategische plan, dat als doel heeft haar bedrijfskosten tegen 2020 op recurrente wijze met 29 miljoen EUR te verlagen, wat neerkomt op 20 eurocent per m<sup>3</sup>. Dit strategische plan draait rond verschillende prioritaire acties, zoals:

- De vereenvoudiging van de organisatie,
- De rationalisering van de geografische vestigingen en de vermindering van de energiekosten,
- De verbetering van het rendement van de netwerken, via de optimalisering van het opsporen van lekken en het preventieve onderhoud van de infrastructuur,
- De onderlinge verbinding van de netwerken ter vermindering van het aantal kleine afnamepunten, die de kosten van onderhoud, reparatie en kwaliteitsanalyses doen oplopen voor heel lage rendementen,
- Het inzetten van nieuwe technologieën om hulpmiddelen op afstand te beheren en de interactiviteit met de klanten te versterken.

# 0,01%

aandeel in kapitaal

# 20,00

miljoen EUR

in de portefeuille

### Activiteitssector

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

*De SWDE biedt de volgende overheidsdiensten aan:*

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



In 2015 werden heel wat dingen verwezenlijkt, zoals de ontplooiing van de reorganisatie van LEAN, de aanmaak van 300.000 klantenaccounts via de website, en de terugwinning van bijna 1 miljoen m<sup>3</sup> verloren water na de experimenten met het opsporen van lekken. Voorts zijn de bedrijfskosten verder gedaald (over de eerste drie jaar van het plan werd al een daling van 7,8 miljoen EUR opgetekend) en is in dat kader het totale personeelsbestand al geslonken met 123 ETP, dit is 40 % van het totale streefdoel tegen 2022.

De distributietarieven bleven ten slotte ongewijzigd in 2015 en zullen ook in 2016 niet veranderen tegenover 2014.

De FPIM blijft verbonden ten belope van 20 miljoen EUR die reeds werden vrijgegeven. Daaruit volgt dat zij nog steeds 800 aandelen van klasse D aanhoudt. Het saldo van de 50 miljoen EUR dat het voorwerp heeft uitgemaakt van de initiële onderschrijving, de resterende 30 miljoen EUR, werd niet opgevraagd in 2015, en in juni 2015 werd overeengekomen om de opvraging van dit saldo uit te stellen en te laten afhangen van een beslissing van de raad van bestuur van de SWDE.



### Aandachtspunten voor 2016

- Heronderhandeling van de voorwaarden van terbeschikkingstelling van het voornoemde saldo van 30 miljoen EUR, gekoppeld aan nieuw overleg over het vergoedingspercentage om rekening te houden met de evolutie van de langetermijnrente.






---

# 0,81%

aandeel in kapitaal

---

# 11,99

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

## Poort van Dendermonde

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Op 31 december 2015 bedroeg het terug te betalen bedrag (verhoogd met interesten) 12,843 miljoen EUR, dit is 400.000 EUR meer dan eind 2014.

De FPIM is nog steeds aandeelhouder van de NV Poort van Dendermonde, de aanbestedende dienst van het project. De FPIM bezit het volgrecht en het recht van wederinkoop van haar aandeel. De aandeelhoudersovereenkomst geldt voor een periode van 7 jaar.

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

Het PRUP werd verkregen in december 2015, de stedenbouwkundige en milieuvergunningen zullen worden afgeleverd in de loop van 2016, waarna de termijnen voor het aantekenen van verzet ingaan.

### Aandachtspunten voor 2016

- Besprekingen met het bankconsortium over de verlenging van de « long stop date » die op 19 juni 2016 afloopt.
- Al dan niet indienen van de bezwaren die de uitvoering van de werkzaamheden nog altijd op de helling zetten.

### Activiteitssector

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

**49,91%**  
aandeel in kapitaal

**8,66**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

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

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



## IRE-Elit

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

#### *Eenheid "Services"*

In 2015 ging de omzet van de eenheid 4,9% vooruit tegenover 2014. Ondanks het feit dat dit cijfer iets lager is dan vooropgesteld, staan alle lichten op groen: het ISO4001-certificaat werd behaald, de accreditering ISO17025 werd verlengd en uitgebreid tot andere analysemethoden, er was de toename van het aantal uitgevoerde analyses en de stijging van het slaagpercentage van offertes. De onderneming is ten slotte klaar om te starten met de commercialisering en ontwikkeling van toekomstige analyses in het kader van de waterrichtlijn, en de tevredenheidsindex van de klanten ligt nog altijd boven de doelstelling.

#### *Radiofarmaceutische eenheid*

De omzet van de eenheid hinkt nog steeds achterop, maar er is wel positief nieuws:

- Generator Gallium 68 heeft de industrialiseringsfase afgesloten en maakt het voorwerp uit van een sterke marketingcampagne (speerpunt van de onderneming). De distributie kan starten in 67 landen.
- Kwalificatie, validering en GMP-certificering voor de installaties overgenomen van IBA.
- Toename van het aantal medewerkers.

Yttrium-90 daarentegen lost de verwachtingen nog steeds niet in en Rhenium-188 zet zijn bescheiden doorbraak op de Chinese markt verder. Wij verheugen ons voor deze component over de verkoop van 2 generatoren in Rusland en het verkrijgen van de nodige licenties voor de toepassing ervan bij de behandeling van leverkanker.

Het jaar sluit opnieuw af met een verlies van 2,9 miljoen EUR. Het verlies dat op het einde van het boekjaar zal worden overgedragen, bedraagt zo 10,6 miljoen EUR. De kasmiddelen blijven positief en bedragen 2,9 miljoen EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

- Eerste successen boeken in het kader van de toepassing van de waterrichtlijn (SWDE).
- Bepalen van de prioriteiten in het kader van een nieuwe strategie, onder meer voor radiofarmacie.
- Behoud van een gezonde kassituatie.



## Biotech Tools (ASIT Biotech)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

In december 2014 tekende de FPIM in op de kapitaalverhoging van de onderneming voor een som van 5.999.940 EUR en kocht daarmee 11.111 aandelen in tegen een eenheidsprijs van 540 EUR (ofwel 5,4 EUR/aandeel nadat het aantal aandelen werd gedeeld door 100). Dit betekent dat zij op dat moment +/- 13 % van het kapitaal van de vennootschap bezit. In juli 2015 stemde de raad van bestuur van de FPIM in met een bijkomende investering van 1,5 miljoen EUR, oftewel 0,5 miljoen EUR in een converteerbare obligatie en 1 miljoen EUR bij de geplande beursintroductie in 2016.

2015 was een overgangsjaar waarin de onderneming zich kon klaarmaken voor de beursgang die gepland werd voor de eerste helft van 2016 en inmiddels ook daadwerkelijk heeft plaatsgevonden tegen 7 EUR/aandeel (sindsdien bezit de FPIM 10,69 % van de aandelen van de vennootschap):

- Beveiliging van het productieproces van de loten (ondanks lichte vertraging door een onzuiverheid in een van de loten).
- Wijziging van de statuten en naamsverandering in ASIT biotech. Dit ging gepaard met de verhuizing van de bedrijfszetel naar Luik en de aanwerving van +/- 12 personen.
- Verkrijgen van financiële pre-IPO-verbintenissen van 12 miljoen EUR (4 in de vorm van converteerbare obligaties + 8 in de vorm van pre-commitment aan de IPO).

Post 2015 kon het bedrijf het kritieke aantal van 550 gerandomiseerde patiënten bereiken voor de klinische fase III van de behandeling van rinitis tegen graspollen. Voor de behandeling van rinitis tegen mijtachtigen heeft zij het dossier voor fase I/IIA kunnen indienen bij de Duitse instanties.

### Aandachtspunten voor 2016

- Verdere opvolging van de beursgang.
- Versterking van de teams, onder meer via de aanwerving van een CFO.
- Bij het verkrijgen van een vergunning voor het in de handel brengen in Duitsland, uitbreiding ervan voor de Verenigde Staten (opletten voor de productienormen).
- Opvolging van het dossier mijtachtigen.
- Houding van de referentie-aandeelhouders.

**13,07%**  
aandeel in kapitaal

**6,50**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

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

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

*Biotech Tools is begonnen met de ontwikkeling van een eerste product voor de immunotherapie van allergische rinitis tegen graspollen (gp-ASIT+TM).*



## Comet Sambre – Comet Traitements

### Evolutie 2015 en tussenkomst van de FPIM

Comet Sambre sluit 2015 af met een lichte winst van 144.000 EUR voor een balanstotaal van 87,3 miljoen EUR, ondanks de volgende vaststellingen:

- Zowel in de tonnages als in de omzet van de vennootschap merken we een gevoelige daling van het gerealiseerde volume; dit valt vooral te verklaren door de lage verkoopprijzen van schroot (gemiddelde verkoopprijs van 222 EUR/ton voor een gemiddelde aankoopprijs van 170 EUR/ton) en opnieuw door de slappe exportmarkt, die een weerslag had op de commerciële marges.
- De vennootschap moest waardeverminderingen laten optekenen.

De winst is dus vooral te danken aan terugnemingen op vroegere voorzieningen, aan de beheersing van de productiekosten en de kosten van de diverse diensten en goederen, en aan een lichte verbetering van het rendement van de financiële producten. Aangezien de cashsituatie goed is, heeft de vennootschap geen voorraad voor een spotprijs moeten verkopen om haar kas te spijzen. Een eerste dividend zal in 2016 worden uitgekeerd.

---

**7,03%**

aandeel in kapitaal  
(comet sambre)

---

**6,24**

**miljoen EUR**  
in de portefeuille  
(comet sambre)

---

Comet Traitements sluit het jaar 2015 af met een winst van 2,27 miljoen EUR (een daling tegenover 2014) voor een balanstotaal van 50,51 miljoen EUR (met een vermindering van het schuldruik met 2 miljoen EUR tegenover 2014), waardoor het eigen vermogen wordt vastgesteld op 20,5 miljoen EUR. Het volume bewerkte ton stijgt met 3 % tegenover 2014, maar het volume verkochte ton daalt, wat mee een negatieve impact heeft op de omzet.

De daling van de prijs van basismetalen maakt het negatieve plaatje compleet en verklaart de inkrimping met 19 % van de commerciële marge in vergelijking met 2014. Voorts heeft de vennootschap het aantal personeelsleden verhoogd.

De vennootschap heeft beslist om over te gaan tot de uitkering van een dividend.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2016 zal Comet Sambre bijzondere aandacht moeten schenken aan de volgende aspecten:

- Herstel van de exportactiviteiten.
- Groei van de vraag naar staal in Europa met 1 %.
- Interne organisatie van de vennootschap.

Voor Comet Traitements zal in 2016 bijzondere aandacht moeten gaan naar de volgende elementen:

- Evolutie van de vraag naar kunststoffracties.
- Financiering van de stuu eenheid voor het project MET+.
- Evolutie van de vraag naar licht restafval.

---

# 7,26%

aandeel in kapitaal  
(comet traitements)

---

# 3,26

**miljoen EUR**

in de portefeuille  
(comet traitements)

---

### Activiteitssector

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

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

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



**cometsambre**

---

**45,00%**  
aandeel in kapitaal

---

**5,56**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---



### Activiteitensector

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

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

## Datang-FPIM Venture Capital Fund

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

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

De intrede van Ginkgo, een Belgische beleggingsmaatschappij, in Let's face heeft een gewijzigde strategie voor gevolg gehad, met als resultaat een situatie van inactiviteit die mogelijks nog kan leiden tot een doorstart. Zowel Rongbang als Zhongtian zijn bijzonder veelbelovend. Rongbang initieert een beursgang in 2016.

### Aandachtspunten voor 2016

Het Datang fonds is bijzonder actief in de sourcing van nieuwe projecten en heeft ondertussen drie investeringen waaronder één Belgisch gerelateerde. Meerdere bijzonder belovende hightechprojecten, waaronder Belgische, bevinden zich in de pipeline.

大唐電信

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




---

**50,00%**  
aandeel in kapitaal

---

**5,22**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

## A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Na de eerste investering in Bang&Olufsen, stapte A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds) in mei 2014 in het kapitaal van Viadeo SA, een van de grootste professionele sociale netwerken, voor een investeringsbedrag van bijna 5 miljoen EUR. Viadeo SA is actief in China met de volledige dochtermaatschappij (100 %) Tianjin en werd recent geïntroduceerd op Euronext Parijs. In november 2015 werd overgegaan tot een investering van 2,5 miljoen EUR in Sunpartners Technologies, actief in de innovatieve energiesector met de ontwikkeling van onder meer zonne-energie-absorberende glasoppervlaktes. Sunpartner Technologies is een Belgische gerelateerde investering gegeven de dominante aanwezigheid van de Belgische family offices LAC en SPDG (D'leteren) in het kapitaal van de onderneming.

De waarde van de investering in Bang&Olufsen is gestabiliseerd. Sunpartners Technologies is in volle ontwikkeling. Viadeo staat reeds geruime tijd onder druk en is in volle herstructurering.

### Aandachtspunten voor 2016

Een tweede Belgisch gerelateerde investering in het technologiebedrijf Epigan werd beslist. In principe betekent dit dat het "Spiegelfonds" in 2016, met vier investeringen waaronder twee Belgisch gerelateerde, quasi volledig geïnvesteerd is met de bestaande middelen.

### Activiteitssector

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

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



---

# 5,86%

aandeel in kapitaal

---

# 4,76

miljoen EUR  
in de portefeuille

---



### Activiteitensector

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

## Bone Therapeutics

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Na afloop van de beursgang die in februari 2015 plaatsvond, bezat de FPIM 401.406 aandelen. Hierdoor kon de balansomvang van de vennootschap gevoelig worden verhoogd, maar ook en vooral de financiering van de fase II-studies (efficiëntie en veiligheid) van de indicaties ALLOB en PREOB worden gewaarborgd.

De FPIM bezit 6,36 % van de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

Eind april 2015 opende de vennootschap officieel haar nieuwe zetel in het Biopark te Gosselies. Zij zal al haar operationele activiteiten geleidelijk overbrengen naar deze site. De administratieve en R&D-afdelingen zijn er al gevestigd. De productieactiviteiten volgen vanaf begin 2017.

De cashpositie eind december 2015 ligt in de lijn van het budget, oftewel +/- 33,6 miljoen EUR, ondanks een geconsolideerd IFRS-resultaat dat voor het boekjaar 2015 een verlies vertoont van 14,09 miljoen EUR. Grote tevredenheid is er, naast de geboekte vooruitgang in de fase II-studies, over de aanwerving van een CBO, de opening van een filiaal in Boston en het verkrijgen van een subsidie van 5 miljoen EUR, wat aantoont dat uiteenlopende spelers vertrouwen hebben in de onderneming.

### Aandachtspunten voor 2016

- Afstemming van het productieproces op het vereiste aantal eenheden om aan de vraag te voldoen.
- Overheid en artsen overtuigen dat celtherapie in dit domein de « standard of care » kan worden.



## Techspace Aero

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

Bij Techspace Aero volgen de jaren elkaar op en lijken ze ook op elkaar. De omzet 2015 stijgt opnieuw om uit te komen op 651,6 miljoen EUR, een stijging van 8,8 % in vergelijking met 2014. Hoewel het bedrijfsresultaat is gedaald, blijft het op een erg hoog niveau en komt het uit op 124,9 miljoen EUR, of 19,1 % van de omzet.

Techspace Aero sluit het boekjaar af met een nettoresultaat van 112,7 miljoen EUR (17,3 % van de omzet).

De FPIM heeft een dividend ontvangen voor een bedrag van 1,22 miljoen EUR (9 EUR/aandeel), een stijging met 38 % ten overstaan van 2014.

De tewerkstelling blijft eveneens toenemen (eind 2015 telde Techspace Aero 1.448 medewerkers): in de loop van het jaar 2015 werden er 112 mensen aangeworven.

### Aandachtspunten voor 2016

In een context waarin de activiteit rond commerciële motoren groeit, blijven de resultaatvoorspellingen voor Techspace Aero op middellange termijn goed, zonder evenwel de risico's te onderschatten die samenhangen met de negatieve stemming betreffende de wereldeconomie, de evolutie van de grondstoffenprijzen, de volatiliteit van de wisselkoersen en de veiligheids- en gezondheidscontext.

In mei 2016 werd Techspace Aero omgedoopt tot SAFRAN Aero Boosters.

# 1,78%

aandeel in kapitaal

# 4,75 miljoen EUR

in de portefeuille

### Activiteitssector

*Techspace Aero NV is actief op het vlak van aandrijving en systemen voor energieoverdracht alsmede vloeistoffen voor toepassing in vliegtuigen of ruimtetuigen. De vennootschap voorziet tevens in ingenieursdiensten, ondersteuning en studies.*

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



---

**8,15%**

aandeel in kapitaal

---

**3,99**

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

## Promethera Biosciences

### Investingering door de FPIM en evolutie in 2015

**Op financieel vlak:** een tweede schijf van de financieringsronde die in 2014 werd georganiseerd om de onderneming te herkapitaliseren, werd opgevraagd in 2015. De FPIM heeft zich ertoe verbonden om 5 miljoen EUR te investeren in Promethera Biosciences. De FPIM had in 2014 een bedrag van 1,5 miljoen EUR vrijgemaakt voor 13.117 aandelen. In 2015 werd een capital call gedaan voor 2,5 miljoen EUR, goed voor 15.735 bijkomende aandelen. Het saldo van de verbintenissen die in 2014 werden aangegaan, zal later worden opgevraagd ten belope van, voor de FPIM, 1 miljoen EUR.

De cashsituatie per eind 2015 van 10,5 miljoen EUR is beter dan aanvankelijk gebudgetteerd.

**Op het vlak van human resources:** de onderneming heeft haar team verder versterkt met de benoeming van de heer John Tchelingierian tot CEO; hij was tot dan Voorzitter van de raad van bestuur. De onderneming heeft ook haar operationele competenties versterkt met de komst van de heer Patrick Stragier (VP Operations).



**Op het vlak van de klinische, regulatory en logistieke activiteiten:** de onderneming heeft haar capaciteit in overeenstemming met het originele plan uitgebreid en is toegetreden tot het Waalse platform voor celtherapie gelegen te Gosselies (belangrijk voor het beheer van de zalen en productie-eenheden voor de loten is dat een deel van de productie in Mont-Saint-Guibert ter beschikking werd gesteld van Novadip, een andere dochter van de FPIM). Het klinisch onderzoek betreffende UCD (ureumcylcus deficiënties) is on track (einde voorzien, na observatie en finale analyse van de deelnemende patiënten, in december 2018); een interne go/no go wordt voor de eerste vijf patiënten verwacht in Q1 2017. Er zijn eveneens contacten gelegd voor het hemofilieluis (1<sup>e</sup> patiënt met ziekenhuisuitzending met succes behandeld door de oprichter, Professor Etienne Sokal). Ten slotte, voortzetting van de regulatory stappen voor de kwalificatie als orphan drug voor de toepassing ACLF (acute on chronic liver failure/plotse levercrisis ten gevolge van levercirrose die leidt tot een massieve leverdecompensatie met een sterftcijfer van ongeveer 50 % na 28 dagen).

Van de belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan in de loop van de eerste maanden van 2016, onthouden wij de toenadering (overname van belangrijke activa) tot Cytonet GmbH and CO, KG, waarvan de meerderheidsaandeelhouder de familie Dietmar Hopp (SAP) is en die in het kapitaal van Promethera stapt voor 52.881 aandelen (of 13 % van het kapitaal van de onderneming). Deze toenadering zal Promethera in staat stellen om zich via Amerikaanse aanwezigheid (Durham, NC) te verzekeren van een bron voor de aanvoer op grote schaal van levers (USA); zij zorgt eveneens voor internationale visibiliteit (VS en Canada) en maakt de verwerving mogelijk van knowhow op het gebied van industriële celcultuur en klinisch onderzoek voor de registratie van producten voor celtherapie (een deel van de staff zal Promethera vervoegen + de onderneming recupereert eveneens een pre-commercieel product, Heparesc® dat eind 2016 voor een AMM bij Santé Canada zal worden ingediend).

### Aandachtspunten voor 2016

- Vorderingen van de klinische onderzoeken met betrekking tot UCD en ACLF.
- Robuustheid van de methode voor celproductie (hoeveelheid).
- Oproep tot volstorting van de 3<sup>e</sup> schijf van de kapitaalverhoging.
- Haalbaarheid van een IPO.

### Activiteitssector

*Promethera Biosciences, een spin-off van de UCL, is een onderneming die actief is in de behandeling, op basis van celtherapie, van leveraandoeningen (leverinsufficiëntie, fibrose of genetische metabolische ziekten), en richt zich in eerste instantie meer specifiek op de zorg voor jonge patiënten. Zij heeft een geneeskundig product, "HepaStem", ontwikkeld om deze patiënten te verzorgen (productie en uitbreiding van de technologie door industriële celcultuur op basis van cellen afgenomen van een gezonde postmortale donor, gevolgd door verwerking in een farmaceutische formule en intraportale injectie in de poortader van de lever) en een proces voor in vitro testing van de toxiciteit en screening van de lever (HepaScreen).*

---

# 21,33%

aandeel in kapitaal

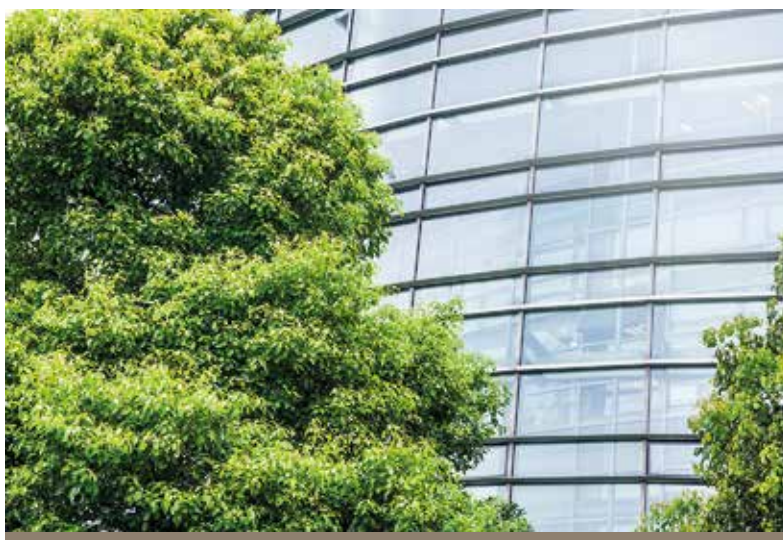
---

# 3,89

miljoen EUR

in de portefeuille

---



### Activiteitensector

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

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

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

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

## Fidentia Green Buildings

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

De FPIM heeft een bedrag van 6 miljoen EUR uitgetrokken voor de financiering van de activiteiten van het fonds. De FPIM bezit een participatie van 21,5% in het bedrijf en deze situatie bleef ongewijzigd in 2015.

Het jaar 2015 leverde een winst op van 600.000 EUR. Na de bestemming van het resultaat van 2014 bedraagt het over te dragen verlies 4,86 miljoen EUR op een kapitaal van 11,6 miljoen EUR. In december 2015 ging de vennootschap namelijk over tot een vermindering van haar kapitaal via terugbetaling aan de aandeelhouders van een totale som van 2,5 miljoen EUR. De FPIM kreeg bij deze gelegenheid de som van 535.000 EUR.

De verkoop van het E-Lite-gebouw was zoals gepland een succes en leverde een meerwaarde op van +/- 1,7 miljoen EUR. Er werd dan ook beslist om over te gaan tot een gedeeltelijke terugbetaling van de achtergestelde obligaties, eveneens voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR. De FPIM kreeg opnieuw de som van 535.000 EUR.

Nog steeds is 94,80 % van de oppervlakte van het SOLARIS-gebouw bezet.

### Aandachtspunten voor 2016

- Bezettingsgraad van de gebouwen en prijsevolutie op de vastgoedmarkt.

# Sonaca

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

De omzet voor 2015 is met 3,8 % gestegen naar 283 miljoen EUR. Voor het vijfde opeenvolgende jaar boekt SONACA een positief resultaat, met een winst voor 2015 van 27,5 miljoen EUR, hetzij een stijging met +2,7 miljoen EUR tegenover 2014.

Geconsolideerd registreert de SONACA-groep gelijkaardige resultaten en stijgt de omzet met meer dan 5 % tot 381 miljoen EUR.

Het nettoresultaat van de SONACA-groep stijgt van 21,9 miljoen EUR in 2014 naar 33 miljoen EUR in 2015.

De activiteitsgraad in de zes exploitatiezetels is erg hoog gebleven en was goed voor 2600 arbeidsplaatsen.

De SONACA-groep heeft besloten een nieuwe productie-eenheid te openen in Roemenië die in eerste instantie zal ingezet worden voor de productie van nieuwe composietmaterialen. De groep heeft eveneens beslist om zijn competenties uit te breiden via een start-up, Sonaca Aircraft, om een nieuw tweezittervliegtuig voor training of vrijetijdsgebruik te ontwikkelen en te certificeren, de Sonaca 200. De eerste klanten zullen hun eerste toestellen in de loop van het tweede kwartaal van 2017 in ontvangst kunnen nemen.

## Aandachtspunten voor 2016

SONACA heeft in de maand juni 2015 een dividend uitgekeerd van 2,5 miljoen EUR, goed voor een dividend van 75.500 EUR voor de FPIM.

Dankzij zijn bijzonder bekwame personeel, dat blijft streven naar efficiëntie- en productiviteitsverhoging, en de continue nadruk op innovatie die is ingeschreven in een strategisch plan 2020, zijn de vooruitzichten voor SONACA in 2016 gunstig. Ondanks het feit dat de huidige vooruitzichten van de grote vliegtuigbouwers nog steeds uitstekend zijn, mag men toch niet uit het oog verliezen dat de druk die zij op hun "supply chain" uitoefenen, steeds groter wordt.



**3,02%**  
aandeel in kapitaal

**3,17**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

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

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

sonaca




---

**14,70%**  
aandeel in kapitaal

---

**3,04**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitensector

*In januari 2013 investeerde de FPIM in een investeringsfonds actief in de sectoren van energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen in Brazilië (het « Performa-fonds »). Dit fonds legt zich toe op investeringen in innovatieve bedrijven die zich in de opstartfase bevinden en waarvan een aanzienlijke return on investment mag worden verwacht.*

## Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

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

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

### Aandachtspunten voor 2016

Aangezien er de komende maanden geen beterschap lijkt te zullen komen in de economische en politieke toestand in Brazilië (meer bepaald met de procedure tot afzetting van de Braziliaanse president), is het erg waarschijnlijk dat het Fonds Performa op korte termijn geen nieuwe investeringen zal doen. De investeringsperiode van het fonds zou daarom kunnen worden verlengd met een jaar.

De sterke daling van de Braziliaanse real ten overstaan van de euro heeft gevolgen voor de waardering van deze deelneming van de FPIM.





## Euroscreen

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De vennootschap zocht in 2015 naar bijkomende fondsen om de fase II-onderzoeken te kunnen voltooien en tot ongeveer 6 maanden na afloop van deze onderzoeken over liquide middelen te beschikken. Concreet werd een bedrag van 18 miljoen EUR opgehaald, waarin de FPIM een inbreng van 5 miljoen EUR had. Zij stortte in een eerste fase 2,9 miljoen EUR en bezit in dat verband 716.221 aandelen van de vennootschap, oftewel 8,4 % van haar kapitaal.

Deze fondsen zijn opgesplitst in een eerste schijf van 11,5 miljoen EUR die eind 2015 werd gestort, en een tweede schijf van 6,5 miljoen EUR die er voor eind 2016 moet komen. Deze tweede schijf is gekoppeld aan het bereiken van de resultaten van fase II die de verdere ontwikkeling van de molecule mogelijk zullen maken.

### Aandachtspunten voor 2016

- De onderzoeken naar ESN364 afsluiten en dus patiëntes blijven aantrekken voor de drie fase II-studies.
- Voortzetting van het partnership met Merck MSD (US) dat in november 2014 werd opgestart.
- Testen van een mogelijke therapeutische toepassing van een ander kandidaat-geneesmiddel (ESN502) in een indicatie die verbonden is aan neurodegeneratieve aandoeningen.

# 7,91%

aandeel in kapitaal

# 2,92

miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

*De vennootschap verricht met name onderzoek naar het geneesmiddel ESN364. Dat moet onder meer een aantal stoornissen voorkomen aan de geslachtshormonen bij zowel vrouwen als mannen, door de bijwerkingen van de bestaande behandelingen te vermijden. Het gaat om endometriose, vaginale fibrose en het polycystisch ovariumsyndroom, aandoeningen die pijn in de onderbuik of onvruchtbaarheid kunnen veroorzaken.*

*De molecule ESN364 die de vennootschap heeft ontwikkeld, remt de NK3-receptoren binnen het centrale zenuwstelsel en kan via de mond worden toegediend. Ze vermindert, zonder bijwerkingen, de afscheiding van de geslachtshormonen (gonadotrofine: LH en FSH, die respectievelijk de androgenen en de oestrogenen, onmisbaar in de ovulatiecyclus of voor de productie van spermatozoiden, stimuleert). Bovendien zou ESN364 opvliegers kunnen remmen tijdens de menopauze.*




---

# 15,00%

aandeel in kapitaal

---

# 2,82

miljoen EUR

in de portefeuille

---

### Activiteitssector

*Het Ginkgo-fonds is actief in het domein van de aankoop, de sanering en het voorstel tot herinrichting van verontreinigde (industriële of andere) gronden of braakliggende terreinen, gelegen in een stedelijk gebied, om ze opnieuw geschikt te maken voor de vastgoedmarkt.*

*Hiervoor maakt zij gebruik van de meest milieuvriendelijke technieken rekening houdende met de toestand van de grond en de te behandelen verontreiniging.*



## Ginkgo Fund / Biloba

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

In 2015 vierde de vennootschap haar vijfjarige bestaan en vertoonde zij een balanstotaal van 47 miljoen EUR, tegen 33 miljoen EUR in 2014. In 2015 bedroeg de Net Asset Value per vennootschapsaandeel 1,032 EUR, wat een vooruitgang is tegenover 2014. De winst voor 2015 komt in de buurt van 4,4 miljoen EUR, wat het dubbele is van 2014.

De investeringsperiode werd eind december 2014 afgesloten. De vennootschap zal 96 % van de ingezamelde fondsen gebruikt hebben als zij de opvolgingsinvesteringen voor de 7 gekozen projecten financiert. We stellen tevreden vast dat voor het dossier Mont-Saint-Guibert de toekenning van de vergunning in oktober 2015 laat verhopend dat de bouw in 2016 zal beginnen. Voor het dossier van Ottignies vormt de contractualisering van het proces dat de aanwezigheid van biogas moet verhelpen, een belangrijke stap met het oog op de sanering van de site.

Ten slotte stelde de vennootschap verschillende exitmogelijkheden vast voor de projecten in Lyon Gerland en Choisy-le-Roi.

Bovendien besliste de FPIM intussen om een bedrag van 10 miljoen EUR te besteden aan het in mei 2016 opgerichte Ginkgo 2-fonds.

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

### Aandachtspunten voor 2016

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

- Evolutie van de stedenbouwkundige regelgeving en van de ruimtelijke ordening;
- Beheer van de verborgen kosten van de sites die worden gesaneerd en ontsmettingskosten;
- Evolutie van de prijs en het aanbod op de vastgoedmarkt.
- En vanaf dit jaar nagaan hoe exits zo rendabel mogelijk kunnen gebeuren.



## Kasteel Cantecroy Beheer

### Investingering door de FPIM en evolutie in 2015

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

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

Eind december 2011 heeft Zilver Avenue Participatiemaatschappij een beroep gedaan op de Wet Continuïteit Ondernemingen (WCO), omdat de vennootschap in een situatie was gekomen waarin de schuldenlast dringend moest

---

**99,98%**  
aandeel in kapitaal

---

**2,74**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

**||| Kasteel  
Cantecroy**





heronderhandeld worden om een mogelijk faillissement te voorkomen en aldus de woonrechten van de betrokken senioren te vrijwaren. De periode onder bescherming van de WCO heeft toegelaten om een kapitaalverhoging te onderhandelen van in totaal 14,75 miljoen EUR in cash, waarvan 12 miljoen EUR via de FPIM. Tegelijk werd er schuld in kapitaal geconverteerd voor in totaal 8,9 miljoen EUR, waarvan 3,67 miljoen EUR van de FPIM.

Hierdoor werd de vennootschap de facto schuldenvrij en de FPIM verkreeg ruim 66% van de aandelen. Ook werd hiermee de uitvoering van de reeds gecommmercialiseerde woonrechten verzekerd.

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

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

Gezien de blijvende moeilijkheden om de site rendabel te maken op een stand-alone basis, heeft de FPIM besloten dat een verkoop van de site de beste optie was, zowel inzake efficiëntie van de exploitatie, inzake de beste vrijwaring van de rechten van de bewoners, inzake de duurzame toekomst van de site, als vanuit haar eigen standpunt waarbij verdere afboekingen allicht onvermijdelijk zouden zijn. Bovendien had de FPIM in haar bijgestuurde strategie besloten niet langer een target te maken van de sector « vergrijzing » zodat dit dossier niet langer paste binnen haar focus.

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

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

### **Aandachtspunten voor 2016**

Voor 2016 komt het er verder op aan om de vereffening zo ordentelijk mogelijk te laten verlopen waarbij met name nog enkele lopende geschillen moeten uitgeklaard worden.





## Capricorn Health Tech Fund

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Op 22 december 2010 trad de FPIM toe tot het Capricorn Health Tech Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 42 miljoen EUR (11,9% van de aandelen).

In het boekjaar 2015 deed het fonds 4 opvolgingsinvesteringen en 3 nieuwe investeringen, waardoor in totaal eind 2015 reeds voor 20,72 miljoen EUR werd geïnvesteerd (gewaardeerd aan 21,15 miljoen EUR). Het fonds heeft aldus participaties in negen actieve early stage bedrijven, met name Sequana Medical, Nexstim, Mainstay Medical, Trinean, TROD Medical, iStar Medical, Confo Therapeutics, Euroscreen en Diagenode.

Het jaar werd afgesloten met een verlies van 879.978 EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

Het fonds is nu « fully invested » zodat vanaf 2016 er enkel nog opvolgingsinvesteringen zullen gebeuren. Daarnaast ligt de focus nu volledig op het voorbereiden van interessante exitmogelijkheden.

---

**11,89%**  
aandeel in kapitaal

---

**2,73**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

*Capricorn Health Tech Fund investeert in ondernemingen die focussen op wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen gerelateerd aan de preventie, de diagnose en de behandeling van ziektes bij de mens, en die ook de resultaten ervan willen commercialiseren.*

---

# 9,87%

aandeel in kapitaal

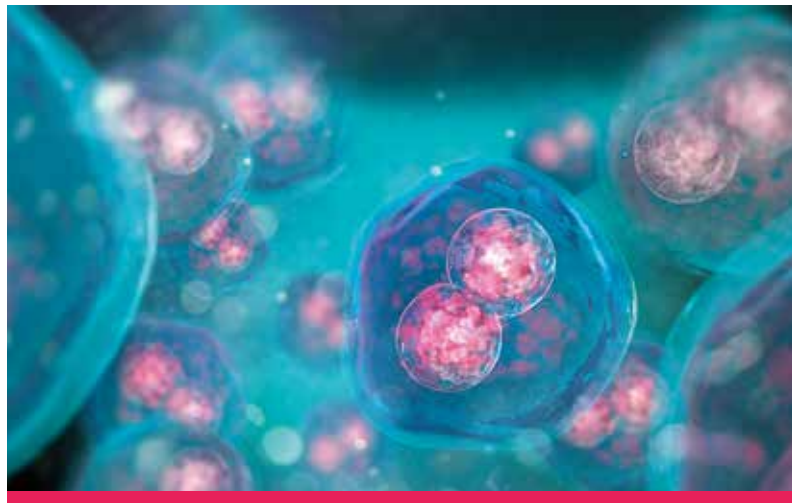
---

# 2,50

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---



### Activiteitssector

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

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

*In dit stadium bezit Fund + participaties in de volgende vennootschappen:*

- Promethera
- Iteos
- Mastercell
- Euroscreen
- Q-Biologicals
- Novadip

## Fund +

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De FPIM heeft zich ertoe verbonden de activiteiten van de vennootschap mee te financieren via een verbintenis die is vastgelegd op 10 miljoen EUR. De FPIM heeft thans een bedrag van 2,5 miljoen EUR vrijgegeven en bezit bijgevolg 2.500 aandelebewijzen, wat neerkomt op een deelneming van 10 %.

- De maatschappij ging in 2015 over tot een 1e exit in het kader van de verkoop van haar aandelen in Q-Biologicals en verveelvoudigde deze deelneming in minder dan een jaar met een factor 2,9. Naar aanleiding van deze transactie koos de FPIM voor een vergoeding in de vorm van aandelen van het fonds, na een herinjectie van het aandeel in de winst waarop zij recht had.
- Eind 2015 ging de maatschappij over tot een nieuwe kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR.

Naast het reeds verkregen financiële rendement prijst de FPIM zich gelukkig met de uitstekende relatie die ze heeft met het team van het Fonds en benadrukt ze de grote kwaliteit en bekwaamheid van dit team. Dit resulteert in een sterk partnership, waarvan de FPIM de vruchten plukt in de gemeenschappelijke investeringen die ze doet met Fund +.

### Aandachtspunten voor 2016

- Verder zoeken naar fondsen om te komen tot de verwachte 100 miljoen EUR.
- Sourcing van dossiers.

# Vesalius Biocapital I

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Tijdens het boekjaar 2015 investeerde Vesalius Biocapital een totaal bedrag van 4,6 miljoen EUR in vennootschappen die het reeds in portefeuille had, om de ontwikkeling ervan te waarborgen. Zo werden opvolgingsinvesteringen gedaan in Apitope International NV, Promethera Biosciences NV, Ventaleon GmbH en Complix NV.

Vesalius Biocapital deed geen nieuwe desinvesteringen in 2015.

Er gebeurden een groot aantal uitkeringen aan de aandeelhouders, dankzij de verkoop van de aandelen van Vectura en de ontvangen betalingen van milestone payment en deferred payment type door de vennootschappen die de activa van Vesalius Biocapital de vorige jaren hadden overgenomen. Deze betalingen zijn het resultaat van de vooruitgang die werd gemaakt in de verschillende ontwikkelingsprogramma's. Zo werden in 2015 aanzienlijke meerwaarden geboekt en ontving de FPIM een totaal bedrag van 1.323.208,95 EUR in de vorm van dividenden en 64.748,24 EUR in de vorm van terugbetaling in kapitaal over 2015.

Vesalius Biocapital heeft ook de waardering van zijn portefeuille herzien. De aandelen in Genomic Vision worden gewaardeerd tegen de beurskoers. De geboekte, maar niet gerealiseerde meerwaarde op Promethera Biosciences NV werd behouden. Er werden nieuwe technische minderwaarden geboekt op Apitope, Complix en Ventaleon. De reeds geboekte minderwaarden op Bienca NV en Vesalius Biocapital ARKiv NV werden in 2015 behouden. Het boekjaar 2015 werd afgesloten met een winst van 7.911.650 EUR, die vooral te danken is aan de geboekte winst op de meerwaarden van de aandelen van Vectura (de overnemer van het actief Activaero) en van Profibrix.

## Aandachtspunten voor 2016

Vesalius Biocapital zal in 2016 de opvolging garanderen van de vennootschappen die het nog in portefeuille heeft. Daartoe worden nog verschillende opvolgingsinvesteringen gepland. Vesalius Biocapital zal daarnaast blijven werken aan de exits uit verschillende participaties.

Vesalius is bovendien van plan om een nieuw fonds te lanceren in dezelfde sector, nu die in de desinvesteringfase zit. De FPIM is, gezien de goede ervaringen met de fund manager, geïnteresseerd om daarin ook een participatie te nemen, in die zin heeft de raad van bestuur van de FPIM de beslissing genomen om 10 miljoen EUR in Vesalius Biocapital III fonds te investeren.

# 6,72%

aandeel in kapitaal

# 2,41

miljoen EUR

in de portefeuille

## Activiteitssector

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

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

---

# 7,58%

aandeel in kapitaal

---

# 2,25

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

### Activiteitensector

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

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

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



## Sabena Aerospace Engineering

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Sabena Aerospace sluit het jaar 2015 af met een omzet van 53,3 miljoen EUR, 1% beter dan vooropgesteld, en met een erg beperkt verlies van 100.000 EUR.

De tewerkstelling is in 2015 met 2 % gestegen ten opzichte van 2014, tot 343 FTE.

### Aandachtspunten voor 2016

Sabena Aerospace moet er alles aan doen om zijn businessplan te verwezenlijken. Daarin is onder meer sprake van de opening van nieuwe exploitatiebases in Afrika. Sabena Aerospace moet een redelijke kostenbasis aanhouden, wat de onderneming in staat moet stellen om vanaf eind 2016 opnieuw een positief resultaat neer te zetten.



## Épimède

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De FPIM heeft op 2.000 aandelen ingetekend en een bedrag van 1 miljoen EUR (50 %) vrijgegeven.

Voorts heeft de FPIM ermee ingestemd om een lening van 4 miljoen EUR toe te kennen.

Deze lening heeft een looptijd van maximaal 12 jaar, die ingaat op de dag van de oprichting van de NV Épimède. Ze zal een rente van 4 % opbrengen. De interesten worden de eerste 5 jaar gekapitaliseerd.

In 2015 heeft het fonds alvast verbintenissen onderschreven voor +/- 9 miljoen EUR in de vennootschappen Novadip, ASIT Biotech en Diagenode, waarvan 4,8 miljoen EUR werd gestort op 31 december 2015.

### Aandachtspunten voor 2016

- Beursgang van ASIT Biotech die een impact zal hebben op de waarde van het fonds.
- Voortgaan met de selectie van dossiers die beantwoorden aan de normen die de raad van bestuur van het fonds heeft bepaald.

### Activiteitssector

De vennootschap « Épimède » werd op 15 juli 2015 opgericht als private PRIVAK naar Belgisch recht voor een periode van 12 jaar.

Dit fonds heeft als opdracht te investeren in risicokapitaal van kleine en middelgrote technologiebedrijven uit vooral het Waalse Gewest, door hen de kans te bieden om dankzij de geïnvesteerde fondsen te groeien. De volgende sectoren moeten in deze context voorrang krijgen: computertechnologie, informatietechnologie, biotechnologie, gezondheidstechnologie, ingenieurswetenschappen, cleantech en diensten aan ondernemingen.

De strategie bestaat erin te investeren in 10 tot 15 bedrijven voor een bedrag dat varieert van 1,5 tot 5 miljoen EUR. De doelgroep bestaat uit technologiebedrijven met een belangrijk groeiprofiel en biotechnologiebedrijven.

Het maatschappelijke kapitaal bestaat uit 8.160 aandelen die een bedrag van 8.160.000 EUR vertegenwoordigen.

Naast hun inbreng in het kapitaal van de NV Épimède heeft elke aandeelhouder zich bereid verklaard een lening aan de vennootschap toe te kennen. Het totale bedrag van de onderschreven fondsen is tot op heden dan ook 24 miljoen EUR. Het management onderzoekt of de participatie bij een andere investeerder kan worden uitgebreid, om te komen tot een bedrag van 30 miljoen EUR.

Er is een nauwe samenwerking met de universiteit van Luik.



---

# 4,13%

Aandeel in kapitaal

---

# 2,00

**miljoen EUR**  
in de portefeuille

---

### Activiteitensector

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

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

---

## Muziekkapel

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

De Muziekkapel besliste over te gaan tot de aankoop van het enige beschikbare en private aangrenzende terrein van de huidige eigendom van de Muziekkapel. Hierdoor zal men zich niet alleen kunnen beschermen tegen toekomstige projecten die niet door de Muziekkapel zijn opgezet, maar ook nieuwe ontwikkelingen kunnen overwegen zoals de bouw van nieuwe gebouwen, parkeerplaatsen of voorzieningen die de opdracht van de Muziekkapel ten goede komen en ook de bedrijfswinst moeten optrekken.

Om de nieuwbouw en de aankoop van het naburige terrein te financieren, ging de vennootschap verder op zoek naar nieuwe aandeelhouders die in het kapitaal willen stappen tegen de voorwaarden die in de statuten bepaald zijn. Drie nieuwe aandeelhouders hebben zich verbonden voor een kapitaalsverhoging in juni 2015, voor een totaal bedrag van 4 miljoen EUR, waarvan 1 miljoen EUR in geld ingebracht door twee nieuwe aandeelhouders, en 3 miljoen EUR door omzetting van rekening-courantvoorschotten door de MKKE, die zodoende haar deelneming in de financiering van de New Building versterkt. Voorts stortte de Nationale Loterij de derde schijf van de kapitaalsubsidie van 95.000 EUR. Er werd een aanvraag ingediend om deze subsidie drie jaar (van 2015 tot 2017) te verlengen.

Naast de intekening op het kapitaal voor een bedrag van 500.000 EUR kende de FPIM aan de vennootschap een participatielening van 1,5 miljoen EUR toe. Het rendement van deze lening is gekoppeld aan het operationele resultaat (en bedraagt 15 % ervan vóór financiële lasten en afschrijvingen) van de nieuwe activiteiten van de vennootschap en bedraagt minimaal 1 % van het bedrag van de lening, oftewel 15.000 EUR per jaar.

De FPIM liet haar deelneming in het kapitaal en haar participatielening afhangen van een hypothecaire inschrijving op het aangrenzende goed dat de vennootschap gekocht heeft. Zodoende werd op 13 mei 2015 een hypotheek op het gekochte goed verleden ten gunste van de FPIM, voor een bedrag van 1.500.000 EUR. Qua voordelen in natura zal de FPIM tot 3 keer per jaar gratis een evenement kunnen organiseren in de nieuwbouw van de Muziekkapel Koningin Elisabeth.

De aanvullende financiële middelen die in juni 2015 werden ingebracht, bedragen zodoende 5,5 miljoen EUR. Hiermee konden de financiering van de New Building en de aankoop van het aangrenzende goed in de beste omstandigheden worden afgesloten. De komende jaren zullen nog fundrai-



singcampagnes worden opgezet, met het oog op de dekking van de schuldenlast en de terugbetaling van de obligaties op hun vervaldag, alsook voor de ontwikkeling van toekomstige projecten.

Een voorschot op korte termijn van (maximaal) 2 miljoen EUR, toegekend door ING-Bank, kon in juni 2015 worden terugbetaald. De vennootschap heeft sindsdien geen bankschulden meer.

Het boekhoudkundig resultaat toont een bedrijfsverlies van 778.127,11 EUR, terwijl het verlies uit gewone bedrijfsuitoefening 871.362,49 EUR bedraagt.

De operationele cashflow (EBITDA) die als basis dient voor de berekening van het rendement op de participatielening van de FPIM, is negatief. Voor dit eerste gedeeltelijke jaar was echter een forfait van 15.000 EUR naar rata van de tijd (7 maanden) overeengekomen.

### Aandachtspunten voor 2016

Het verlies van het boekjaar 2015, alsook dat van het boekjaar 2014, is vooral het gevolg van de heel hoge afschrijvingen op de New Building. De operationele cashflow van het boekjaar is negatief wegens een aantal uitzonderlijke uitgaven tijdens het eerste jaar waarin de nieuwbouw in gebruik werd genomen.

De cashflow zou opnieuw positief moeten worden, om de financiële kosten te kunnen dekken vanaf het boekjaar 2016, waarin inkomsten en uitgaven op kruissnelheid zullen komen.

De geplande investeringen ten slotte betreffen enerzijds de afronding van de New Building-werf (rechtzetting van het zuiveringsstation om het in overeenstemming te brengen met de Waalse wet, poorten en omheiningen), en anderzijds voorlopige verbouwings- en grote onderhoudswerken in het beschermde gebouw (kelderverdieping en dichtheid), evenals de voorbereidende studies van de grondige restauratie ervan. Ten slotte zijn ook voorbereidende studies aan de gang voor het ontwerp van een eventueel bijkomend gebouw (fase 2 van de New Building).

*De activiteiten zijn verdeeld over verschillende domeinen:*

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

*In het kader van de nieuwe bovenvermelde activiteiten zette de vennootschap eigen personeel in en sloot zij een exclusief contract met een cateringbedrijf, Exôzt BVBA, voor de catering en de organisatie van evenementen in de Muziekkapel. Samen met Exôzt richtte zij de vzw «Cercle Chapel» op, met de bedoeling een zakenkring te leiden, gericht op de interface tussen het bedrijfsleven en de culturele wereld.*



---

# 26,32%

aandeel in kapitaal

---

# 1,75 miljoen EUR

in de portefeuille

---



### Activiteitssector

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

De onderschreven bedragen werden vrijgegeven ten belope van 1,75 miljoen EUR. De FPIM heeft een deelname ten belope van 5 miljoen EUR wat haar in staat stelt om een vertegenwoordiger te hebben in de raad van bestuur en in het investeringscomité.

## Theodorus III

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

Het Fonds is aanzienlijk kunnen groeien: het aantal deelnemingen dat door het fonds wordt aangehouden, is gestegen van 4 naar 9, voor een totaal bedrag van 8,8 miljoen EUR. Ondernemingen waarin een deelneming wordt aangehouden, zijn onder meer: Calyos, Amia Consulting, You Know Watt, Masthercell, Cluepoints, Neoscores, Ovizio, Euroscreen en Line Factory.

De FPIM is tevreden dat zij aan de zijde van onder meer het fonds Theodorus III heeft kunnen intekenen op de investering in Euroscreen en hoopt deze zeer constructieve en leerrijke ervaring in de toekomst nog te kunnen overdoen. Op termijn denken wij daarbij aan Masthercell en aan Calyos.

### Aandachtspunten voor 2016

- De deelneming in Line Factory.
- Project sourcing om alle aan het Fonds toegewezen middelen te kunnen inzetten, waarbij dossiers van het type Pharma Fluidics reeds op goede weg zijn om te worden gerealiseerd.
- Waarderingsmethode in de boeken van de FPIM van de fondsen, waarvan Theodorus III er een is, die in de investeringsfase zitten (Net Asset Value) en dus veelal verlieslatend zijn.





## Qbic Feeder Fund

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

In mei 2012 trad FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund NV met een toegezegd kapitaal van 2.993.000 EUR. In 2015 heeft de FPIM een bijkomend bedrag van 2.000.000 EUR uitgetrokken en bevestigt hiermee haar interesse in zaakkapitaal-fondsen dicht bij de universitaire wereld en die innovatieve, startende bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen.

Het totaal toegezegd kapitaal aan Qbic Feeder Fund NV bedraagt 27.186.000 EUR einde boekjaar 2015 na een bijkomende kapitaalverhoging van 3,025 miljoen EUR in 2015. Hiervan is 13.538.000 EUR bestemd voor de dochterfondsen Qbic Arkiv Fund NV en Qbic Brussels Fund NV. Er werd reeds 9.454.750 EUR opgevraagd.

Het totaal toegezegd kapitaal van de Qbic fondsen samen bedraagt 40.699.000 EUR op 31/12/2015.

### Activiteitssector

*Qbic Feeder Fund NV is een investeringsfonds dat onder het beheer van Qbic Venture Partners werd opgericht en dat gespecialiseerd is in het investeren in spin-offs van kennisinstellingen die geassocieerd zijn met de Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel en Universiteit Antwerpen. In 2014 en 2015 traden respectievelijk VITO en de Universiteit Luik toe tot deze groep. Het Qbic fonds mikt op een jaarlijkse return van 5 % voor zijn aandeelhouders.*

---

# 20,74%

aandeel in kapitaal

---

# 1,74

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

Hiervan is 8.626.003 EUR geïnvesteerd in elf Belgische bedrijven:

- Agrosavfe – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – gespecialiseerd in de ontwikkeling van agrochemicaliën met een meer efficiënte werking;
- Multiplicom – een spin-off van de Universiteit Antwerpen – die een in vitro diagnostische test voor het opsporen van kanker heeft ontwikkeld;
- Track4C – een start-up van UGent die een geavanceerde oplossing voor het monitoren van bulkcontainers aanbiedt;
- CoScale – een spin-off van UGent met software voor het meten van de performantie van web-applicaties;
- Pharmafluidics: een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – die engineeringoplossingen en milli- tot nanotoestellen aanbiedt om farmaceutische en chemische processen te mengen, te scheiden en te doen reageren.
- Biogazelle – een spin-off van UGent met een lncRNA onderzoeksplatform voor de ontwikkeling van therapeutica & diagnostica;
- Sentiance – een start-up van de Vrije Universiteit Brussel met software voor de intelligente analyse van ambient data;
- Confotherapeutics – een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel – die een uniek platform heeft opgezet voor de ontwikkeling van geneesmiddelen op basis van de kenmerken van G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR);
- Ubidata – een start-up van UGent met geavanceerde logistieke oplossingen voor het volgen van trailers en goederen;
- Mind4Energy – een spin-off van UGent met software voor het opvolgen en beheren van industriële zonnecel installaties;
- Ovizio – een spin-off van ULB geassocieerd met UGent die instrumenten ontwikkelt voor microscopische holografie.

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

### Aandachtspunten voor 2016

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





## Capital E II

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

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

De andere aandeelhouders van het fonds CAPITAL E II zijn onder meer het Europees Investeringsfonds, Arkimedes II, LRM, IMEC, Belfius, BNPPF...

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

### Aandachtspunten voor 2016

Het fonds moet zijn investeringsbeleid in 2016 actief voortzetten.

---

# 8,04%

aandeel in kapitaal

---

# 1,15

miljoen EUR

in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

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






---

# 11,68%

aandeel in kapitaal

---

# 1,06

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

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

## Vives II

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Vives II beschikt over een geïnvesteed vermogen van 43 miljoen EUR waardoor het tot de belangrijkste universitaire fondsen in Europa behoort. De FPIM draagt hierin voor 5 miljoen EUR bij.

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

In 2015 heeft het fonds Vives II zijn participaties in de ondernemingen Novadip, Tessares en Smartnodes verhoogd, waardoor de door Vives geïnvesteerde bedragen nu goed zijn voor 7,3 miljoen EUR (in 8 ondernemingen).

### Aandachtspunten voor 2016

De investeringsperiode van het fonds Vives II zal met 2 jaar worden verlengd, net als de looptijd van het fonds, zodat de selectie van de volgende investeringsprojecten op optimale wijze kan gebeuren.




---

# 10,93%

aandeel in kapitaal

---

# 1,00

miljoen EUR

in de portefeuille

---

## Bioxodes

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De vennootschap wilde haar liquide middelen versterken, door in een eerste fase 5.151.420 EUR op te halen bij private investeerders en investeringsmaatschappijen.

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

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

De FPIM bezit ingevolge de verbintenissen van de eerste fase:

- 361.776 aandelen van de vennootschap, oftewel 10,93 % van het kapitaal na 1 miljoen EUR te hebben geïnvesteerd in equity,
- Een converteerbare obligatielening van 1 miljoen EUR waaraan een interest van 6,5 % is gekoppeld.

### Aandachtspunten voor 2016

- Versterking van het managementteam.
- Combinatie van de vereisten in verband met de vermindering van de productiekosten, de verhoging van de halveringstijd van de molecule en de bevestiging van haar immunogene karakter.

### Activiteitssector

De vennootschap Bioxodes ontwikkelde een molecule op basis van onderzoeken aan de ULB naar het speeksel van de teek (een parasiet die zich voedt met het bloed van zijn gastheer), die het voordeel heeft dat ze een krachtig antistollingsmiddel is zonder risico's op bloedingen.

Vernieuwend aan deze molecule is dat ze zich richt op de factoren XI en XII in het domein van de anticoagulantia, waarbij ze zowel ontsteking tegen gaat als de bloedstolling vertraagt.

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

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




---

# 15,06%

aandeel in kapitaal

---



---

# 0,90

**miljoen EUR**  
in de portefeuille

---

### Activiteitensector

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

## Capricorn ICT ARKIV

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

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

In het boekjaar 2015 deed het fonds 2 nieuwe en 2 opvolgingsinvesteringen, er werd één investering verkocht en één werd afgeschreven. In totaal werd per eind 2015 voor 6,34 miljoen EUR geïnvesteerd (gewaardeerd aan 17,30 miljoen EUR, waarvan 13,65 miljoen EUR is gerealiseerd) en heeft het fonds participaties in de volgende 4 early stage bedrijven: NGDATA, FEops, Linda-Care en Icometrix.

Het jaar werd afgesloten met een winst van 10.237.277 EUR, grotendeels te danken aan de meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van Cartagena.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2016 zal de aandacht verdeeld worden tussen het opvolgen van de reeds doorgevoerde investeringen, eventuele opvolgingsinvesteringen en de screening van nieuwe opportuniteiten.

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

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

De vennootschap versterkte de resultaten die al in 2014 werden geboekt; dit bleek in 2015 uit:

- 4 bestellingen van Proteus One-centra en 4 centra van Proteus Plus,
- In 2015 steeg het niveau van de resultaten in de dosimetrie met 26 % tot 54 miljoen EUR,
- Op dezelfde manier verhoogde de vennootschap het aantal diensten- en onderhoudsovereenkomsten in protontherapie tot 33 (27 op 31 december 2014),
- De vennootschap versterkte haar aanwezigheid op het Aziatische continent (strategisch verbond met Toshiba Corporation in Japan).

Het nettoresultaat voor belastingen komt in 2015 uit op 65 miljoen EUR (groei van meer dan 200 % in vergelijking met 2014), de beurskoers vertoont eind 2015 een waarde van 33,79 EUR (tegenover 14,34 EUR eind 2014) en komt momenteel (april 2016) in de buurt van 37,5 EUR. We stellen tevreden vast dat met het UZ Leuven een contract is gesloten voor de eerste Proteus ONE-installatie in België in de loop van maart 2016.

De FPIM beschikte eind 2015 over twee instrumenten voor de financiering van de vennootschap:

- 1) Intekening op een kapitaalsverhoging van 1 miljoen EUR; zij bezit eind 2015 nog 69.200 effecten van de vennootschap.
- 2) Toekenning van een achtergestelde lening van 9 miljoen EUR die in haar geheel en uiterlijk op 31 december 2015 moest worden onderschreven. Deze lening werd op deze datum niet opgevraagd, vermits de vennootschap in 2015 geen extra cash nodig had. Daarom praat de FPIM met IBA over de manier waarop dit bedrag desgevallend zou kunnen worden aangewend in een model voor de financiering van de ontwikkeling en implantatie van de IBA-technologie in het buitenland.

Bovendien zal zij een brutodividend van 1,39 EUR/aandeel genieten, zijnde in totaal 96.188 EUR.

## Aandachtspunten voor 2016

Het niveau van de schulden moet constant blijven ongeacht de investeringen verbonden aan het behoud van de positie van wereldleider op de markt. Voor de FPIM, wat er gaat gebeuren met de 9 miljoen EUR voor IBA in het kader van de bestaande achtergestelde lening.



# 0,24%

aandeel in kapitaal

# 0,80

miljoen EUR

in de portefeuille

## Activiteitssector

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



**6,47%**  
aandeel in kapitaal

**0,75**  
miljoen EUR  
in de portefeuille



### Activiteitensector

*Novadip is een biofarmaceutische spin-off van de Universit  Catholique de Louvain (UCL) die in mei 2013 werd opgericht en die actief is in de ontwikkeling en productie van innovatieve stoffen voor regeneratieve geneeskunde.*

*Novadip produceert hoofdzakelijk Creost, een autotransplant gemaakt van autologe mesenchymale stamcellen afgeleid uit vetweefsel. Deze vormt, wanneer het transplanteert wordt gecombineerd met een gedemineraliseerd botpoeder (DBM), een driedimensionale structuur.*

## Novadip

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

De FPIM is in juli 2015 in het kapitaal van Novadip gestapt met een inbreng van 750.000 EUR, goed voor 6,5 % van het kapitaal. De andere aandeelhouders van Novadip, naast de oprichters, zijn New Science Venture (Amerikaans PE fonds dat actief is in de biotech), Vives II, Fund+, SRIW, Int grale,  pim de, evenals andere privé-investeerders.

Uiteindelijk zal de FPIM, wanneer de milestones worden gerealiseerd, tot 3 miljoen EUR investeren in Novadip.

In 2015 heeft Novadip zijn zetel verplaatst naar Mont-Saint-Guibert waar de onderneming nu beschikt over eigen laboratoria en gebruik kan maken van de clean room van de onderneming Promethera.

Novadip is gegroeid en telde eind 2015 tien medewerkers.

### Aandachtspunten voor 2016

Novadip lanceert een volgende fase van het klinisch onderzoek (I/IIa). Het succes hiervan is bepalend voor de toekomstige financiering van de spin-off.







## Cissoid

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De omzetgroei die in 2014 werd opgetekend, kon zich in 2015 niet doorzetten. De verkoop van producten was goed voor 1,15 miljoen EUR (-44,5%). Dit heeft grotendeels te maken met de prijsdaling van olieproducten, waardoor investeringen in de exploratie en de ontginning van moeilijker te bereiken oliebronnen moesten worden uitgesteld.

Er zijn contacten gelegd waaruit interesse blijkt in de sector van elektrische motoren of bedieningsystemen in de luchtvaart, maar die bevinden zich nog in een te vroeg stadium om al omzet op te leveren.

Hoewel een mechanisme ter vermindering van de kosten werd opgezet, moeten we helaas vaststellen dat de sterk geslonken omzet het over te dragen verlies met 900.000 EUR deed toenemen. De herfinanciering van de vennootschap in 2015 toont echter aan dat de referentie-aandeelhouders, onder wie de FPIM, nog steeds vertrouwen hebben in de activiteit en heeft ervoor gezorgd dat onder meer in China nieuwe contacten met potentiële klanten werden gelegd.

---

# 23,24%

aandeel in kapitaal

---

# 0,70

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

*De vennootschap heeft als doel, voor haar eigen rekening of voor rekening van derden, in België en in het buitenland, het ontwerpen, ontwikkelen en de verkoop van geïntegreerde circuits en IP-cellen en voert ter zake ook consulting opdrachten uit.*

*Zij is meer bepaald aanwezig in de sector van de halfgeleiders die tegen extreme temperaturen bestand zijn of met een langere levensduur. Zij is onder meer aanwezig in de sector van de oliewinning en eveneens in de vliegtuig- en automobielsector alwaar zij ontwerpen ontwikkelt. Deze oplossingen zijn tevens overdraagbaar naar sectoren van de zogenaamde smart-grids en de ruimtesector.*

Naast de kapitaalverhoging van maart 2015 sprak de vennootschap haar aandeelhouders aan om de schuldposities ten aanzien van hen te herstructureren, opnieuw te onderhandelen over de rente op de toegekende leningen en een nieuwe schijf van kapitaalverhoging toe te wijzen. Voor de FPIM heeft dit tot gevolg dat:

- de hoofdsom van haar lening daalt tot 148.257 EUR, door gedeeltelijke omzetting in effecten van de vennootschap en de met een jaar uitgestelde terugbetaling van de eerste schijven;
- de rente wordt nu vastgelegd op 4 % (tegen 6 % voordien);
- de FPIM heeft ingetekend op 12.500.000 nieuwe aandelen van categorie C.

De FPIM bezit, per 30 juni 2016, 14.332.457 aandelen in het kapitaal van de vennootschap, oftewel 19,75 %.

Wat ten slotte het personeel betreft, heeft de CEO zijn activiteiten bij Cissoid beëindigd. De raad van bestuur van de vennootschap heeft zijn functie herverdeeld onder 3 personen, om de krachten te bundelen in de lastige fase die Cissoid nu doormaakt.

### Aandachtspunten voor 2016

- Evolutie van de prijs van olieproducten (in het licht van de blootstelling ten aanzien van deze sector die groot blijft voor de omzet van de vennootschap).
- Nagaan of kan worden samengewerkt met een industriële of financiële partner die geïnteresseerd is in de technologie, bijvoorbeeld voor de sector van elektrische motoren.
- Concretiseren van potentiële klanten in Azië, meer bepaald in China.



# Xylowatt

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Verschillende opvallende feiten drukten hun stempel op de vennootschap tijdens het jaar 2015:

- Op technologisch vlak onthouden we de geslaagde oplevering van het project Saint Gobain (Veralia) en de productie van syngas, op basis van de verbranding van wijnstokken, voor de aandrijving van glasovens.
- De tweede financieringsronde in mei 2015 was een succes. Ze leverde verbintenissen op ten bedrage van 8 miljoen EUR, waarvan 5,6 miljoen EUR al gestort werd. Het saldo volgt waarschijnlijk in een tweede fase in 2016.
- Prospects, te bevestigen in 2016, konden op veel interesse rekenen van Japanse investeerders.
- Vooruitgang in het project te Mont-Godinne; een warme start van de installaties volgt normaal in 2016, ze zullen profiteren van de vorderingen die zijn gemaakt dankzij de samenwerking met CMI rond de meest recente versie van NOTAR.

Ondanks dit goede nieuws werd het boekjaar 2015 afgesloten met een verlies van 2,87 miljoen EUR. Het zal belangrijk zijn om de storting van de tweede schijf van de in mei 2015 verkregen financiering af te ronden, en dus te voldoen aan de voorwaarden die de raad van bestuur van Xylowatt toelaten om de resterende som van 2,4 miljoen EUR op te vragen.

Na de kapitaalverhoging van mei 2015 heeft de FPIM in totaal 910.559 aandelen, oftewel 13,69 % van het kapitaal van de vennootschap.

In het kader van de financiering van het project van de vergassingsinstallatie te Mont-Godinne heeft de FPIM bovendien nog altijd een verbintenis ten aanzien van Belfius Lease (BL), via een waarborg op eerste verzoek van 500.000 EUR voor de leningen die BL aan Xylowatt heeft toegekend.

## Aandachtspunten voor 2016

4 aandachtspunten vallen te onthouden:

- Lengte van het proces voor het omzetten van bestellingen in contracten, en concretiseren van potentiële Japanse bestellingen.
- Evolutie van de aardgasprijs en financiële stimulans om de technologie te ondersteunen.
- Termijn voor het doorvoeren van de scale up van de modellen en de droogwasser.
- De herfinanciering moet in 2016 worden afgesloten om het voortbestaan van de activiteiten te waarborgen en de steun van de financiële instellingen te behouden.



# 13,68%

aandeel in kapitaal

# 0,65

miljoen EUR

in de portefeuille

## Activiteitssector

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



X Y L O W A T T

sa

---

# 6,21%

aandeel in kapitaal

---

# 0,58

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitensector

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

*Ten gevolge van de reorganisatie van de groep Electrawinds (EW) in mei 2014 houdt de FPIM 3.369.127 aandelen van categorie A aan in de SE Electrawinds, of 6,43 %. Op heden wordt de SE EW beschouwd als een holdingmaatschappij die deelnemingen heeft in verschillende SPV's.*

*De FPIM heeft, in dit kader, een schuldvordering ten belope van 729.166,7 EUR op de NV Nethys. Deze schuldvordering wordt gewaarborgd door de vennootschap Tecteo (groep die, via haar dochtervennootschap Elicio, de schulden van de EW-Groep met betrekking tot de productieactiviteiten heeft overgenomen). Deze schuldvordering is niet rentedragend en maakt het voorwerp uit van een terugbetaling in 5 schijven.*



## Electrawinds

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

Het jaar 2015 werd vooral gekenmerkt door de volgende gebeurtenissen:

- De vennootschap EW SE werd in 2015 uiteindelijk niet van de beurs gehaald; zij houdt vandaag nog steeds 99,99 % aan van de EW NV die de activa heeft behouden die niet aan Newco (dochter van Tecteo) werden overgedragen.
- De EW NV is, in overeenstemming met de termijn vermeld in het reorganisatieplan voor de vennootschap, doorgegaan met de verkoop van activa, meer bepaald in het buitenland. Zij heeft meer bepaald de activa in Zuid-Afrika kunnen verkopen tegen een betere prijs dan vooropgesteld.
- De EW NV beheerde, ook nog eind 2015, 4 sites in België, 2 in Frankrijk, 8 in Italië, 1 in Roemenië en 2 in Bulgarije. Zij gaat in 3 van deze landen door met de ontwikkeling van een aantal projecten.
- De FPIM heeft een bedrag van 145.833,34 EUR ontvangen als terugbetaling van de schuldvordering op de NV Nethys.

### Aandachtspunten voor 2016

De EW NV ziet zich genoodzaakt om, in overeenstemming met het vastgelegde reorganisatieplan, ook nog in 2016 en 2017 betalingen te doen. Alle opbrengsten na die vervaldagen zullen door de EW NV opnieuw kunnen worden geïnvesteerd of moeten onder de aandeelhouders worden verdeeld.





## Innovation Fund

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

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

Het fonds investeerde sinds de oprichting in 2 dossiers:

- Inopsys in partnership met Gemma Frisius Fonds (KUL), dat een vernieuwende behandeling wil aanbieden van afvalwater dat is besmet met gevaarlijke substanties, door middel van mobiele eenheden.
- LISAM dat, via specifieke software, diensten op het vlak van gezondheid, milieu en veiligheid aanbiedt voor opkomende bedrijven in de chemische sector.

### Aandachtspunten voor 2016

- Voortzetten van de investeringen van het fonds, dat in 2016 één jaar bestaat.
- Mogelijke aansluiting van nieuwe investeerders, in overeenstemming met de conventie van aandeelhouders.
- Debat over het feit dat het fonds mogelijk de status van Evergreenfonds krijgt.

# 8,67%

aandeel in kapitaal

# 0,38

miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

*Innovation Fund is een fonds dat gewijd is aan projecten in de chemie en de biowetenschappen (met onder meer recyclagetechnologieën, hygiëne en schoonheidsverzorging). Het richt zich tot groeibedrijven in een gebied dat België en de buurlanden bestrijkt. Sinds 2016 beschikt het over een kapitaal van +/- 20 miljoen EUR. De aandeelhouders zijn vooral industriëlen uit de betreffende sectoren (Solvay, Total, BASF). Dit zorgt voor een vlotte sourcing van dossiers, maar ook voor bevoorrechte steun aan de gekozen bedrijven in de scope van het Fonds.*

*Het management van het fonds gebeurt door de vennootschap EEBC.*



THE INNOVATION  
FUND



---

**29,00%**

aandeel in kapitaal

---

**0,33**

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

## Tara IV Investment Fund - India

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

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

Het onderschreven kapitaal van het Fonds Tara IV bedraagt momenteel 40 miljoen USD en zou binnenkort moeten stijgen tot 70 miljoen USD. Dat kapitaal zal hoofdzakelijk worden ingebracht door de FPIM, IL&FS en haar dochteronderneming IIML (de beheerder van het fonds, samen met Kois, een Belgische fund manager) en Life Insurance Company.

Na een analyse van meer dan 180 investeringsvoorstellen heeft het Fonds Tara IV vandaag 2 projecten geïdentificeerd, waaronder een Belgisch project, waarin het zou willen investeren.

Intussen gaat het beheersteam van Tara door met het ophalen van middelen en zij hoopt deze ronde voor de zomer van 2016 te kunnen afsluiten met een bedrag van 70 miljoen USD.

### Aandachtspunten voor 2016

Hoewel ook andere Belgische projecten werden geïdentificeerd, bestudeert het investeringscomité van Tara met name een investering in samenwerking met een gerenommeerd Belgisch bedrijf.



**Tara India Fund IV**

# Nanocyl

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Nanocyl sloot het boekjaar 2015 af met een totale verkoop van 3,22 miljoen EUR, wat neerkomt op een daling van 8% in vergelijking met het vorige jaar.

In het boekjaar 2015 werd zo een verlies geboekt van 3,06 miljoen EUR (in vergelijking met een verlies van 2,48 miljoen EUR in 2014). Het balanstotaal op 31 december 2015 bedraagt 10,1 miljoen EUR, wat 13% minder is dan in 2014 als gevolg van een daling van de schulden op lange termijn (terugbetaling van de financiële schuld en leasings) en van de schulden op korte termijn (terugbetaling van leasings, van de lening aangegaan bij de aandeelhouders, van de straight loan BNPP).

De verkoop van NC7000™, het hoofdproduct van de vennootschap en een referentie op de wereldmarkt, werd in 2015 voor het eerst in het bestaan van de onderneming ingehaald door de verkoop van getransformeerde producten (Plastycil™-gamma). Dit is het gevolg van de sterke toename van het Europese cliënteel en een daling van de verkoop van lithium-ionbatterijen in China. De sectoren automobiel, elektronische verpakkingsmaterialen en industrie waren in 2015 namelijk goed voor 73% van de activiteit.

Ieder jaar bouwt Nanocyl zijn ontwikkelingsactiviteiten met zijn klanten verder uit. Dit versnelt de technische goedkeuringen, bereidt de toekomstige groei voor en versterkt haar leiderspositie. Hoewel de ontwikkelingen op het vlak van lithiumbatterijen zijn stilgevallen als gevolg van een vraag naar verbetering van het product (Purification), blijft het lange-termijnproject in dit domein een prioriteit.

Sinds de zomer van 2011 is de FPIM aandeelhouder van Nanocyl NV. Een nieuwe kapitaalbreng werd in 2015 uitgevoerd teneinde de ontwikkelingsactiviteiten te financieren en het productgamma te commercialiseren. De FPIM heeft haar participatie van bijna 7% in het kapitaal van Nanocyl tijdens deze verrichting gelijk gehouden. Deze komt overeen met een investering van in totaal 3.755.242,12 EUR.

## Aandachtspunten voor 2016

De versterking van de wereldwijde aanwezigheid heeft zich in 2015 vertaald in de versterking van de resultaten in Europa, dat nu meer dan de helft van de activiteit vertegenwoordigt. Nanocyl zal ervoor moeten zorgen dat zij haar kosten blijft controleren, door de bestaande middelen efficiënter te gebruiken, haar omzet verder kan opkrikken en dat zij spaarzaam gebruikmaakt van de kapitaalverhoging die haar werd toegekend.

**6,97%**  
aandeel in kapitaal

**0,19%**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

*Nanocyl NV is een vennootschap die zich bezighoudt met de ontwikkeling en de productie van koolstofnanobuizen. De deeltjes worden gebruikt als prestatieversterkende additieven in polymeren, metalen, composieten en innovatieve materialen.*

*Nanocyl produceert koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit die resulteren in verbeterde mechanische en geleidende eigenschappen van kunststof- en composiettoepassingen, evenals van dispersies. Sedert meerdere jaren is de vennootschap één van de 2 grootste spelers op de wereldmarkt van koolstofnanobuizen.*





# 10,98%

aandeel in kapitaal

# 0,05 miljoen EUR

in de portefeuille

### Activiteitssector

*Novopolymers (NP) is een vennootschap die gespecialiseerd is in de ontwikkeling en de verkoop van innovatieve inkapsel folies voor de fotovoltaïsche industrie. De FPIM heeft sinds 2012 een kapitaalparticipatie van 10,98 % in deze vennootschap.*

## Novopolymers

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

De liquiditeitsproblemen van Novopolymers werden in 2015 gedeeltelijk opgelost met de komst van een nieuwe aandeelhouder, DSM Venturing (750.000 EUR), door de injectie van 250.000 EUR aan bijkomend kapitaal door het fonds Capital E II en door de omzetting in kapitaal van een lening van 640.000 EUR van de historische aandeelhouders (Capital E II, Capricorn, FPIM en de CEO).

Deze wijzigingen in het aandeelhouderschap hebben ertoe geleid dat de FPIM geen bestuurder meer heeft.

Novopolymers sluit het jaar 2015 af met een verlies van 1,40 miljoen EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

Om nieuwe liquiditeitsproblemen het hoofd te kunnen bieden, hebben de aandeelhouders Capital E II en DSM Venturing een lening toegestaan van 680.000 EUR. De komende maanden zou een nieuwe conversie kunnen plaatsvinden.



## NovoPolymers

Innovation in Sustainable Solutions



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

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Tot op heden heeft het OSTF geïnvesteerd in de vennootschap iOpener, een onderneming die technologie ontwikkelt voor gesofisticeerd datagebruik bestemd voor gamers in wedstrijdconfiguraties; in de vennootschap TakWak die software ontwikkelt voor een mobiel toestel op basis van een gecombineerd gebruik van GPS, GSM en PMR (walkietalkie) en ten slotte in de Belgische vennootschap SemEO, die een platform ontwikkelt voor het universele gebruik van aardobservatietechnologie.

## Aandachtspunten voor 2016

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

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



**98,99%**  
aandeel in kapitaal (OSTFBIP)

**15,23%**  
aandeel in kapitaal (OSTF)

## Activiteitssector

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

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





4.2

Overheidsholding



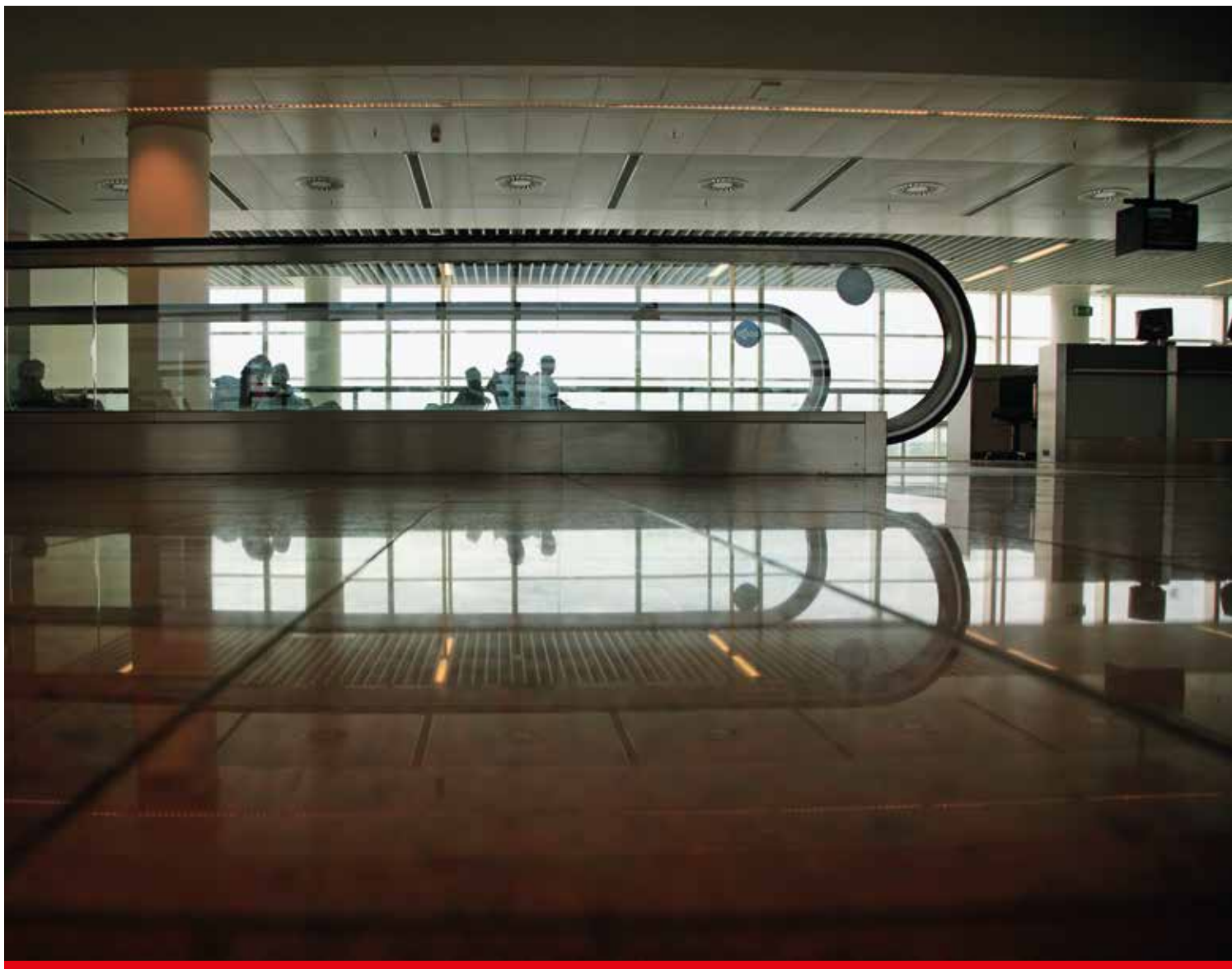




## 4.2 Overheidsholding

Tabel 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 31.12.2015 in miljoen EUR

Overheidsholding	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Brussels Airport Company	25,00	0	160,02	139,43	299,45
bpost	26,91	0	283,61	0,00	283,61
BNP Paribas	0,29	0	145,44	0,00	145,44
FSI	100,00	0	89,63	0,00	89,63
Nationale Loterij	21,28	0	76,43	0,00	76,43
Sopima	25,09	0	61,45	0,00	61,45
Brussels Airlines	0,00	0	0,00	50,00	50,00
Congrespaleis	100,00	0	29,52	0,00	29,52
SN Airholding	0,00	249.847	17,01	0,00	17,01
BMI	58,07	0	12,01	0,00	12,01
Certi-Fed	99,99	0	10,12	0,00	10,12
Bozar	32,53	0	7,50	2,50	10,00
China Belgium Direct Equity Investment Fund	8,50	0	8,06	0,00	8,06
Omroepgebouw Flagey	6,98	0	1,18	0,00	1,18
Credibe	100,00	0	0,82	0,00	0,82
Startersfonds	0,15	0	0,00	0,00	0,00
Zephyr-Fin	100,00	0	0,00	0,00	0,00
Arcelor Mittal Rodange Schiffange	9,23	0	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>			<b>902,79</b>	<b>191,93</b>	<b>1.094,72</b>



---

**25,00%**  
aandeel in kapitaal

---

**299,45**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

## Brussels Airport Company

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Brussels Airport Company blijft recordcijfers neerzetten. In 2015 maakten bijna 23,5 miljoen reizigers gebruik van de luchthaven van Zaventem, of een stijging met 1,5 miljoen passagiers (+ 7%). Deze uitzonderlijke cijfers zijn in de eerste plaats toe te schrijven aan het nieuwe dienstenaanbod van Brussels



Airlines, maar ook aan de groei van de lowcostsector en de verdere ontwikkeling van de Star Alliance hub. Ook de cargo-activiteiten zijn met 489.300 ton gestegen (+ 7,8 %).

In 2015 heeft Brussels Airport Company 124 miljoen EUR uitgegeven aan investeringsprojecten om de luchthaveninfrastructuur moderner, praktischer en aangenamer te maken voor de gebruiker, waaronder dus ook de "Connector", het gebouw dat de vertrekhal verbindt met Pier A. De Connector werd op 26 maart 2015 ingehuldigd door Koning Filip.

Vanuit financieel standpunt is de omzet gestegen met 5,1 % in 2015 naar 520,1 miljoen EUR en de EBIT met 9,9 % (200,8 miljoen EUR). De winst voor belastingen is eveneens gestegen, van 88,2 miljoen EUR naar 106 miljoen EUR in 2015. Het nettoresultaat bedraagt 70 miljoen EUR.

De FPIM heeft een tussentijds dividend ontvangen van 11.374.996 EUR en rente voor een bedrag van 8.170.803 EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

Dinsdag 22 maart 2016 was Brussels Airport het doelwit van dramatische aanslagen waarbij meer dan 120 mensen gewond zijn geraakt en 16 mensen het leven hebben gelaten. Deze aanslagen hebben de vertrekhal beschadigd waardoor de luchthaven gedurende 12 dagen gesloten is gebleven. De activiteiten zijn heropgestart vanaf 3 april 2016, nadat alle bevoegde overheden hun toelating hadden gegeven en onder hun toezicht, met verhoogde veiligheidsmaatregelen. De capaciteit zal geleidelijk worden opgevoerd om zo snel mogelijk aan de volledige vraag te kunnen beantwoorden.

De opschorting van de activiteiten evenals de geleidelijke heropstart zullen een negatieve impact hebben op de inkomsten van Brussels Airport Company, maar de verzekeringen (vast maximumbedrag) zullen deze gevolgen temperen. Blijft nog af te wachten of de aanslagen ook structurele gevolgen zullen hebben voor het aantal passagiers dat gebruik maakt van Brussels Airport.



### Activiteitssector

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




---

**26,91%**  
aandeel in kapitaal

---

**283,61**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---



---

## bpost

### Investingering door de FPIM en evolutie in 2015

bpost nam in de eerste helft van 2015 Krefima over, de belangrijkste onafhankelijke instelling voor lenen via makelaars in België. Het besliste tevens zijn krachten te bundelen met CityDepot, om een leiderspositie te bekleden op de markt van de stedelijke distributie en zijn dienstenaanbod uit te breiden tot andere regio's van het land.

Sinds september 2015 levert bpost in Antwerpen via Combo boodschappen die online bij een handelaar besteld zijn, een dienst die bpost al in een aantal regio's gelanceerd had.

In november 2015 nam bpost het Poolse bedrijf Success Partners Europe over, om als logistieke tussenschakel te fungeren voor ondernemingen die aan rechtstreekse verkoop doen, en om bestellingen van producten te verdelen in heel West-, Centraal- en Oost-Europa.

Na het voornemen van de federale regering om het wetgevende kader voor autonome overheidsbedrijven te hervormen, gaf het parlement zijn goedkeuring aan de wijziging van de wet van 21 maart 1991 door de wet van 16 december 2015. Deze wijziging heeft drie doelstellingen. In de eerste plaats schept ze gelijke mededingingsvoorwaarden voor een aantal overheidsbedrijven, met inbegrip van bpost. In dat opzicht biedt ze deze bedrijven (onder meer) de mogelijkheid om, naast statutair personeel, een beroep te doen op contractuelen en in een aantal gevallen op zelfstandigen. Op de tweede plaats brengt de nieuwe wet de governanceregels van deze bedrijven in overeenstemming met de regels die gelden voor beursgenoteerde ondernemingen, onder andere wat de benoemingen van bestuurders betreft. Ten slotte biedt de wet van 16 december 2015 de Regering de mogelijkheid om de door de Belgische Staat aangehouden participatie af te bouwen tot onder het huidige wettelijke minimum van « 50 % plus een aandeel », zonder dat een nieuw amendement op de wet moet worden goedgekeurd. Dit mandaat is geldig tot 31 december 2018.

De FPIM heeft 53.812.449 aandelen in bpost, dit is 26,9 % van het kapitaal van de vennootschap. In totaal ontving de FPIM in 2015 voor 68,3 miljoen EUR aan dividenden, wat van bpost een van de meest rendabele participaties maakt van haar hele portefeuille.

Voor heel 2015 bedroeg de nettowinst van bpost NV (BGAAP) 303,6 miljoen EUR, wat resulteert in een voorstel voor een totaal dividend van 1,29 EUR bruto per aandeel. Dit is in lijn met het dividendbeleid dat voorziet

in een pay-out ratio van 85 % van het nettoresultaat. Het ziet er dus naar uit dat de FPIM ook in 2016 weer aanzienlijke inkomsten kan boeken via bpost.

### Aandachtspunten voor 2016

Na een heel positief 2015 staat bpost in 2016 voor de volgende uitdagingen:

- De ontwikkeling van nieuwe groeipolen zoals pakjes, om een aantal internationale mailactiviteiten te vervangen door meer rendabele activiteiten gezien de aanhoudende druk op de postvolumes.
- Inzetten op de duurzaamheid van de activiteiten van bpost, om de klanten te verzekeren dat hun brieven en pakjes op milieuvriendelijke wijze bij de geadresseerden toekomen.
- Productiviteitsverbeteringen, alsook nieuwe initiatieven met het oog op de beheersing van de kosten zijn eveneens gepland in het kader van het Visie 2020-project.

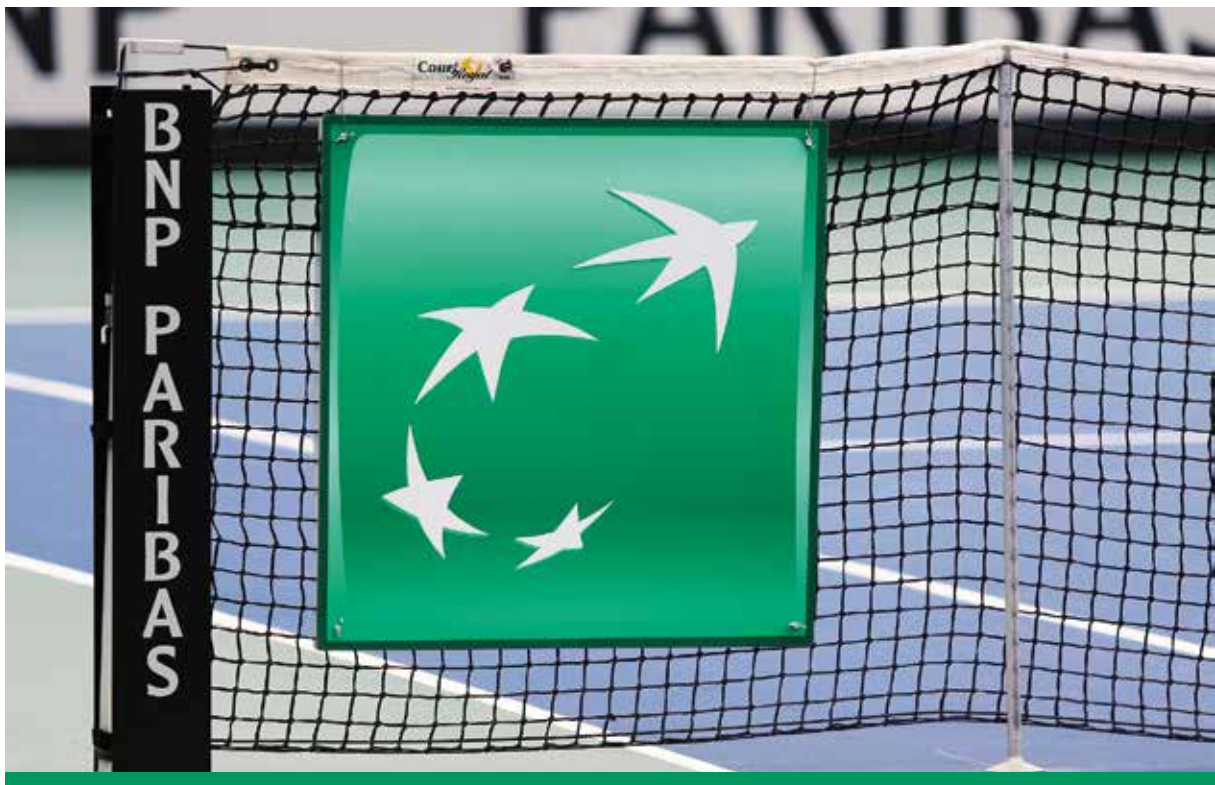
Op 3 december 2015 ondertekenden bpost en de Belgische Staat een nieuwe beheersovereenkomst (« de zesde beheersovereenkomst ») ten aanzien van de Diensten van algemeen economisch belang (DAEB), met daarin het behoud van het uitgebreide retail- en dienstennet zoals de uitbetaling van de pensioenen thuis, de uitvoering van financiële postdiensten en de sociale rol van de ambtenaar van de post. Deze zesde beheersovereenkomst bepaalt dat de volgende vijf jaar, tot 31 december 2020, wordt voortgegaan met het leveren van de Diensten van algemeen economisch belang, voor een vergoeding die in lijn is met de principes van de vijfde beheersovereenkomst die de Europese Commissie op 2 mei 2013 heeft goedgekeurd. In overeenstemming met de verbintenis van de Belgische Staat aan de Europese Commissie behoort de distributie van kranten en tijdschriften niet langer tot de beheersovereenkomst. Voor dat laatste punt besliste de Belgische Staat op 16 oktober 2015 om het contract voor de distributie van kranten en tijdschriften voor de volgende vijf jaar vanaf 1 januari 2016 toe te kennen aan bpost, na een transparante en niet-discriminerende openbare raadpleging.

Bovendien was er in 2015 intensief en aanhoudend sociaal overleg met het oog op de uitvoering van belangrijke veranderingsprojecten, onder andere binnen de centrale diensten en in het mailnet. Zo kwamen het management van bpost en de werknemersdelegaties tot een akkoord over het nieuwe organisatiemodel. De soepele organisatie zal de aanzet geven tot een grotere efficiëntie, die nodig is om de terugval van de postvolumes het hoofd te bieden. Tegelijk zal ze bpost in staat stellen om de volumes van pakjes beter te verwerken en de dagelijkse schommelingen correct te beheren. De nieuwe maatregelen gingen op 1 januari 2016 in en hebben als doel om alle operationele werknemers, met inbegrip van contractuelen en hulpkrachten, een beter zicht te geven op de tewerkstelling op lange termijn en om de zaterdag op te nemen in een week van vijf werkdagen voor een aantal departementen.

### Activiteitssector

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





© KATONIA82 / SHUTTERSTOCK.COM

---

# 0,29%

aandeel in kapitaal  
(overheidsholding)

---

# 145,44 miljoen EUR

in de portefeuille  
(overheidsholding)

---

# 9,96%

aandeel in kapitaal  
(gedelegeerde opdracht)

---

# 7.081,23 miljoen EUR

in de portefeuille  
(gedelegeerde opdracht)

---

## BNP Paribas

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

BNPP realiseert in 2015 globaal een mooi resultaat. De Groep maakt actief werk van het herstelplan waartoe in het kader van het globaal akkoord met de Amerikaanse overheid werd besloten en versterkt verder zijn interne controle- en compliancesystemen. De Groep boekt in dat verband een bijzondere uitzonderlijke voorziening van 100 miljoen EUR om de systemen overal te implementeren.

BNPP realiseert in 2015 een nettoresultaat van 6.694 miljoen EUR. Dit is een sterke stijging ten opzicht van het nettoresultaat van 2014 dat te lijden had (ten belope van 6 miljard EUR) onder het globaal akkoord met de Amerikaanse overheid over de herziening van bepaalde transacties in dollar, met landen waartegen de Verenigde Staten een embargo hadden uitgevaardigd. Exclusief uitzonderlijke elementen bedraagt het resultaat van BNPP 7.338 miljoen EUR, een stijging van 7,3 % in vergelijking met 2014.

Het boekhoudkundige netto-actief per aandeel, dat eveneens is gestegen ten opzichte van 2014, bedraagt 71,09 EUR per aandeel, wat overeenkomt met een gemiddelde groei van 6,5 % sinds 31 december 2008.

De liquiditeitsratio op korte termijn (Liquidity Coverage Ratio) bedraagt 124 %. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsreserve van de Groep, ten slotte, bedraagt 266 miljard EUR (260 miljard EUR per 31 december 2014). Dat betekent meer dan een jaar manoeuvreerruimte in vergelijking met de marktfinanciering.

De "Common Equity Tier 1-ratio Bazel 3", rekening houdend met het geheel van regels vervat in de recentste richtlijn ("Basel 3 full", die slechts in werking zal treden op 1 januari 2019), is 10,9 % op 31 december 2015.

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

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

De raad van bestuur van BNP Paribas stelde aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 13 mei 2015 voor om een dividend uit te keren van 1,5 EUR per aandeel. Daardoor ontving de FPIM, die 127.747.434 BNP Paribas-aandelen bezat waarvan 3.617.753 aandelen voor eigen rekening, eind mei 2015 een bedrag van 191.621.151 EUR als dividend voor het jaar 2014, waarvan zij een bedrag van 186.194.521,5 EUR aan de Belgische Staat heeft teruggestort. Het saldo werd verwerkt in het resultaat van de FPIM.

### Aandachtspunten voor 2016

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

- De omgeving van lage rentevoeten en ontwikkelingen op het vlak van de regelgeving zetten de exploitatie-evenwichten van de Domestic Markets omgeving onder druk. De Domestic Markets netwerken zullen de komende jaren de klemtoon leggen op digitalisering en op "maatwerk".
- International Financial Services zal zijn groeibeleid in 2016 voortzetten, meer bepaald met nieuwe partners voor Assurance en Personal Finance.
- CIB, ten slotte, wint vandaag aan marktaandeel in een context waarin een aantal concurrenten uitstappen, maar een nieuwe aanpassingsronde is allicht noodzakelijk. CIB kondigt de implementatie aan van een transformatieplan dat tegen 2019 voor extra rendement op het eigen vermogen moet zorgen door de gewogen activa van 10 miljard EUR netto van wederbeleggingen te verminderen, door 1 miljard EUR aan kosten te besparen en door gerichte groei-initiatieven te nemen in de minst kapitaalintensieve sectoren. Deze doelstelling zal in het kader van het Groepsplan 2017-2020 worden bijgestuurd en uitgebreid.

### Activiteitssector

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



**BNP PARIBAS**





**100%**  
aandeel in kapitaal

**89,63**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

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



## Fonds voor Spoorweg- infrastructuur (FSI)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Het balanstotaal blijft in 2015 stijgen, ook al is de toename met 100.000 EUR bescheiden, en dit onder invloed van de stijging van de financiële vaste activa. Zo levert het boekjaar een positief te bestemmen resultaat op van 36.000 EUR.

De verkoop van gronden wordt steeds moeilijker. In 2015 werd slechts één perceel verkocht, en het saldo van 37 miljoen EUR wordt hoofdzakelijk gevormd door een perceel in Brussel waarvan de ligging te complex is om aan te nemen dat dit op korte termijn kan worden verkocht (Schaarbeek Vorming).

Het FSI mag echter prat gaan op het feit:

- dat het in eerste aanleg in 2 geschillen betreffende gronden in Antwerpen en Genk gelijk heeft gekregen.
- dat het via vastgoedcertificaten (in overeenstemming met zijn nieuwe strategie) heeft belegd in een vastgoedfonds dat zich tot doel stelt om kwaliteitsvolle woningen, in de 3 gewesten van het land, aan te bieden aan bewoners met een laag of bescheiden inkomen, en in een nieuwe serviceresidentie.

### Aandachtspunten voor 2016

- De evolutie van zijn resultaat, meer bepaald omwille van de forse daling van zijn financiële inkomsten.
- De toekomst van de gronden die aan het fonds werden overgedragen, voor zover die opnieuw zouden kunnen worden opgenomen in het patrimonium van beheerder Infrabel, omdat ze niet voor de verkoop kunnen worden gewaardeerd.



# Nationale Loterij

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

### Commerciële activiteiten

In 2015 boekte de Nationale Loterij een omzet van 1.172.048.158 EUR, een cijfer dat 3% lager ligt dan in 2014. Deze evolutie is hoofdzakelijk te verklaren door het toenemend aanbod online spelen en kansspelen door privéoperatoren, en meer bepaald in het licht van de hogere ratio ingezette bedragen/winst.

In het kader van het project STAR (dat door de FPIM op vraag van de Regering werd geïnitieerd met het oog op de valorisering van haar deelnemingen in overheidsbedrijven) blijkt uit een van de onderzochte aspecten dat de inzet in de globale sector van de kansspelen stijgt, maar ook dat het gewicht van de Loterij op het gebied van marktaandeel daalt. Dat blijkt ook uit de evolutie van de verkooppunten; in 2015 werden 295 verkooppunten gesloten, maar dat kon gelukkig worden gecompenseerd door de opening van 281 nieuwe verkooppunten, zodat de netto-daling kon worden beperkt tot 14 verkooppunten.

### Activiteitssector

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

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

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







# Sopima

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

SOPIMA heeft haar boekhouding in december 2015, dit is over een boekjaar van 18 maanden, afgesloten met een winst van 5,27 miljoen EUR voor een balans totaal van 225,75 miljoen EUR. De te bestemmen winst bedraagt 136,15 miljoen EUR en de AV heeft zich uitgesproken voor een dividend van 20 miljoen EUR.

Als opvallende elementen van het afgelopen boekjaar onthouden we:

- De verkoop, via onteigening, van een perceel gelegen te Charleroi met het oog op de inrichting van een nieuwe weg door het Waalse Gewest, wat onderhandelingen vereiste met de stad Charleroi over de terbeschikkingstelling van parkeerplaatsen.
- Uitvoering van het verkoopproces van het gebouw in de Picardstraat 1-3 te Brussel; deze verkoop, die in maart 2016 werd afgesloten ten gunste van de Extensa Group, leverde een boekhoudkundige meerwaarde op.
- Kapitaalvermindering van Sopima volgend op de overdracht, op 31 december 2015, van het gebouw in de rue J Monnet 14 te Charleroi ten gunste van de federale Staat. De 2 andere aandeelhouders, waaronder de FPIM, kregen een financiële compensatie als gevolg van deze overdracht.

Ten slotte vermelden we dat begin 2016 een akkoord werd gesloten met de vennootschap Credibe, 100%-dochter van de FPIM, die in haar lokalen in de Wetstraat (Brussel) de bedrijfszetel van Sopima zal onderbrengen, en dat de FPIM het personeel dat nog bij Sopima werkzaam is, eerst deeltijds en daarna voltijds zal overnemen.

## Aandachtspunten voor 2016

- Toekomst van het overblijvende stukje perceel gelegen Gouverneur Verwilghensingel in Hasselt.
- Inbreng van de participaties die de Staat aanhoudt ten gunste van de FPIM conform de bepalingen van het regeerakkoord.
- Fusie door absorptie met de FPIM of ontbinding gevolgd door de vereffening van Sopima tegen eind december 2016 (target).

---

# 25,09%

aandeel in kapitaal

---

# 61,45

miljoen EUR

in de portefeuille

---

## Activiteitssector

*Sopima heeft als maatschappelijk doel alle vastgoedverrichtingen.*

*Zij beheert administratieve gebouwen die haar eigendom zijn en die bestemd zijn om te worden verhuurd. Zij voert – meestal grote – renovaties uit van kantoorgebouwen.*

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

# 100%

aandeel in kapitaal

# 29,52

miljoen EUR

in de portefeuille

### Activiteitensector

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

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

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

## Congrespaleis "Square"

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

In 2015 heeft het Congrespaleis, voor wat het vastgoedbeheer betreft, geen grote werken gekend, in tegenstelling tot het boekjaar 2014 waarin werken moesten worden uitgevoerd om waterinsijpeling in het gebouw tegen te gaan.

Met betrekking tot de bedrijfsresultaten is het resultaat van de NV GL Events Brussels positief geëvolueerd. De bijdrage voor de concessie die aan het Congrespaleis moet worden betaald, is licht gestegen tot 1,8 miljoen EUR.

Het financiële beheer ondervindt nog steeds de ongunstige impact van de maatregelen die de wetgever heeft genomen met betrekking tot de begrotingsconsolidatie van activa van de Staat, en van de verplichting om kasoverschotten te plaatsen bij bpost en te beleggen in effecten die de overheidsschuld vertegenwoordigen. In een context van erg lage rente had dit een weerslag op het rendement van de toch erg grote kasoverschotten.

Door de verkoop van obligaties in portefeuille konden, weliswaar ten nadele van toekomstige renteopbrengsten, enkele meerwaarden worden gerealiseerd.

De resultatenrekening van het Congrespaleis sluit af met een verlies van 3 miljoen EUR. In overeenstemming met de statutaire bepalingen zal aan de FPIM dus in 2016, net als in december 2015, worden gevraagd om een nieuwe schijf vrij te maken van het kapitaal dat zij heeft onderschreven.

### Aandachtspunten voor 2016

- Evolutie van de commerciële activiteit van GL Events; de onderneming lijdt onder de vele afzeggingen als gevolg van de terroristische aanslagen die de hoofdstad op 22 maart 2016 hebben getroffen.
- Congrespaleis NV wordt sinds 2013 geconfronteerd met de betaling van de onroerende voorheffing en de gewestbelasting op niet residentiële gebouwen, lasten die niet in het initiële financiële plan waren opgenomen.
- Commerciële evolutie van de wijk Kunstberg ten gevolge van de werken voor de afbraak/wederopbouw van de hoofdkantoren van BNP Paribas Fortis;
- Rendement van het beheer van kasoverschotten in een context van almaar dalende rente.

# SN Airholding/ Brussels Airlines

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

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

In 2015 heeft de expansiestrategie van Brussels Airlines haar vruchten afgeworpen en de vennootschap, die ook profiteert van een daling van de olieprijs, realiseert voor het eerst sinds 2010 winst (39,6 miljoen EUR) en dit ondanks een extreem competitieve omgeving.

Deze erg goede cijfers zijn het resultaat van de voortdurende aandacht voor kostenbesparingen en investeringen in haar nieuwe commerciële strategie waardoor het aantal passagiers met 13% is gestegen.

## Aandachtspunten voor 2016

Voor de aanslagen van 22 maart 2016 waren de vooruitzichten voor 2016 bijzonder bemoedigend, en dit ondanks de hevige concurrentie van low-costluchtvaartmaatschappijen.

De sluiting van de luchthaven van Brussel en de transfer van een deel van de vluchten naar Antwerpen, Frankfurt, Luik en Zurich hebben een grote impact gehad op de activiteiten van Brussels Airlines. Sinds de heropening van de luchthaven herstelt het luchtverkeer zich geleidelijk, maar het is niet zeker of Brussels Airlines de cijfers van voor de aanslagen zal halen.

Deze pijnlijke gebeurtenissen zullen dan ook zwaar wegen op het resultaat 2016 van Brussels Airlines.



© BRUSSELS AIRLINES

# 249.847

aantal in winstbewijzen  
(SN Airholding)

# 50

miljoen EUR  
in de portefeuille  
(Brussels Airlines)

# 17,01

miljoen EUR  
in de portefeuille  
(SN Airholding)

## Activiteitssector

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




---

# 58,07%

aandeel in kapitaal

---

# 12,01

**miljoen EUR**  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

---

## Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Op het einde van boekjaar 2015 telde de globale portefeuille van de BMI 24 projecten voor een totaalbedrag van 19,5 miljoen EUR, voornamelijk geïnvesteerd in de vorm van risicokapitaal of quasi-kapitaal in opkomende landen.

7 projecten, samen goed voor een totale investering van 7,8 miljoen EUR, werden onderworpen aan een grondige analyse en verkregen een definitieve goedkeuring in de loop van 2015.

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

Met een negatief resultaat van 593.000 EUR in 2015 lijdt de BMI voor het eerst in 10 jaar verlies, en dit als gevolg van de waardeverminderingen die zij heeft moeten boeken op een aantal van haar investeringen.

### Aandachtspunten voor 2016

De BMI neemt maatregelen om haar kosten te drukken en zou in 2016 opnieuw een evenwicht moeten halen; zij zal via Certi-Fed verder een beroep doen op het cofinancieringsmechanisme.





## Certi-Fed

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Er werden inmiddels al voor 8 miljoen EUR investeringen vastgelegd in de ondernemingen Desleeclama, Ecophos, Galactic en Waterleau.

Op 31 december 2015 bedroeg het balanstotaal 10.125.945,19 EUR, tegen 103.397,07 EUR het jaar voordien.

### Aandachtspunten voor 2016

Gezien de bedragen die in 2015 al geïnvesteerd zijn, zal Certi-Fed in 2016 de FPIM vragen om de laatste 15 miljoen EUR van het niet-opgevraagd kapitaal vrij te maken.

**99,99%**  
aandeel in kapitaal

**10,12**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

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

*In november 2012 werd haar maatschappelijke doel gewijzigd, opdat Certi-Fed onder meer aandelen van Belfius zou kunnen verwerven. Door de FPIM werden dus 5000 Belfius-aandelen aan Certi-Fed overgedragen, in uitvoering van een overeenkomst met de regering.*




---

# 32,53%

aandeel in kapitaal

---

# 10,00

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

## BOZAR

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

Tijdens het jaar 2015 werden de belangrijkste doelstellingen die werden vastgesteld naar aanleiding van de hervorming van de instelling verwezenlijkt, en dit onder meer dankzij een moderner imago, gematerialiseerd door het merk BOZAR, de belangrijke stijging van het aantal activiteiten gekoppeld aan een sterke stijging van het aantal bezoekers en aan een bevredigende financiële situatie.

In 2015 waren er 5.475 publieke activiteiten (een stijging van 7,6 % in vergelijking met 2014). Onder publieke activiteiten verstaan we evenementen met publiek (en dus met onthaalpersoneel) die worden georganiseerd door het Paleis voor Schone Kunsten (4.579) en door derden (896): concerten, dans-, toneel-, en filmvoorstellingen, conferenties, performances, workshops, colloquia, academische zittingen, recepties, vernissages, nocturnes, drinks en avondbuffetten. Als we daar de niet-publieke activiteiten bijtellen, waren het er in totaal 15.342 (+ 20 %). Deze « back office » activiteiten omvatten: repetities, opbouw en afbraak, technische bezoeken, back office traiteur, infrastructuur en onderhoudswerken.

Naast de departementen muziek, tentoonstellingen, film en dans, theater, literatuur is AGORA sinds 2014 een volwaardige cel binnen BOZAR. Dit departement richtte een publiek platform op voor debatten, discussies en gedachtewisselingen over thema's op de kruising tussen kunst en samenleven. BOZAR verwelkomde in 2015 Ban Ki Moon, Secretaris-generaal van de Verenigde Naties, George Mitchell, gewezen Amerikaans senator, en tal van Europese ministers in het kader van de Brusselse Dagen.

Het jaar 2015 werd gekenmerkt door de verdere renovatie/restauratie van het Paleis voor Schone Kunsten. De renovatie van de gangen van de grote concertzaal Henry Le Bœuf en de vervanging van de deuren met het oog op een betere geluidsisolatie van de zaal werden in 2014 aangevat en in 2015

voortgezet. Deze werkzaamheden eindigen in 2016. De vernieuwing en de uitbreiding van de branddetectie- en noodverlichtingssystemen in het hele Paleis voor Schone Kunsten werd in 2015 afgerond.

In het kader van zijn vastgoedinvesteringen vroeg het PSK aan de FPIM om de bouw van een nieuwe cafetaria mee te financieren. Er is een totaalbedrag nodig van 5 miljoen EUR, waarvan 2 miljoen EUR voortkomt van een lening van de FPIM. Het saldo zal moeten worden gefinancierd door Beliris en de Regie der gebouwen. Deze lening zal worden afgelost tegen 3 % per jaar en vrijgegeven in 2016.

Tijdens de zomer werd naar aanleiding van de tentoonstelling China Utopias Revisited een doorgang gemaakt tussen het Paleis voor Schone Kunsten en het Paleis op de Coudenberg. Deze opening – bedoeld als een overgangsfase in afwachting van de voorgenomen renovatie van de lichtschachten en de architecturale exploitatie van deze verbinding – zal beide instellingen de mogelijkheid bieden om gemeenschappelijke projecten te ontwikkelen.

De beheersovereenkomst tussen de Belgische federale Staat, referentie-aandeelhouder, en het overheidsbedrijf, die op 31 december 2013 afliep, werd verlengd in 2014. Met de voorgedij-overheid wordt onderhandeld over een nieuwe beheersovereenkomst die in 2016 kan ingaan.

Het maatschappelijke kapitaal van het PSK bedraagt 28 miljoen EUR, vertegenwoordigd door 25.939 aandelen, waarvan er 17.500 toebehoren aan de federale Staat, oftewel 67 % van de aandelen, en 8.439 aan de FPIM, oftewel 33 % van de aandelen.

Het balanstotaal bedraagt 50.744.417,65 EUR en de jaarrekening van 2015 wordt afgesloten met een verlies van 59.717,79 EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2015 zijn ook verschillende belangrijke studies verricht die de komende jaren zouden moeten kunnen uitmonden in werkzaamheden: onder andere podiumverlichtingsinfrastructuur voor de Henry Le Bœuf-zaal, bouw van een cafetaria (de FPIM kende in dat verband zoals eerder vermeld aan BOZAR een bijkomende lening toe), inrichting van een nieuw reserveringsbureau, renovatie van het gebouw in de Baron Hortastraat 13, in orde brengen van de laagspanningsinstallaties, restauratie van het Koninklijk Salon ...

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

De impact van de aanslagen van 22 maart 2016 zal zeker op dat plan wegen.

### Activiteitssector

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

**BO  
ZAR**



**8,5%**  
aandeel in kapitaal

**8,06**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

### Activiteitssector

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

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

*Het fonds heeft eind 2015 in 60 ondernemingen geïnvesteerd voor een bedrag van 2.207 miljard RMB.*



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

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Op het einde van 2015 werden er gecumuleerd al 23 exits gerealiseerd met een cashback van 5,41 miljard RMB op een initiële investering van 764,8 miljoen RMB of een gemiddelde vermenigvuldigingsfactor van 7,1 (exclusief dividenden uit geïnvesteerde ondernemingen).

Eind 2015 werden er voor 1.035 miljard RMB aandelen aangehouden in beursgenoteerde bedrijven, voor 1.389 miljard RMB aandelen in niet beursgenoteerde bedrijven en een cash outstanding bank deposit van 674 miljoen RMB. Meerdere bedrijven hebben goedkeuring voor notering op de beurs en wachten op introductie.

In de huidige stand van de Chinese economie is het bijzonder moeilijk een accurate "mark to market" waarde van het fonds einde 2015 te bepalen. Een raming van minstens 6 miljard RMB is allicht een conservatieve schatting.

De FPIM verkreeg op haar initiële investering van 8,5 miljoen EUR, na aftrek van 10 % foreign tax, een gecumuleerd nettodividend van circa 17 miljoen EUR uitgekeerd. Haar aandeel in het fonds vertegenwoordigt een resterende bruto waarde van approximatief 66,5 miljoen EUR (waarde afhankelijk van EUR-RMB wisselkoers).

In drie kapitaalrondes investeerde het fonds in twee Belgische bedrijven, Weihai Golden Star en Suzhou Eden SIP, voor een bedrag van 11,7 miljoen EUR, meer dan de initiële kapitaalbreng van 8,5 miljoen EUR door de FPIM. Er blijven ook nu nog ruime investeringsmiddelen beschikbaar voor Belgisch gerelateerde projecten.

### Aandachtspunten voor 2016

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

# Omroepgebouw Flagey

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Omroepgebouw Flagey heeft in 2015 een winst geboekt van 102.859 EUR, dat is iets minder dan een derde van het resultaat over 2014 (dat toen 322.803 EUR bedroeg), rekening houdende met afschrijvingen ten belope van 1.229.349 EUR (hoofdzakelijk gerelateerd aan het gebouw) en onder meer dankzij de terugbetaling van de achterstallige betalingen van de vzw Flagey in maart 2015. Dit jaar, in 2015, krijgt deze voor het eerst te kampen met financiële problemen als gevolg van de schrapping van de subsidie door de Nationale Loterij, die leidt tot een structureel tekort van 300.000 EUR.

Wat de vastgoedactiviteit betreft, is de leegstand in 2015 beperkt gebleven tot 9% van de kantoorruimten.

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

## Aandachtspunten voor 2016

Op 31 december 2015 heeft Omroepgebouw Flagey het lopende revolving credit van 2,4 miljoen EUR terugbetaald; dit werd vervangen door een straight loan van 2 miljoen EUR die wordt vergoed op basis van Euribor 1M-3M + 130 basispunten. Deze transactie zou Omroepgebouw Flagey in staat moeten stellen om zijn financiële lasten aanzienlijk te verminderen, aangezien de betaalde rente normaal zo'n 60.000 EUR per jaar lager zal liggen. Op 1 februari 2016 werd 1,2 miljoen EUR van deze nieuwe straight loan opgenomen.

De huurmarkt voor kantoren in Brussel is grondig aan het veranderen, en problemen om de ruimten opnieuw te verhuren zijn niet uit te sluiten. Er zijn besprekingen gaande om de mogelijkheden te onderzoeken van een businesscenter, dat meer mogelijkheden zou bieden inzake kantoorruimte (privé, semi-privé, open of collectief, diensten en duur) en dit in samenwerking met de onderneming Silver Square.

De vzw Flagey en het Omroepgebouw Flagey zijn het ten slotte eens geraakt over een gemeenschappelijk investeringsbeleid voor de periode 2015 tot 2017, maar er zijn geen gemeenschappelijke investeringen gepland in 2016. Deze investeringen hebben vooral betrekking op het dak van Studio 4, op de parlofonie en de bekabeling, en op de renovatie van de Memnon-ruimten en de verhuizing van het VRO (Vlaams Radio Orkest).

# 6,98%

aandeel in kapitaal

# 1,18

miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

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

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

# flagey




---

# 100%

aandeel in kapitaal

---

# 0,82

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

## CREDIBE

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

CREDIBE houdt nog steeds een omvangrijke portefeuille van chirografaire schuldvorderingen aan. Deze portefeuille en de inkomsten die daardoor worden gegenereerd, zijn in overeenstemming met de verwachtingen die werden geformuleerd ten tijde van de verwerving in 2014 van de portefeuille Royal Bank of Scotland bestaande uit schuldvorderingen op gewezen klanten van CREDIBE (CBHK). Het beheer van de overname van deze dossiers werd toevertrouwd aan Stater Belgium.

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

Van de andere activiteiten zijn degene die betrekking hebben op het toezicht van de behandeling van geschillendossiers en chirografaire schuldvorderingen, die worden beheerd door Stater Belgium, in het kader van de outsourcingovereenkomst, stabiel gebleven.

Hoewel de huurmarkt voor kantoren in Brussel het ontegensprekelijk moeilijk heeft, zag het laatste gebouw in eigendom, gelegen in de Wetstraat (Brussel), dat onlangs gerenoveerd werd, in 2015 zijn bezettingsgraad fors stijgen van 75% eind 2014 naar 90% eind 2015.

In 2015 is het aantal voltijdse equivalenten stabiel gebleven op 2. Dit zal in de nabije toekomst normaal zo blijven.

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening van het boekjaar 2015 draagt, na belastingen, +181.746,64 EUR en is in hoofdzaak toe te schrijven aan ontvangsten uit de portefeuille schuldvorderingen, aan huurinkomsten en aan financiële opbrengsten. Dit resultaat is tevens het gevolg van de aanwending en terugnemingen van eerder aangelegde voorzieningen (vrijgaven), maar het werd ook beïnvloed door vastgoedafschrijvingen voor het gerenoveerde gebouw in de Wetstraat. De uitzonderlijke opbrengsten, die hoofdzakelijk bestaan uit terugnemingen en gebruik van voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten en kosten inherent aan lopende rechtszaken, kwamen uit op 161.042,04 EUR.

Het nettoresultaat over het boekjaar 2015 bedraagt, na belastingen, +340.486,94 EUR.

De FPIM heeft in 2015 een dividend ontvangen van 1 miljoen EUR en zal in 2016 als 100% aandeelhouder kunnen rekenen op een gelijkaardig dividend.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2016 zal CREDIBE verder een beleid voeren van progressief en voorzichtig beheer van de activiteiten, alsook van verwezenlijking, tegen optimale waarden, van de resterende activa. De FPIM is van plan na te gaan of CREDIBE ook betrokken moet worden bij de rationaliseringsoefening van haar portefeuille.

### Activiteitssector

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




---

# 0,15%

aandeel in kapitaal

---

### Activiteitssector

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

## Startersfonds

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De FPIM bezit nog altijd 2 aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

De financiële informatie laat een verlies zien van 15.000 EUR voor 2015 en een balans van 107,2 miljoen EUR, wat een logische daling is tegenover 2014, aangezien de vennootschap de door haar geboekte obligaties blijft terugbetalen.

Er weze opgemerkt dat alle obligaties in mei 2016 aflopen en er dus zal moeten worden overgegaan tot hun terugbetaling (het gaat hier om een bedrag van 104,6 miljoen EUR), waardoor de ontbinding van de vennootschap zal aanvangen, overeenkomstig de bepalingen van de bijzondere wet van 6 januari 2014 met betrekking tot de 6e Staatshervorming.

### Aandachtspunten voor 2016

Aangezien het Participatiefonds geregionaliseerd werd, moet worden onderzocht welke entiteit zal moeten instaan voor de ontbinding van het Startersfonds.





## Zephyr-Fin

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Het verlies over het boekjaar van de vennootschap, ten bedrage van 1.130.000 EUR, wordt voornamelijk veroorzaakt door het feit dat de vennootschap de erelonen van de advocaten en de proceskosten in het Sabena-proces ten laste neemt.

### Aandachtspunten voor 2016

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

Gezien de balansstoestand van Zephyr-Fin dient zo snel mogelijk een schijf van de eerder toegezegde kapitaalverhoging vrijgegeven te worden en allicht zal een nieuwe herkapitalisatie moeten worden georganiseerd.

---

**100%**  
aandeel in kapitaal

---

### Activiteitssector

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





**9,23%**  
aandeel in kapitaal

### Activiteitssector

*ArcelorMittal Rodange en Schiffflange (AMRS) is voor 79,00 % dochteronderneming van ArcelorMittal Belval en Differdange en is een geïntegreerde eenheid die beschikt over een elektrische staalgietery op de site van Schiffflange (niet meer actief sinds 2011) en over twee walserijen op de site van Rodange.*

*AMRS verkoopt onder meer rails staafstaal, speciale profielen en rondstaal voor beton. Het industriële beheer van de onderneming en de commercialisering van de verschillende producten zijn gespreid over diverse entiteiten van de Groep ArcelorMittal (Business Unit North).*

  
**ArcelorMittal**  
**Rodange et Schiffflange**

## ArcelorMittal Rodange en Schiffflange

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

In 2015 was de productielijn met rondstaal voor beton enkel werkzaam in januari, met een productie van 3.601 ton schroefbaar rondstaal. De productie van speciale profielen steeg onder meer als gevolg van een grote vraag naar kathodestaven. Toch is de productie met 12,4 % afgenomen in vergelijking met 2014, wat neerkomt op een totaal volume van 122.209 ton.

We merken ook een sterke vermindering van de activa in de rubriek « financiële vaste activa », die bestaat in een daling met +/- 35 miljoen EUR als gevolg van een terugbetaling van een lening.

Het nettoresultaat van het boekjaar draait uit op een verlies van 13,554 miljoen EUR. Het overgedragen verlies eind 2015 bedraagt 252 miljoen EUR.

De totale personeelsbezetting van de vennootschap is met 30 personen gedaald. Dit komt grotendeels door een reallocatie van het personeel ten behoeve van andere productiesites van ArcelorMittal in Luxemburg en omdat werknemers die met vervroegd pensioen gaan, niet worden vervangen.

Er wordt nog steeds bijzondere aandacht besteed aan de veiligheid van de werknemers. Het totale aantal incidenten daalt van 41 in 2014 tot 26 in 2015.

De situatie van de FPIM is sinds het laatste jaar ongewijzigd gebleven. Zij blijft aandeelhouder van 450.000 gewone aandelen, 150.000 geprivilegieerde aandelen met stemrecht, 50.000 geprivilegieerde aandelen zonder stemrecht en 230.000 winstaandelen van de NV Arcelor Mittal Rodange et Schiffflange. Dit is niet veranderd sinds de inbreng in 2007 door de federale Staat van deze participatie in het kapitaal van de FPIM.

### Aandachtspunten voor 2016

- Verwacht herstel van de Europese vraag naar staal in de loop van het jaar.
- Behoud van de strategie van volle belasting op 10 posten.
- Verruimen van het productieplan voor profielen van groefrails en hoekijzers.

4.3

## Gedelegeerde opdrachten



Belfius.....	154
Dexia.....	157
Vitrufin (Ethias Finance).....	159
ASTRID.....	161
Royal Park Investments.....	162
Kringloopfonds.....	163
Fedesco.....	164
Infrabel.....	165
Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE).....	166
Belfin.....	167



## 4.3 Gedelegeerde opdrachten

Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 31.12.2015 in miljoen EUR

Gedelegeerde opdrachten	Aandeel in kapitaal (%)	Participatie in kapitaal (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
BNP Paribas *	9,96	7.081,23	0,00	7.081,23
Belfius	100,00	3.999,94	0,00	3.999,94
Dexia	50,02	3.942,85	0,00	3.942,85
Vitrufin (Ethias Finance)	25,00	500,00	81,60	581,60
ASTRID	100,00	139,62	0,00	139,62
Royal Park Investments	43,53	21,76	0,00	21,76
Kringloopfonds	99,98	8,40	0,00	8,40
Fedesco	100,00	6,50	0,00	6,50
Infrabel	0,04	4,98	0,00	4,98
Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost	100,00	2,50	0,00	2,50
Belfin	26,09	2,34	0,00	2,34
<b>Totaal</b>		<b>15.710,14</b>	<b>81,60</b>	<b>15.791,74</b>

\* BNP Paribas: zie p. 130





---

**100%**

aandeel in kapitaal

---

**3.999,94**  
miljoen EUR

in de portefeuille

---

## Belfius

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

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

In 2015 heeft Belfius ongeveer 13,6 miljard EUR ter beschikking gesteld van de lokale Belgische economie via het verstrekken van leningen aan particulieren, aan vennootschappen en aan de publieke en sociale sectoren.

De retail klanten hebben 6,1 miljard EUR aan leningen genoten (+ 33 %), een toename die vooral wordt toegeschreven aan een sterke productiegroei van de hypothecaire kredieten. 5,6 miljard EUR (+ 32 %) werd toegekend aan Business en Corporate klanten en 1,9 miljard EUR werd toegekend aan klanten uit de publieke en sociale sectoren, zijnde een daling van 14 %.

Dit is voornamelijk te wijten aan de daling van de vraag naar leningen op lange termijn omwille van strenge budgettaire normen die worden opgelegd aan de publieke sector evenals de groeiende belangstelling voor de obligatiemarkt als alternatieve financieringsbron.

Met een toename van 84% voor wat haar deelneming aan de programma's voor schatkistcertificaten en obligatie-uitgiften bij (semi-)publieke klanten betreft, bevestigt Belfius ook in 2015 zijn leiderspositie ter zake. Belfius heeft zijn statuut van expert van de publieke sector versterkt door een financieringslijn van 400 miljoen EUR te tekenen met de Europese investeringsbank.

In 2015 heeft Belfius Bank zijn inspanningen ter verbetering en diversificatie van haar liquiditeitsprofiel voortgezet door:

- zijn financieringsoverschot op de balans van de commerciële activiteiten te beheersen;
- nieuwe deals voor institutionele financiering op lange termijn binnen te halen met, onder meer, de uitgifte van covered bonds gedekt door hoogwaardige kredieten;
- deposito's op korte en middellange termijn van institutionele klanten binnen te halen;
- de Legacy-portefeuille verder af te bouwen.

De vermindering van deze portefeuille heeft het mogelijk gemaakt om het huidige, duidelijk positievere, evenwicht te vinden tussen de commerciële franchise en de Legacy, en om een duidelijk beter risicoprofiel te verkrijgen. Sinds 2011 zijn meerdere elementen van de Legacy-portefeuille sterk verminderd:

- De obligatieportefeuille van 18,3 miljard EUR in 2011 werd teruggebracht tot 8,1 miljard EUR op het einde van 2015 en de gemiddelde kwaliteit van de leningen is nog verbeterd.
- De portefeuille van de buitenbalans kredietgarantie van 11,6 miljard EUR in 2011 werd verminderd tot 5,4 miljard EUR op het einde van 2015.
- De financiering van Dexia van 56 miljard EUR eind september 2011 bedroeg op het einde van 2015 minder dan 100 miljoen EUR en de GGB-financiering (government-guaranteed bonds) – 10,5 miljard EUR op het einde van 2014 – werd begin februari 2015 volledig terugbetaald aan Belfius, waarmee de akkoorden die destijds door de FPIM werden onderhandeld, werden gerespecteerd.

Met een LCR-ratio (Liquidity Coverage Ratio) van 132% op het einde van 2015 – tegen 122% op het einde van 2014 – voldoet Belfius ruimschoots aan de eisen op het gebied van liquiditeit die worden gesteld door de ECB en de NBB. Belfius beschikt over een liquiditeitsreserve van 34 miljard EUR, of vijf keer de institutionele financieringsbronnen die in de loop van het jaar komen te vervallen.

Het nettoresultaat van de commerciële activiteiten van Belfius bedraagt 611 miljoen EUR, of een stijging van 5%, gerealiseerd door Belfius Bank ten belope van 395 miljoen EUR (een stevige toename met 8% ten opzichte van 2014) en door Belfius Insurance ten belope van 216 miljoen EUR (behoud van de verhoogde bijdrage van 2014).

## **Activiteitssector**

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

### **Retail and Commercial Business**

- *Belfius biedt particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen en kmo's een brede waaier aan producten op het vlak van retail, commercial & private banking aan, evenals verzekeringsdiensten. De bank bedient ongeveer 3,5 miljoen klanten via 724 verkooppunten (verzekerd door een netwerk van werknemers en zelfstandige kantoren). In België verbindt Belfius Verzekeringen, voor de Retail klanten, de sterke punten van het netwerk van exclusieve consultants van DVV Verzekeringen aan deze van de verkooppunten van Belfius Bank. Het aanbod wordt vervolledigd door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar via het internet en via haar partners.*

### Public and Wholesale Business

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

Ondanks de vermindering van de Legacy die in 2015 een negatieve impact van 105 miljoen EUR heeft op het resultaat, genereert Belfius een geconsolideerd nettoresultaat van 506 miljoen EUR in 2015, een stijging van 10% in vergelijking met het voorgaande jaar.

De belangrijkste redenen voor de betere nettoresultaten zijn: de opmerkelijke stijging van de inkomsten die vooral werden ondersteund door een sterke organische groei van de beleggingen (+40 %) en de globale stijging van de netto-inkomsten van de provisies (+11 %), maar ook de daling van de kosten van de commerciële activiteiten (-3,5 %) die kan worden verklaard door de strategische aandacht die werd gegeven aan processen die een toegevoegde waarde voor de klant opleveren en aan de gedisciplineerde uitvoering van het besparingsplan op lange termijn – en dit ondanks grote investeringen in “digitaal”.

De totale eigen middelen voor Belfius bedragen 8,7 miljard EUR, of een toename met 0,8 miljard EUR in 2015 en met 5,4 miljard EUR in vier jaar.

De stevige positie van Belfius op het vlak van liquiditeit en solvabiliteit vloeit voort uit een diversificatiestrategie die op het vlak van financiering en risicovermindering succesvol was, en dat in combinatie met winstreserveringen sinds 2012. De ratio CET 1 Basel III die rekening houdt met alle regels van de jongste richtlijn “Basel 3 full” (die pas in werking zal treden op 1 januari 2019) bedraagt eind 2015 14,9 % (tegen 13,2 % eind 2014).

### Aandachtspunten voor 2016

Het beheer van de Legacy-portefeuille van Belfius moet nog steeds alle aandacht krijgen en goede kostenbeheersing blijft, rekening houdende met de omgeving van lage rentevoeten en de evolutie van digitale toepassingen in de financiële sector, onontbeerlijk.

Ondanks deze uitdagingen zal Belfius in 2016 voor het eerst een dividend van 75 miljoen EUR uitkeren aan de Belgische Staat, via de FPIM, op basis van haar resultaten over 2015 en mogelijk volgt er een tussentijds dividend voor hetzelfde bedrag tijdens het laatste kwartaal van 2016.



## Dexia

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Dexia kwam in de herfst van 2008, bij het uitbreken van de financiële crisis, in zeer zware problemen, en moest ondersteund worden door een kapitaalverhoging van in totaal 6 miljard EUR. Daarbij verwierf de FPIM in gedelegeerde opdracht 5,73 % van de aandelen voor een investering van 1 miljard EUR, en kenden de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid een liquiditeitswaarborg toe van maximaal 150 miljard EUR.

De opnieuw scherper wordende soevereine schuldencrisis in de eurozone, vanaf de zomer van 2011, legde grote bijkomende druk op de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de Groep. Dexia werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen, waaronder de verkoop van commerciële activiteiten. Dexia Bank België (nu Belfius) werd eerst verkocht aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 4 miljard EUR in oktober 2011. Ook DenizBank (Turkije), BIL (Luxemburg), DMA (Frankrijk) en DAM (Dexia Asset Management) werden inmiddels afgestoten. Eind 2011 werd tevens een voorlopige waarborg door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid toegekend, om de financiering van de Groep op de markten mogelijk te maken. Eind 2012 keurde de Europese Commissie een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgewaarborgde finan-

### Activiteitssector

*Dexia is sinds de financiële crisis van 2011-2012 een financiële groep in afbouw, hetgeen moet toelaten om tot een ordentelijke afwikkeling van de balans te kunnen komen, zonder systemische risico's te creëren. Het resolutieplan, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorziet in essentie in de verkoop van de leefbare commerciële activiteiten van de Groep, en in het beheer in afbouw van de restactiva zonder nieuwe commerciële productie.*

**DEXIA**

---

# 50,02%

aandeel in kapitaal

---

# 3.942,85

**miljoen EUR**

in de portefeuille

---

ceringen. De maatregel ging samen met een nieuwe kapitaalinjectie van 5,5 miljard EUR, waarvan 2,915 miljard EUR via de FPIM in gedelegeerde opdracht, waardoor de participatie van de FPIM in het kapitaal van Dexia is opgelopen tot 50,02 %.

Na grote inspanningen te hebben gewijd aan de verkoop van zijn voornaamste commerciële activiteiten en aan het herstel van de diversiteit van zijn financieringsbronnen, heeft Dexia zich in 2015 verder toegelegd op de vereenvoudiging van zijn structuur. Belangrijke projecten werden opgestart met het oog op de herziening van het bedrijfsmodel, met name het outsourcen van bepaalde middle en back office-taken en de technische infrastructuur voor de marktverrichtingen, alsook de vereenvoudiging van de structuren in Spanje en Portugal.

Het jaar 2015 werd afgesloten met een nettowinst van +163 miljoen EUR (tegenover een verlies van -606 miljoen EUR over 2014), voornamelijk te danken aan de positieve evolutie van exogene elementen, die aanleiding geven tot een volatiel resultaat.

Op 31 december 2015 bedroeg het balanstotaal van Dexia 247 miljard EUR en de Common Equity Tier 1 ratio kwam uit op 15,9 %.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2016, zal Dexia toezien op het veiligstellen van zijn financiering, in marktomstandigheden die minder veelbelovend zijn dan de laatste jaren, en zal het voortgaan met de werkzaamheden gericht op het aanpassen van zijn structuur. In het bijzonder zal aandacht besteed worden aan het voltooiën van de onderhandelingen met het oog op het outsourcen van bepaalde taken en de operationele centralisatie van de activiteiten in het Iberisch schiereiland. De projecten rond de verbetering van de informaticastructuur zullen eveneens verdergezet worden. Tot slot, zal de inwerkingtreding van IFRS 9 ook een centraal thema zijn voor de Dexia-medewerkers.

Vanaf mei 2016 is er een nieuwe CEO aan het hoofd van Dexia.





## Vitrufin (Ethias Finance)

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Het balanstotaal van Vitrufin bedraagt 2,01 miljard EUR, waarvan 2 miljard EUR aan financiële vaste activa (met name de deelneming van Vitrufin NV in Ethias NV). Het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen vermogen en obligatieleningen.

Ter herinnering, de beslissing van de Europese Commissie van 20 mei 2010 verplichtte Ethias NV ertoe haar blootstelling aan Dexia met 90 % te verminderen vóór 20 mei 2012. Het is binnen deze context dat Vitrufin NV reeds op 11 juli 2011 alle aandelen had verworven die Ethias NV bezat in Dexia, ofwel 98.235.361 aandelen voor een totaalprijs van 276.041.364 EUR. Teneinde deze verwerving te financieren, gaf Vitrufin NV op 16 januari 2012 een obligatielening uit van 278 miljoen EUR, die volledig werd onderschreven door Belgische en buitenlandse institutionele beleggers (waaronder de Belgische Staat, via de FPIM, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR).

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

---

**25,00%**  
aandeel in kapitaal

---



---

**581,60**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

**Vitrufin**

In 2015 heeft Vitrufin een verlies geleden van 21.529.735 EUR. De betaling van de tweede coupon van de obligatielening in januari 2015 is het belangrijkste element om het verlies van Vitrufin te verklaren.

Sinds de staatssteun die eind 2008 werd toegekend aan Ethias (in totaal 1,5 miljard EUR, waarvan 500 miljoen EUR via de FPIM handelend in gedelegeerde opdracht en waardoor deze 25 % + 1 van de aandelen aanhoudt), is de onderneming verplicht om een reorganisatieplan op te volgen dat zoals gezegd in mei 2010 werd goedgekeurd door de Europese Commissie.

Zo werd in juni 2014 een nieuw plan opgesteld met nieuwe maatregelen met betrekking tot het beheer, de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in de retail en met nieuwe regels betreffende de herinvestering van de geldmiddelen.

Vitrufin, een verzekeringsholding, houdt zoals gezegd 100 % van de aandelen aan van Ethias NV. Het is dan ook belangrijk om ook hiervoor enkele gebeurtenissen te vermelden die het jaar 2015 hebben gekleurd:

- De lancering van de operatie Switch IV eind februari 2015 om de uitdoving van de individuele portefeuilles te versnellen. Deze heeft een groot succes gekend (wederinkoop ten belope van 1,9 miljard EUR, goed voor 57 % van de eind december 2014 bestaande reserves) en dit heeft geleid tot een significante en recurrente verbetering van de solvabiliteitsmarge conform Solvency II.
- Het financieel herstelplan dat een aantal specifieke maatregelen omvat zoals de daling van de algemene kosten met 10 %, de herstructurering van de ondergeschikte eeuwigdurende lening van 250 miljoen EUR en de vermindering van de duration gap.
- De geslaagde herstructurering van de ondergeschikte eeuwigdurende lening van 250 miljoen EUR in juni 2015 door de uitgifte van een nieuwe obligatie van 231,9 miljoen EUR die werd aangeboden aan de houders van bestaande obligaties, enerzijds, en de uitgifte van een bijkomende lening met een nominale waarde van 170,8 miljoen EUR in november 2015, anderzijds.

- De aankoop van de IT-oplossing Guidewire in november 2015 voor het beheer van de contracten en de schadegevallen niet leven particulieren en openbare besturen.
- De recuperatie van 44 miljoen EUR in het kader van het fiscaal geschil tussen Ethias NV en de administratie betreffende de "pensioenverzekeringen" die door diverse overheidsinstellingen werden onderschreven om de wettelijke pensioenen van hun statutaire medewerkers te verzekeren. Het zou kunnen dat er ook in 2016 nog recuperaties volgen.

### Aandachtspunten voor 2016

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

De andere projecten die in 2016 het voorwerp van bijzondere aandacht zullen uitmaken, zijn de volgende:

- De voortzetting van de implementatie van Solvency II, van de realisatie van de hefboomen van Solvency II, waaronder ook het business plan en de organisatorische evolutie die daaruit voortvloeien, en van andere strategische initiatieven.
- De voorbereiding van de integratie en het gebruik van de informatica-oplossing Guidewire binnen Ethias om deze oplossing volledig operationeel te hebben in 2019.
- De verwijzing naar cassatie voor de jaren waarin Ethias in beroep werd veroordeeld in het kader van het geschil met de fiscale administratie over de pensioenverzekeringen ondgeschreven door tal van overheidsinstellingen.

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



# ASTRID

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

In 2015 verwerkte het radionetwerk TETRA meer dan 12 miljoen communicatieminuten. De gemiddelde beschikbaarheid van het TETRA-net bedroeg 99,988%. In de voorbije 5 boekjaren werd nooit zo goed gescoord.

Een algemene vergadering keurde in 2015 de benoeming van een nieuwe raad van bestuur goed.

De omzet van Astrid stijgt lichtjes (0,2%) tot 17,6 miljoen EUR. De vennootschap sluit het jaar 2015 af met een verlies van 59,4 miljoen EUR. Samen met het overgedragen verlies van 2014 bedraagt het over te dragen verlies 110,2 miljoen EUR.

Sinds 2009 heeft Astrid het moeilijk om de in de beheersovereenkomst vastgelegde jaarlijkse dotatie te krijgen. De structurele financieringssaldo's 2009-2015 (115,16 miljoen EUR) worden geboekt als vorderingen op de Staat. De raad van bestuur van Astrid heeft beslist om de actiefwaarde aan te zuiveren, zodat de werkelijke waarde van de vlottende activa wordt weerspiegeld. Er werden voor 67 miljoen EUR voorzieningen aangelegd voor waardeverminderingen in 2015.

## Aandachtspunten voor 2016

Na de aanslagen van 22 maart 2016 in Zaventem en in Brussel kende het radiocommunicatiesysteem geen technische storingen. Uit de feedback van de gebruikers blijkt evenwel dat het aanbevolen is om binnen de hulp- en veiligheidsdiensten dringend een opleiding te geven in radiodiscipline, en dan vooral in de procedures die in noodsituaties gelden, om zodoende vermijdbare en gedeeltelijke verzadiging te voorkomen.

Deze aanbeveling betreft zowel het gezagvoerend personeel als de teams op het terrein.

Door de omvang van de behoeften ging men ook beseffen dat extra kredieten moeten worden vrijgegeven om de netwerkcapaciteit op bepaalde plaatsen op het nationale grondgebied te versterken.



© ASTRID

# 100%

aandeel in kapitaal

# 139,62

miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

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






---

**43,53%**  
aandeel in kapitaal

---

**21,76**  
**miljoen EUR**  
in de portefeuille

---

### Activiteitssector

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

## Royal Park Investments

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

Na een onderzoek naar fraude en eventuele inbreuken diende RPI eind 2012 immers een klacht in tegen elf Amerikaanse beleggingsbanken. De juridische kosten worden in principe vastgelegd op een "no cure, no pay"-basis, dit wil zeggen dat ze alleen worden betaald bij een positieve uitspraak.

In 2015 bedroeg het gewone dividend uitgekeerd aan de Belgische Staat via de FPIM 14,27 miljoen EUR.

### Aandachtspunten voor 2016

In 2016 is inmiddels een dividenduitkering gebeurd van 38,5 miljoen EUR (dus een bedrag van 16,76 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM), evenals een kapitaalvermindering van 20 miljoen EUR (dus een bedrag van 8,7 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM).

In de toekomst zal RPI doorgaan met het beheer van de lopende geschillen toevertrouwd aan advocaten die gespecialiseerd zijn op dit gebied.

# Kringloopfonds

## Investering door de FPIM en evolutie in 2015

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

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

In 2015 heeft het Fonds winst gerealiseerd ten belope van 778.804 EUR, maar de overgedragen verliezen bedragen nog steeds 27,1 miljoen EUR. Aan de actiefzijde bedragen de vorderingen nog 18 miljoen EUR en de financiële activa bedragen 580.000 EUR. Bovendien wordt het kapitaal van de vennootschap op 8,4 miljoen EUR en de schulden op 37,8 miljoen EUR vastgesteld.

## Aandachtspunten voor 2016

In 2016 moet er, net als in 2015, aandacht worden besteed aan de volgende punten:

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

**99,98%**  
aandeel in kapitaal

**8,40**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

*De FPIM bezit 99,98 % van de aandelen van het Kringloopfonds, dat meer bepaald tussenkomt in de ondersteuning van instellingen die actief zijn in het domein van de sociale economie, namelijk door deelnemingen in het kapitaal en/of het verstrekken van leningen.*



**Kringloopfonds**  
in vereffening



# 100%

aandeel in kapitaal

# 6,50

**miljoen EUR**

in de portefeuille

### Activiteitensector

*Fedesco faciliteert en financiert energie-efficiëntieprojecten in gebouwen waar federale overheidsdiensten zijn ondergebracht. Door haar diensten, technologieën en adviezen uit te voeren volgens de regels van de kunst, draagt Fedesco bij tot de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen en tot de vermindering van de energiekosten.*

*Fedesco werd op 25 maart 2016 in uitvoering van het regeerakkoord ontbonden en de FPIM is belast met het beheer van de vereiste procedure voor de vereffening.*

## Fedesco

### Investing door de FPIM en evolutie in 2015

De brutomarge is in 2015 gedaald met 1,64 %. Het exploitatieverlies bedraagt 1,54 miljoen EUR en het boekjaar werd afgesloten met een nettoverlies van 476.000 EUR. Het overgedragen verlies bedraagt eind 2015 4,14 miljoen EUR.

Van de elementen die deze cijfers kunnen verklaren, vallen te onthouden:

- Het management focuste prioritair op de stappen die noodzakelijk zijn met het oog op de ontbinding van de vennootschap;
- Geen begrotingskredieten voorzien om de algemene kosten te dekken;
- Onbetaalde facturen voor ongeveer 545.000 EUR.

Het balanstotaal daalt van 5,7 naar 3,9 miljoen EUR, een daling die samenhangt met de verrekening van voorzieningen voor de vereffening van de vennootschap.

### Aandachtspunten voor 2016

- Overdracht van nog openstaande schuldvorderingen om de FPIM in staat te stellen de invordering te doen.
- Overdracht van contracten naar de Regie der Gebouwen.
- Verkoop van zonnepanelen aan Eneco.
- Jobaanbiedingen van de Regie der Gebouwen voor het ex-personeel van Fedesco.
- Afsluiting van de financiële rekeningen.

# Infrabel

## Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

De onderneming moest de gevolgen implementeren van de strategische visie voor de Belgische spoorwegen, die de federale regering in juli 2015 goedkeurde en die draait rond de klant, het personeel, de belastingplichtige.

Zij voltooide deels het ETCS-Masterplan, wat de veiligheid betreft, via het nakomen van de planning voor de inbedrijfstelling van het automatische remsysteem TBL1+ dat op 21 december 2015 vrijwel het hele net bestreek.

In aansluiting daarop nam Infrabel akte van de intrekking van het beroep bij de Raad van State betreffende de toekenning van het contract dat betrekking heeft op de verdere installatie van het ETCS-systeem niveau2. Ondanks de toenemende beveiliging van de sporen werden in 2015 evenwel meer rode lichten genegeerd dan in 2014. De ongevallen aan spoorwegovergangen gaan, ondanks de installatie van nieuwe geluidseinmechanismen, eveneens in stijgende lijn.

Wat de tevredenheid betreft, onthouden we de toegenomen stiptheid bij het reizigersvervoer en de afname van kabeldiefstallen. De investeringen blijven niet uit, want buiten de werven gewijd aan het onderhoud van het net is de capaciteit toegenomen, onder meer via de verbinding Watermaal-Schuman-Josaphat.

De inkomsten van de infrastructuurbijdrage zijn gestegen, en de EBT liggen in de lijn der verwachtingen (EBT in 2015 van -6.8 miljoen EUR, dicht bij break even). Het overgedragen verlies loopt op tot 109,8 miljoen EUR (ten gevolge van de gedeeltelijke splitsing die zich nog doet gevoelen).

## Aandachtspunten voor 2016

- Verdere implementatie van de herziening van het spoorwegpakket en het vierde spoorwegpakket.
- Overleg over het nieuwe beheerscontract en impact op het op te stellen financiële meerjarenplan en het investeringsplan.
- De eventuele activering (na de aanslagen op de luchthaven van Zaventem) van de onderbrekingsclausule van het PPS over de Diabolo-verbinding.
- De toename van trespassing, ondanks de sensibiliseringscampagnes.



**0,04%**  
aandeel in kapitaal

**4,98**  
miljoen EUR  
in de portefeuille

## Activiteitssector

*Infrabel is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap met als taak het beheer van de spoorweginfrastructuur. Infrabel heeft 5.080.660 aandelen uitgegeven waarvan de FPIM er 313.487 bezit.*

*De doelstellingen voor de prestaties van Infrabel worden beschreven in een beheerscontract waarin, naast andere elementen, de volgende prioriteiten staan: veiligheid, capaciteit, stiptheid, financieel evenwicht en maatschappelijke integratie.*

**INFRABEL**  
Right On Track



---

# 100%

aandeel in kapitaal

---

# 2,50

miljoen EUR  
in de portefeuille

---

### Activiteitensector

*De door het FRGE uitgeoefende bevoegdheden werden op 31 december 2014 overgedragen aan de regionale entiteiten die door de Gewesten als opvangnet werden aangewezen. Het maatschappelijk doel van het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost bestond erin om tussen te komen in de financiering van structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen voor de doelgroep van de meest behoeftigen, en in het verstrekken van goedkope leningen voor structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen. Het zijn de structuren van het Vlaams Energieagentschap, de Société Wallonne de Crédit Social en het Brussels Instituut voor Milieubeheer die deze activiteiten hebben overgenomen.*



## Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE)

### Evolutie in 2015 en investering door de FPIM

2015 was het jaar van de ontbinding/vereffening van het FRGE waartoe de BAV van 27 februari 2015 beslist had.

Voor de FPIM resulteert dit in de ontbinding van een dochtervennootschap van wie zij de erfgename wordt voor de rechten en verplichtingen anders dan deze die verbonden zijn aan de activiteit van het Fonds. De FPIM is onder meer verantwoordelijk voor het beheer van de vereffeningssrekeningen en de eventuele daarmee gepaard gaande opdrachten, om de sociale documenten van het Fonds bij te houden en om het saldo van de geldmiddelen van het Fonds te vereffenen.

Door de contacten met de regionale entiteiten zou het vereffeningproces in de loop van 2016 definitief moeten kunnen worden afgesloten, door aan hen de laatste rechten/schuldvorderingen over te dragen die ten bate van deze entiteiten geopend zijn.

### Aandachtspunten voor 2016

Het enige aandachtspunt voor 2016 is het vlotte verloop van de vereffening.




---

# 26,09%

aandeel in kapitaal

---

# 2,34

miljoen EUR

in de portefeuille

---

## Belfin

### Investering door de FPIM en evolutie in 2015

Naast de FPIM, die 26,1 % van de aandelen in handen heeft, zijn de overige aandeelhouders de Staat, met 36,6 %, evenals private aandeelhouders voor het saldo.

Voor de vereffening was een vonnis nodig van de rechter in beroep betreffende een vordering op een onderneming aan wie indertijd een krediet was toegekend. Het arrest kwam in 2012 en voorzag een gunstige uitkomst voor Belfin en de Staat. Na de eis in cassatie die door de tegenpartij werd ingediend, namelijk de vereffenaars van Forges de Clabecq, vaardigde het Hof op 10 januari 2014 een vonnis uit, opnieuw ten voordele van Belfin, waardoor het dossier definitief gesloten kon worden.

Belfin is hierna overgegaan tot een volledige uitbetaling van de activa van het Waarborgfonds dat in de schoot van Belfin werd beheerd in uitvoering van haar maatschappelijke opdracht.

### Aandachtspunten voor 2016

Er blijft thans niets anders dan te wachten op het beëindigen van de werkzaamheden van de vereffenaars zodat de vereffening van Belfin zelf kan worden afgesloten.

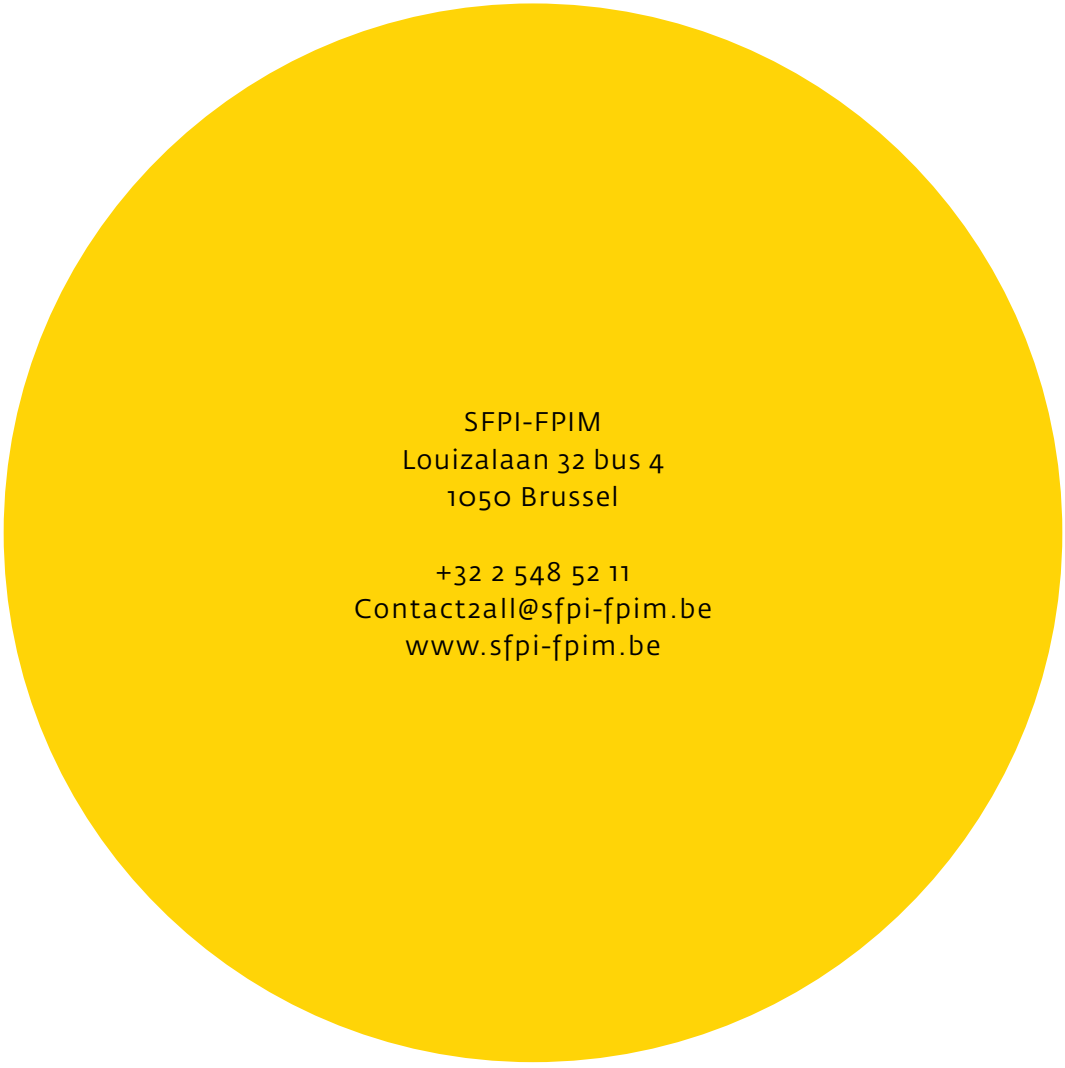
Aangezien de activa van Belfin eerder bijna volledig werden geliquideerd, zal het afsluiten van de vereffening bijgevolg geen noemenswaardige liquidatiebonus meer bevatten.

### Activiteitssector

*De "Belgische Maatschappij voor de Financiering van de Nijverheid", beter gekend als Belfin, had tot taak om, in de context van het beleid van de Staat, bij te dragen tot de financiering van de herstructurering en de ontwikkeling van de diverse industriële, commerciële en dienstensectoren van de Belgische economie.*

*Belfin ging al in 2001 in vereffening.*





SFPI-FPIM  
Louizalaan 32 bus 4  
1050 Brussel

+32 2 548 52 11  
[Contact2all@sfpi-fpim.be](mailto:Contact2all@sfpi-fpim.be)  
[www.sfpi-fpim.be](http://www.sfpi-fpim.be)