

JAARVERSLAG 2019



Woord van de Voorzitter en de CEO

#1

7

Voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM

Opdracht / Strategie 2025	8
Hoogtepunten van 2019	10
Kerncijfers	11
Structuur	13

#2

21

Investeringen 2019 en vooruitzichten 2020

Investeringen 2019	22
Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2020	25

#3

27

Financieel verslag

Statutaire jaarrekening op 31 december 2019	28	Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2019	42
Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019	38	Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019	47

#4

53

Bestuur

#5 Activiteitenverslag

70

#5.1

71

Investeringsmaatschappij

#5.2

173

Overheidsholding

#5.3

201

Gedelegeerde opdrachten



Koenraad Van Loo
Chief Executive Officer



Pascal Lizin
Voorzitter

Woord van de Voorzitter en de CEO

In de geschiedenis van de FPIM zullen we ons 2019 herinneren als een scharnierjaar, waarin twee werven werden afgerond die de toekomst van de instelling vorm zullen geven.

Sinds haar oprichting in 2006 was de dagelijkse leiding van de FPIM in handen van alleen de CEO. Door zijn optreden bekleedt de FPIM vandaag een eerste-rangspositie onder de investeringsmaatschappijen in België.

Dankzij haar team van medewerkers zit de FPIM nu op de juiste koers en wordt ze erkend als een referentiespeler in een aantal sleutelsectoren van de natio-

nale economie, zoals de vliegtuigbouw en de biowetenschappen.

Dat team heeft er ook voor gezorgd dat de FPIM niet het noorden kwijtraakte toen de financiële crisis in 2008 als een storm door het land raasde.

In beide situaties heeft de FPIM zich door hun uitstekende en bijzonder doeltreffende optreden kunnen opwerpen als een stabiele, geloofwaardige en efficiënte speler in de financiële sector in België.

Door die bepalende rol voor de economie van het land heeft de FPIM ook naam gemaakt op internationale

schaal, wat concreet tot uiting kwam in participaties in buitenlandse fondsen. De vragen en de vele blijken van interesse van buitenlandse investeerders tijdens bijvoorbeeld de economische missies getuigen van de nieuwe faam die onze organisatie heeft verworven.

Om te blijven groeien en de graad van uitmuntendheid van de FPIM nog te verhogen, werden in 2018 de voorbereidingen gestart voor de oprichting van een Uitvoerend Comité. Op 1 mei 2019 zag dan een Comité van vier leden het licht.

Gezien de toenemende verantwoordelijkheid die zijn functie meebrengt, staat de CEO er dus niet langer alleen voor en kan hij rekenen op de hulp en ervaring van zijn drie collega's met hun respectieve capaciteiten.

Onder de dynamische leiding van de CEO, die de historische troeven van de FPIM laat samengaan met de moderne stempel die nodig is om verder te kunnen groeien, vormden de leden van het Comité snel een team dat ten dienste staat van de FPIM, haar medewerkers en haar Raad van bestuur.

Samen met alle medewerkers is het Comité onmiddellijk begonnen met het vaststellen van de richtlijnen van de FPIM voor de toekomst, waarin ze nog grotere ambities koestert.

Die gezonde ambitie vertaalde zich in de formulering van een nieuwe strategie voor de periode 2020–2025, die de komende jaren concreet gestalte zal krijgen.

Ze steunt op de verworven kennis en ervaring van de FPIM, maar legt ook nieuwe accenten om in te spelen op de nieuwe uitdagingen die België, en met name zijn economie, de volgende jaren zal moeten aangaan.

De oprichting van een Uitvoerend Comité en het uittekenen van een nieuwe strategie zijn de twee pijlers waarmee de FPIM zal kunnen beantwoorden aan de nieuwe uitdagingen waarmee ze geconfronteerd zal worden.

Op zulke scharniermomenten in het bestaan van een onderneming is het van essentieel belang om zich te verzekeren van de medewerking van alle betrokkenen, maar ook te focussen op de prioriteiten van de beheersovereenkomst die met de voogdijminister werd gesloten.

De Raad van bestuur en de verschillende gespecialiseerde comités deelden unaniem deze bekommernis, die de personenkwesties en bijzondere belangen overstijgt, en een dynamiek tot stand brengt waardoor iedereen eensgezind dezelfde koers volgt: die van het algemene belang en dus het belang van ons land, van onze economie en onze burgers.

In deze inleiding gaan we nog niet uitvoerig in op de nieuwe strategie. Dat zullen we verderop in het document doen. Het belet ons evenwel niet om uw aandacht te vestigen op vier thema's die terug te vinden zijn op deze routekaart voor de komende vijf jaar en overeenstemmen met maatschappelijke uitdagingen.

1. De energietransitie

Fossiele brandstoffen gaven in de 20e eeuw de aanzet tot heel wat economische en maatschappelijke ontwikkelingen. Door het almaar intensievere gebruik ervan is evenwel gebleken dat de reserves niet onuitputtelijk zijn, maar ook dat dit verbruik niet zonder gevolgen was voor de toekomst van de planeet.

Deze vaststelling, die de verschillende maatschappelijke spelers in ruime mate delen, heeft veel sectoren en bedrijven doen nadenken over het terugdringen van hun energiegebruik, maar zet ze er ook toe aan om terug te grijpen naar nieuwe energievormen.

Door deze energietransitie zullen financieringsbehoeften ontstaan die momenteel nog moeilijk in te schatten zijn. Over de omvang ervan bestaat evenwel geen twijfel. De FPIM beschouwt ze dan ook als een topprioriteit en zal daarin een bepalende rol spelen.

2. Beheer van strategische activa

Een Staat heeft met een bedrijf gemeen dat er belangrijke activa zijn zonder dewelke ze een hoger risico loopt.

Dat verhoogde risico kan bijvoorbeeld tot uiting komen in een grotere afhankelijkheid van externe spelers, in het feit dat ze zich minder goed kan verweren tegen agressies van buitenaf of in kleinere groeimarges.

Om die risico's te beperken, is het belangrijk om zogeheten strategische activa te kennen en er als Staat

voor te zorgen dat men de middelen heeft om zulke activa te houden of te verwerven.

Als financiële rechterhand van de Belgische Staat neemt de FPIM haar verantwoordelijkheid op dat vlak. Tijdens vorige crisissen heeft zij al kunnen tonen dat dit in haar DNA zit. Door deze aanpak op te nemen in de strategie 2020 – 2025, wil de FPIM benadrukken dat deze expertise ook buiten een crisisperiode kan of zelfs moet benut worden, om beter gewaagd te zijn wanneer de volgende crisis eraan komt.

3. (Technologische) innovatie

Het welzijn van de bevolking is onlosmakelijk verbonden met innovatie. Europa en met name België heeft meer dan ooit de ambitie om een toonaangevende speler te zijn op het vlak van technologische innovatie. Dankzij innovatie kunnen bedrijven namelijk

werkgelegenheid scheppen, zich moderniseren door nieuwe oplossingen en nieuwe producten aan te bieden, en bijdragen tot een inclusievere samenleving.

De FPIM zal daarin verder een sleutelrol willen spelen, met de bedoeling mee nieuwe referenties tot stand te brengen in de meest innovatieve sectoren.

4. Mobiliteit

Het personen- en goederenverkeer blijft toenemen, in het bijzonder tijdens de spitsuren, terwijl we de infrastructuur om die stromen in goede banen te leiden, niet tot in het oneindige kunnen uitbreiden.

Er duiken heel wat flessenhalzen op die voor verkeer- en goederenverkeer zorgen. Deze vorm van stilstand leidt tot waardeverlies dat een heel grote impact heeft op de Belgische economie. Heel wat gesprekspartners,



Raad van bestuur van de FPIM

(rechtstaand, van links naar rechts): Jan Verschooten, Olivier Henin, Pascal Lizin, Nicolas Pire, Luc Keuleneer, Renaat Berckmoes
(zittend, van links naar rechts): Laurence Bovy, Valérie Potier, Wouter Everaert, Lieve Schuermans, Jeanine Windey, Koenraad Van Loo

zoals beroepsverenigingen, maar ook de sociale partners verlangen vurig naar oplossingen voor dit probleem. De FPIM wil daartoe haar steentje bijdragen en projecten steunen die vandaag aan de mobiliteitsoplossingen van de toekomst werken, daar actief te investeren in dit domein.

Mobiliteit en energietransitie zullen dus morgen, net als onze andere sleutelsectoren, een vooraanstaande plaats krijgen in het investeringsbeleid van de FPIM, die zodoende een belangrijke speler zal zijn in de sector van 'duurzame' investeringen.

Terwijl het team van de FPIM zich dus volop voorbereidt op de toekomst, gaat er net zoveel aandacht naar het heden. De volgende cijfers getuigen alvast van de activiteit van de FPIM in 2019:

- de FPIM besliste om haar steun te verlenen aan de projecten van 18 nieuwe participaties, waardoor ze nu de trouwe partner op lange termijn is van 122 ondernemingen;
- het bedrag dat in 2019 werd geïnvesteerd in nieuwe deelnemingen, komt uit op meer dan 90 miljoen EUR;
- de investeringen in nieuwe deelnemingen en de opvolgingsinvesteringen bedroegen in 2019 samen 202 miljoen EUR;
- het boekjaar 2019 van de FPIM werd afgesloten met een winst van 55 miljoen EUR.

De governance van onze beheersorganen behoort eveneens tot de prioriteiten van de Raad van bestuur. Daartoe nemen wij geregeld, op basis van een externe audit van de werking van de Raad, een aantal wijzigingen onder de loep waardoor onze Raad en de gespecialiseerde comités nog beter kunnen functioneren.

We willen ook de nadruk leggen op de constructieve en vaak eenstemmige wisselwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen zoals PMV, LRM, SRIW, Noshag, FB en nog vele andere...

Ten slotte moeten we het in deze inleiding van het activiteitenverslag van 2019 ook even hebben over het begin van 2020.

De wereld en België werden opgeschrikt door een gezondheids crisis zonder voorgaande. Naast de impact op de gezondheid deed deze crisis de wereldhandel, het personen- en goederenverkeer en de productie-activiteit van een heel groot aantal sectoren

plots stilvallen. En ze had vooral tot gevolg dat het dagelijkse leven van ieder van ons flink werd doorgeschied.

In het licht van deze gezondheids crisis ondersteunde de Raad van bestuur begin 2020 verschillende interne initiatieven en met name:

- de bescherming van het personeel van de FPIM, door ervoor te zorgen dat ze aan de slag konden blijven met technologische hulpmiddelen en konden overschakelen op telewerk, zonder dat dit ten koste ging van de efficiëntie van het team;
- de steun aan ondernemingen waarin de FPIM een participatie heeft en die de gevolgen ondervonden van deze crisis, en de begeleiding van de werkzaamheden van de regering, door een sterke en heel actieve rol te spelen in de Economic Risk Management Group die mee wordt voorgezeten door de Gouverneur van de Nationale Bank van België.

De FPIM kon opnieuw blijk geven van haar flexibiliteit, haar slagkracht en haar efficiëntie ten aanzien van de ondernemingen uit de portefeuille, maar ook tegenover haar aandeelhouder. In dat verband onderhandelde de FPIM eerst in nauw overleg met de regering, en trad ze vervolgens in gedelegeerde opdracht op in verschillende ondernemingen, om de ecosystemen zoals bijvoorbeeld de vliegtuigbouw te beschermen en de werkgelegenheid en het voortbestaan van deze bedrijven zo veel mogelijk te vrijwaren.

Deze resultaten zouden er uiteraard niet gekomen zijn zonder de inzet van de Raad van bestuur, de beheersorganen en de interne teams. Wij staan erop hen van harte te bedanken voor hun nooit aflatende inspanningen.

Het jaar is nog niet afgelopen, en de gevolgen van de gezondheids crisis zullen zich onvermijdelijk laten gevoelen. Er heerst nog steeds onzekerheid over het herstelscenario. De FPIM blijft dan ook waakzaam en zal meer dan ooit haar opdracht blijven vervullen en verdere oplossingen aanreiken die inspelen op de uitdagingen van onze economie en bijdragen tot het welzijn van de bevolking.

Koenraad Van Loo,
Chief Executive Officer

Pascal Lizin,
Voorzitter



#1

Voornaamste wetenswaardigheden over de FPIM

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

Opdracht / Strategie 2025

In 2019 werkte de FPIM aan het uittekenen van een strategie voor 2025, met de bedoeling de prioriteiten te bepalen voor de komende vijf jaar.

De balans van de FPIM is sinds haar oprichting in 2006 fors gegroeid door een spectaculaire groei van de investeringen door de FPIM en bedraagt momenteel bijna 2,5 miljard euro (x3) met momenteel meer dan 100 participaties in portefeuille (x5). Deze evolutie betekent een nieuwe fase in haar ontwikkeling.

Onze visie en ambitie is om uit te groeien tot het "Sovereign Wealth Fund" van België, dat duurzame economische groei en sociale vooruitgang op lange termijn stimuleert, op basis van "smart capital solutions".

De FPIM bouwt verder op gemeenschappelijke en erkende waarden van teamspirit, respect, competentie, efficiëntie en integriteit. Zij wil een betrouwbare partner zijn voor Belgische bedrijven, en hen helpen uitgroeien tot een referentie in hun markt door "smart capital solutions" aan te bieden. Het tweede luik van onze missie bestaat erin de stabiliteit van de Belgische economie op lange termijn te bevorderen, door bij te dragen tot de verankering van strategische activa via "smart capital solutions" in zowel beloftevolle als gevestigde ondernemingen.

Om deze tweevoudige missie te realiseren, zal de FPIM zowel financiële als niet-financiële oplossingen ontwikkelen (zowel direct als via fondsen) voor kleine ondernemingen, maar ook voor multinationals, en dit in de verschillende stadia van hun levenscyclus en een strategie bepalen voor de verankering in België van strategisch belangrijke activa. De FPIM wil een relevante partner en een referentie zijn in wat zij onderneemt en op die manier haar toegevoegde waarde aantonen. Zij wil via haar investeringen een bijdrage leveren tot de tewerkstelling en sociale welvaart in België. Sociale impact en deugdelijk bestuur zullen hierbij actief worden gepromoot. Innovatie zal worden gestimuleerd door de bijdrage tot de ontwik-

keling van baanbrekende technologieën en hun ecosystemen in België. Zo is het ook de bedoeling om de enige portefeuillebeheerder te worden voor Belgische overheidsparticipaties, en om het competentiecentrum te worden voor het bestuur ervan.

De FPIM wil uitgroeien tot dé 'top of mind' institutionele partner voor het Belgische investeringslandschap en gaat daarvoor structurele partnerships aan in België en in het buitenland, zowel met publieke als private fondsen om zo haar slagkracht te vergroten. Tot slot wil de FPIM ook een uitstekende werkgever zijn voor haar werknemers, en wil zij een 'beyond digital' werkomgeving ontwikkelen alsook een strategie voor maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering.

Meer specifiek zal de FPIM "smart capital solutions" bieden, onder de vorm van "patient" kapitaal en quasi-kapitaal. Hierbij wordt zowel rekening gehouden met financiële als niet-financiële rendementen om veelbelovende startups en ecosystemen onrechtstreeks te ondersteunen via fondseninvesteringen, en door scale-ups en 'orchestrators' van ecosystemen rechtstreeks te ondersteunen. Bovendien maakt de FPIM als het Sovereign Wealth Fund van België actief gebruik van haar bekendheid om de geloofwaardigheid van de bedrijven in haar portefeuille een boost te geven en om hen toegang te bieden tot een uitgebreid nationaal en internationaal netwerk.

Aanvragen voor financieringen worden steeds op een responsieve manier behandeld, en een oplossingsgerichte benadering maakt integraal deel uit van het DNA van de FPIM. Om de lange termijn belangen van de Belgische maatschappij en economie te bevorderen, zal de FPIM slimme participaties nemen, hoofdzakelijk rechtstreeks in de vorm van kapitaal en quasi-kapitaal, in strategische activa. Dit zijn bedrijven die ontstaan uit de 'nieuwe economie' alsook bedrijven 'van nationaal belang'. Uiteraard zal de FPIM ook fungeren als een competentiecentrum dat de Belgische regering adviseert en bijstaat rond specifieke onderwerpen.

Investeringsbenadering

FPIM wil alle levensfasen van een bedrijf bestrijken via haar investerings- en verankeringsportefeuille, maar met een gedifferentieerde benadering:

Investeringsportefeuille

De FPIM omarmt haar geschiedenis en bouwt verder op de sterke punten die zij in het verleden heeft ontwikkeld. Daarom zal de historische sector focus (new economy, vastgoed, financiën, luchtvaart, gezondheidszorg en internationale investeringsfondsen) aan een diepgaande analyse onderworpen worden om te bepalen hoe we dit best aanpakken naar de toekomst toe.

Tegelijk zal de FPIM, op grond van de resultaten van een uitgebreide enquête bij haar meest relevante stakeholders, zich focussen op nieuwe sectoren zoals impact investing, energy & utilities en transport & mobility.

Bij het realiseren van toekomstige investeringen zal de FPIM steeds rekening houden met hun toegevoegde waarde in termen van duurzaamheid, technologie & infrastructuur als belangrijke hefboomen om haar investeringsdoelstellingen te bereiken. In dezelfde zin blijft de FPIM zowel direct als indirect via fondsen investeren in innovatie en de nieuwe economie ("new economy") als catalysator voor de investeringsstrategie. Naast deze transversale criteria zal tewerkstelling uiteraard een belangrijke factor zijn voor de investeringsbeslissingen van de FPIM.

Startups en scale-ups zullen onrechtstreeks gefinancierd worden via fondsen van twee types: meer gespecialiseerde fondsen met sectorexpertise die investeren in seed/startups en "groei" fondsen die partnerships aangaan met andere Belgische spelers om te investeren in scale-ups met een financieringsstekort. Wanneer gezonde bedrijven, met een eerste solide omzetbasis, geconfronteerd worden met een financieringstekort kunnen zij tevens rechtstreeks worden gefinancierd door de FPIM, via een directe participatie. Het gaat hierbij om bedrijven die een groei met twee cijfers vertonen en actief zijn in één van de focussectoren van de FPIM.

Tot slot zal de FPIM een actieve rol spelen voor orchestrators van ecosystemen. Zij zal rechtstreeks investeren in degene die zich richten op nieuwe technologieën en sectoren waarop de FPIM zich richt

(voorbeelden van bestaande orchestrators van ecosystemen: BeCentral, Nxtport, Scale-ups.eu).

Verankeringsportefeuille

Voor de verankeringsportefeuille zullen we een zogenaamde 'smart anchoring' aanpak toepassen die de FPIM toelaat om, rekening houdend met de middelen die ze ter beschikking heeft, strategische Belgische activa op een efficiënte manier te verankeren.

Strategische activa worden enerzijds gedefinieerd als bedrijven met potentieel om uit te groeien tot belangrijke spelers in België (die ontstaan uit de 'nieuwe economie') en anderzijds als bedrijven waarvan men aanneemt dat ze voor België 'van nationaal belang' zijn.

Strategische activa van de 'nieuwe economie' zullen worden geïdentificeerd door het Belgische economische landschap te monitoren op beloftevolle bedrijven met een duidelijke strategische waarde voor België waarbij de sourcing vooral, maar niet uitsluitend, verloopt via investeringsfondsen die worden ondersteund door de FPIM. De bedoeling is om een 'smart dynamic anchoring' aanpak te volgen, waarbij de meest veelbelovende bedrijven zullen worden verankerd om hun strategische waarde voor de Belgische economie te vrijwaren.

Strategische activa 'van nationaal belang' zullen worden geïdentificeerd en geprioriseerd voor een mogelijke investering. De bedoeling is om een "smart stable anchoring" aanpak te volgen door 'slimme' participaties te nemen die onze beslissingsmacht maximaliseren met een minimaal gebruik van kapitaal/aandeelhouderschap. Dit kan men realiseren door bijvoorbeeld onze beslissingsmacht optimaal te gebruiken door een consortium op te zetten met institutionele investeerders die aansluiten bij onze belangen en doelstellingen, ofwel door een gemeenschappelijk fonds op te zetten of door aandeelhoudersovereenkomsten te onderhandelen die onze gemeenschappelijke doelstellingen bepalen.

Om onze slagkracht voor het verankeren van activa te verhogen, zullen wij de samenwerking met regionale en lokale institutionele investeerders intensifiëren en banden aanknopen en onderhouden met internationale institutionele investeerders, zoals Sovereign Wealth Funds en pensioenfondsen, om samen te investeren in grotere tickets en om best practices uit te wisselen.

55



miljoen EUR
winst

18  **nieuwe**
ondernemingen

waarin geparti-
cipeerd wordt

Hoogtepunten
van **2019**

Een team
van **20**
personen



202

miljoen EUR
in 59
ondernemingen

122

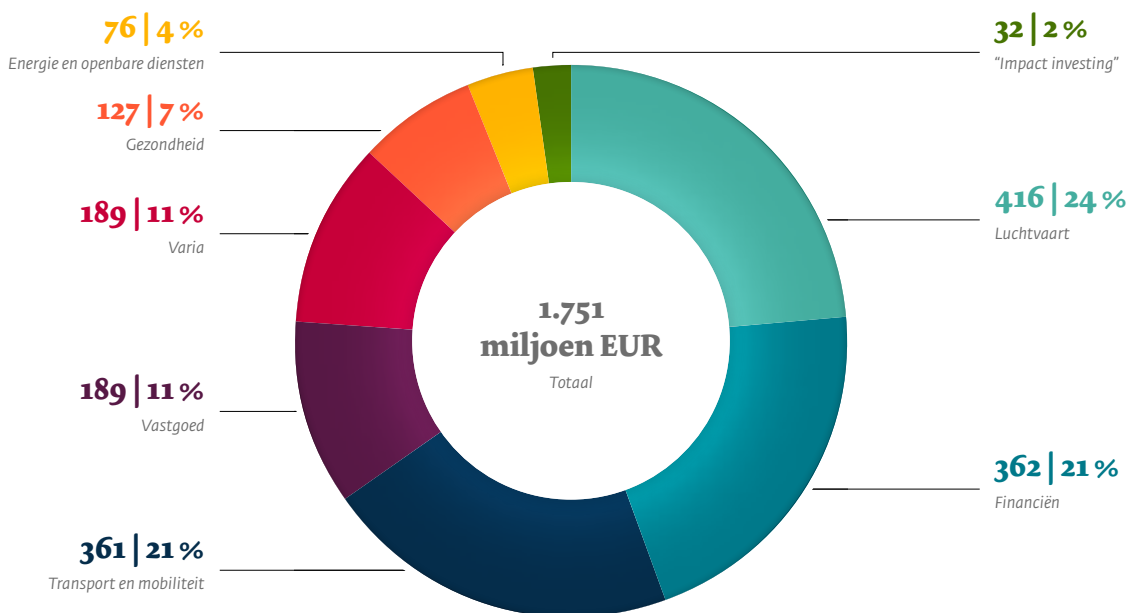
ondernemingen
in portefeuille



Kerncijfers

Sectorale verdeling

Grafiek 1: Sectorale verdeling van de investeringsportefeuille in de hoedanigheid van investeringsmaatschappij en overheidsholding in 2019, in miljoen EUR en in procenten



In totaal vertegenwoordigen de belangrijkste investeringssectoren, zoals die bepaald zijn in de strategie 2020-2025 van de FPIM, 78% van de waarde van de portefeuille van de FPIM als investeringsmaatschappij en overheidsholding. De overige 22% houdt enerzijds (11%) verband met de real estate-sector, die op zich niet langer een strategische sector vormt;

slechts een aantal vastgoedsegmenten zijn opgenomen in de gekozen strategische sectoren; en anderzijds (4%) met investeringen in multisectorale fondsen en (7%) in historische participaties, met als belangrijkste de Nationale Loterij (4%), Certi-Fed (2%) en het Paleis voor Schone Kunsten (1%).

Evolutie van het eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen de boekjaren 2018 en 2019 bedraagt 41 miljoen EUR en stemt hoofdzakelijk overeen met de winst

van het boekjaar 2019, zijnde 55 miljoen EUR, waarvan een dividend van 14 miljoen EUR werd uitgekeerd (25%).

Tabel 1: Evolutie van het eigen vermogen van de FPIM van 2015 tot 2019, in miljoen EUR

	2015	2016	2017	2018	2019
Kapitaal	1.533	1.533	1.473	1.473	1.473
Winst over het boekjaar	84	112	115	150	55
Dividend	-20	-20	-29	-37	-14
Reserves	488	552	644	730	842
Eigen vermogen	2.085	2.176	2.203	2.316	2.357

Evolutie van het personeel

In 2019 werd de interne structuur versterkt met 2 nieuwe leden voor het Uitvoerend comité en een jurist. Het Uitvoerend comité, bestaande uit 3 leden

naast de CEO, werd vervolledigd via een interne promotie zonder nieuwe rekrutering.

Tabel 2: Evolutie van het aantal werknemers van 2015 tot 2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Totaal aantal op de balansdatum	11	13	17	19	20

Daarnaast bestaat er een structurele samenwerking met deskundigen binnen bijzondere domeinen, zoals een deskundige binnen de verzekeringssector, een

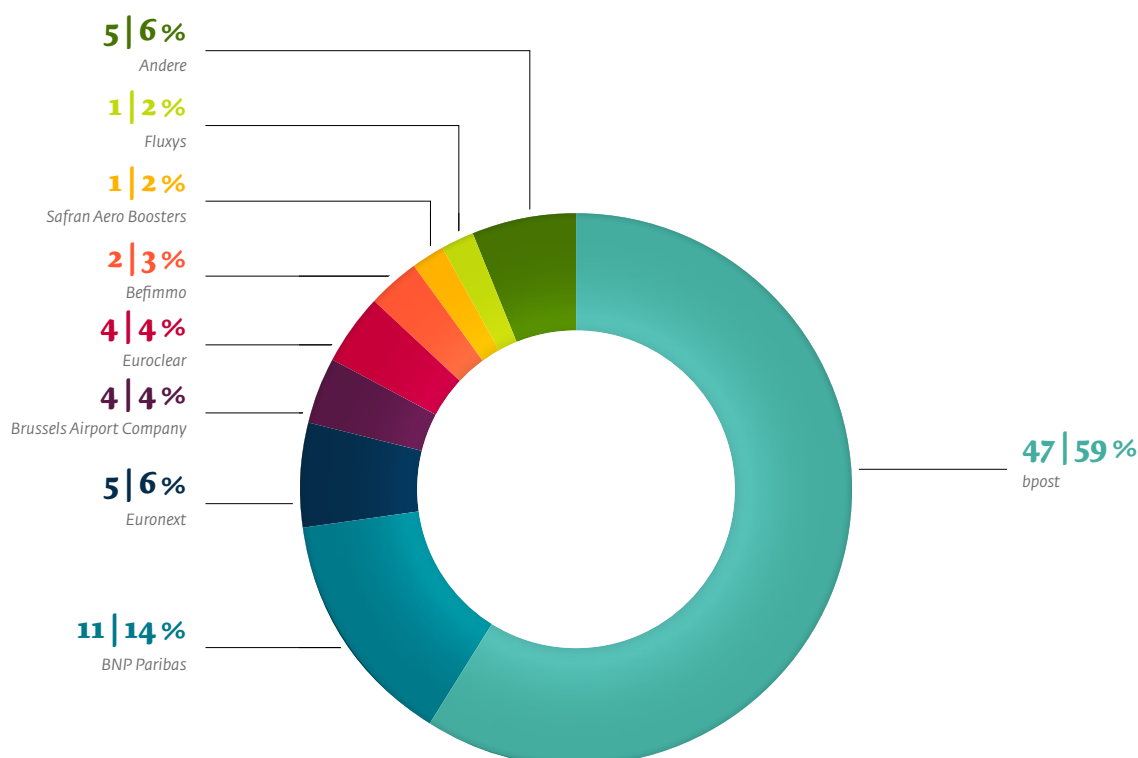
deskundige in de biotechnologie en een deskundige in het internationale domein.

Bijdrage aan het resultaat 2019

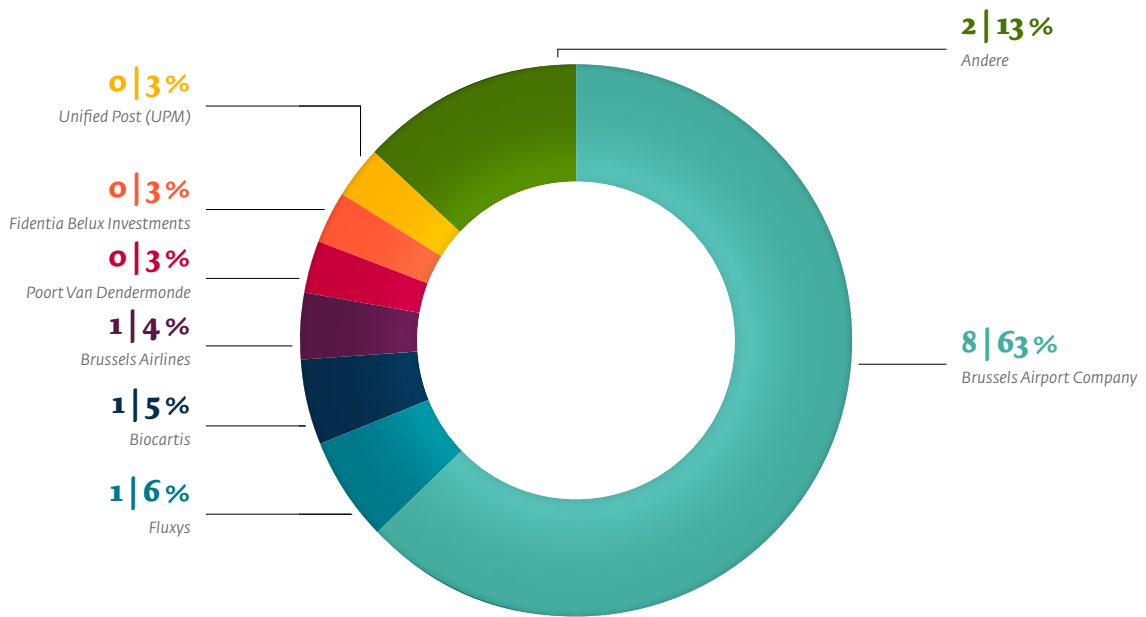
De door de FPIM ontvangen brutodividenden in 2019 bedragen 80 miljoen EUR. De interesten op schuld-

vorderingen die de FPIM in 2019 heeft ontvangen, zijn goed voor een bedrag van 13 miljoen EUR.

Grafiek 2: Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de brutodividenden ontvangen in 2019, in miljoen EUR en in procenten



Grafiek 3: Bijdrage van de deelnemingen aan het totaal van de in 2019 ontvangen intresten, in miljoen EUR en in procenten



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 toever-

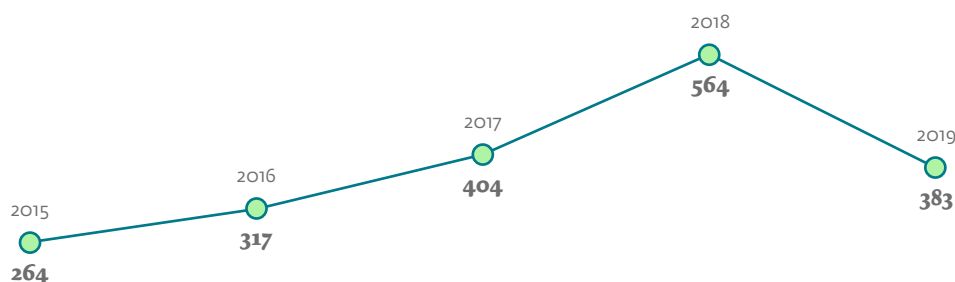
trouwd door bijzondere wetten of door koninklijke besluiten. Deze drie pijlers hebben elk hun eigen kenmerken en verschillen.

De FPIM in haar hoedanigheid van investeringsmaatschappij

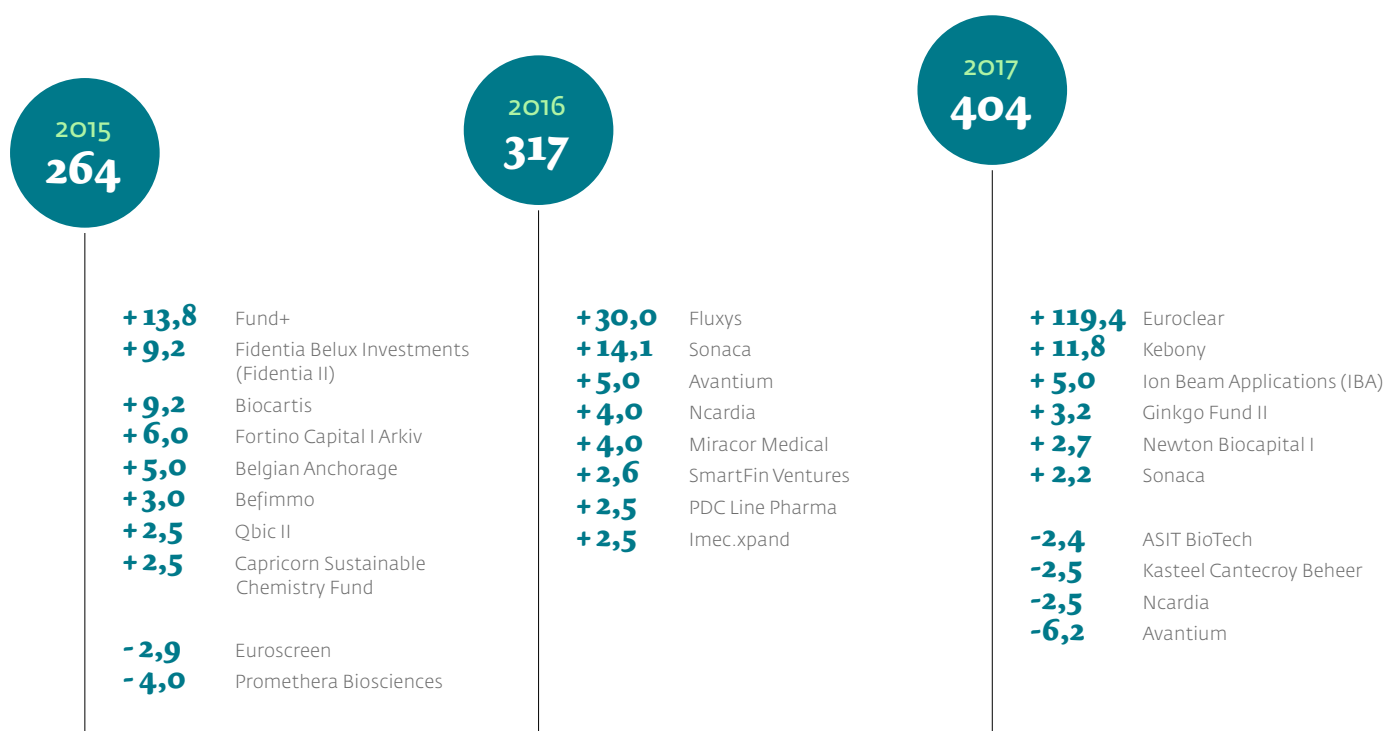
Als investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen aan de ontwikkeling van private ondernemingen die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. Binnen dit segment van acti-

viteiten handelt de FPIM volledig discretionair. De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2019 vindt in tweede deel van het jaarverslag 2019.

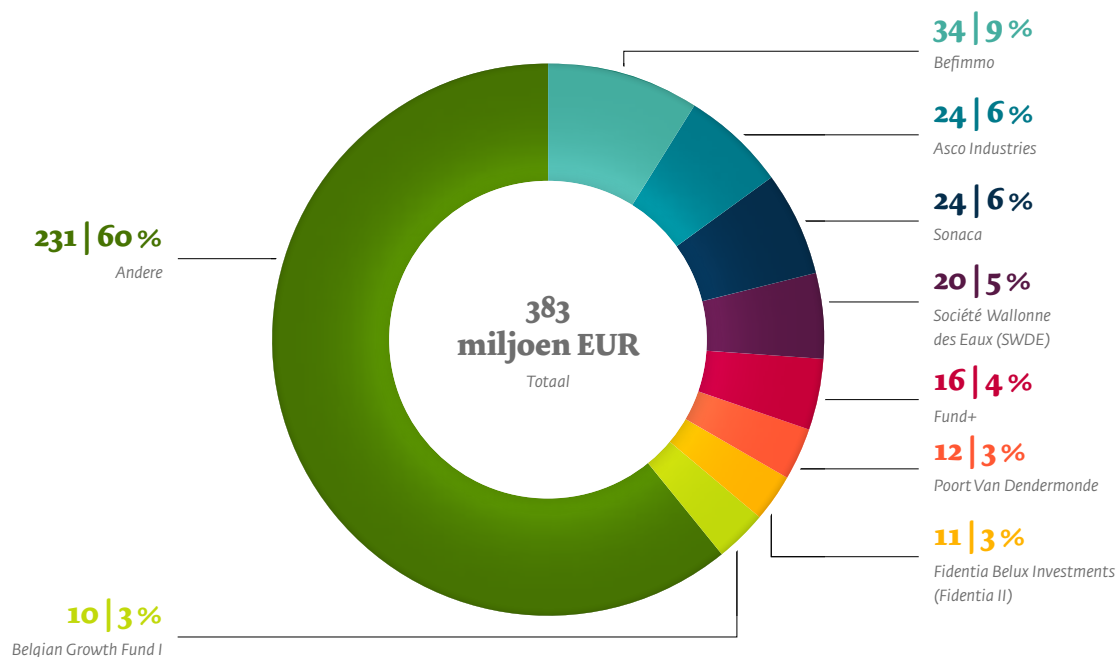
Grafiek 4: Globale evolutie van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 6: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de investeringsmaatschappij van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 5: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de investeringsmaatschappij op 31 december 2019



2018
564

2019
383

- + 10,0 Belgian Growth Fund I
- + 6,0 China-BelgiumTechnology Innovation Industry Fund
- + 5,0 Inbiose
- + 4,0 Sonaca
- + 4,0 Sabena Aerospace Engineering
- + 4,0 Imcyse
- + 3,0 Calyos
- 52,0 Fluxys (transfer portefeuille)
- 60,0 Euronext (transfer portefeuille)
- 119,0 Euroclear (transfer portefeuille)

De FPIM in haar hoedanigheid van overheidsholding

Als overheidsholding verwerft de FPIM deelnemingen om die te verankeren in het Belgische economische landschap. Binnen dit activiteitssegment zijn er tevens deelnemingen die door de overheid in het kapitaal van de FPIM werden ingebracht, in het kader van het streven naar een rationeel en centraal beheer van de staatsdeelnemingen.

In de meeste gevallen betreft het ofwel strategische activa, ofwel deelnemingen die werden genomen in

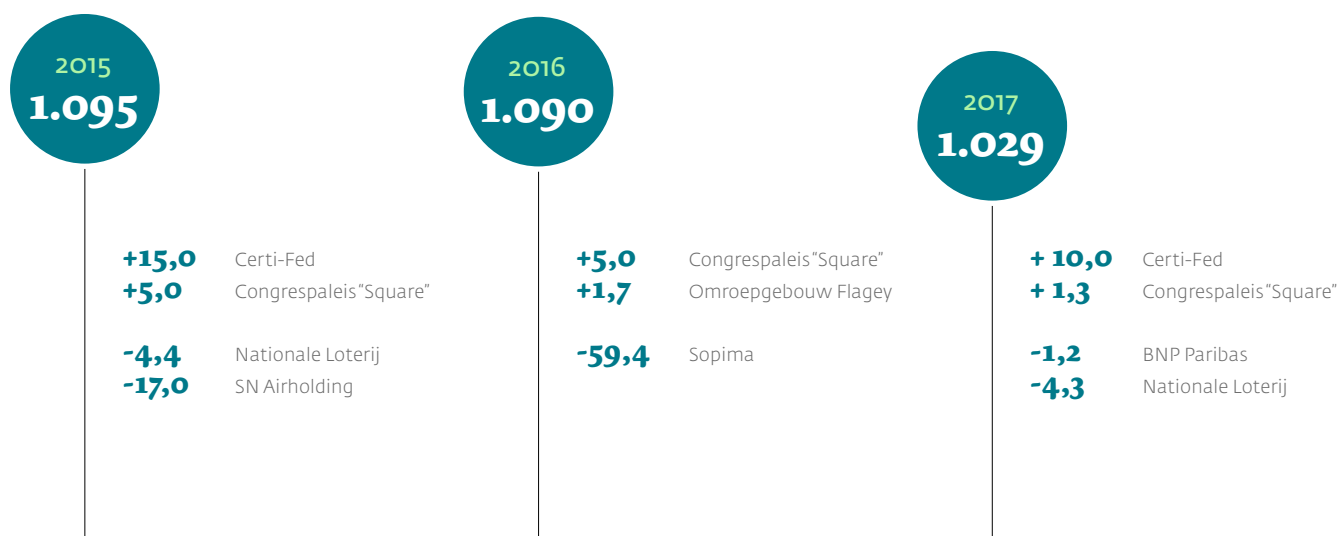
de periode voorafgaand aan de fusie van 2006 tussen de FIM en de FPM; de belangrijkste uitzondering is de transactie rond een deel van de aandelen van BNP Paribas, die in 2013 werd uitgevoerd.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2019 vindt u in het tweede deel van dit jaarverslag van 2019.

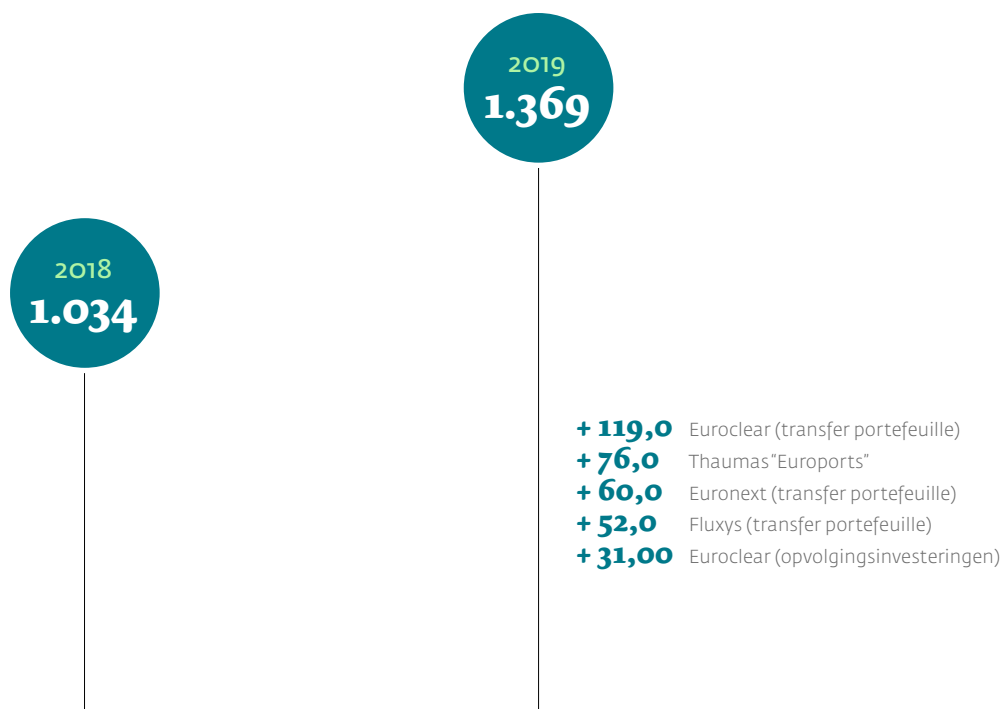
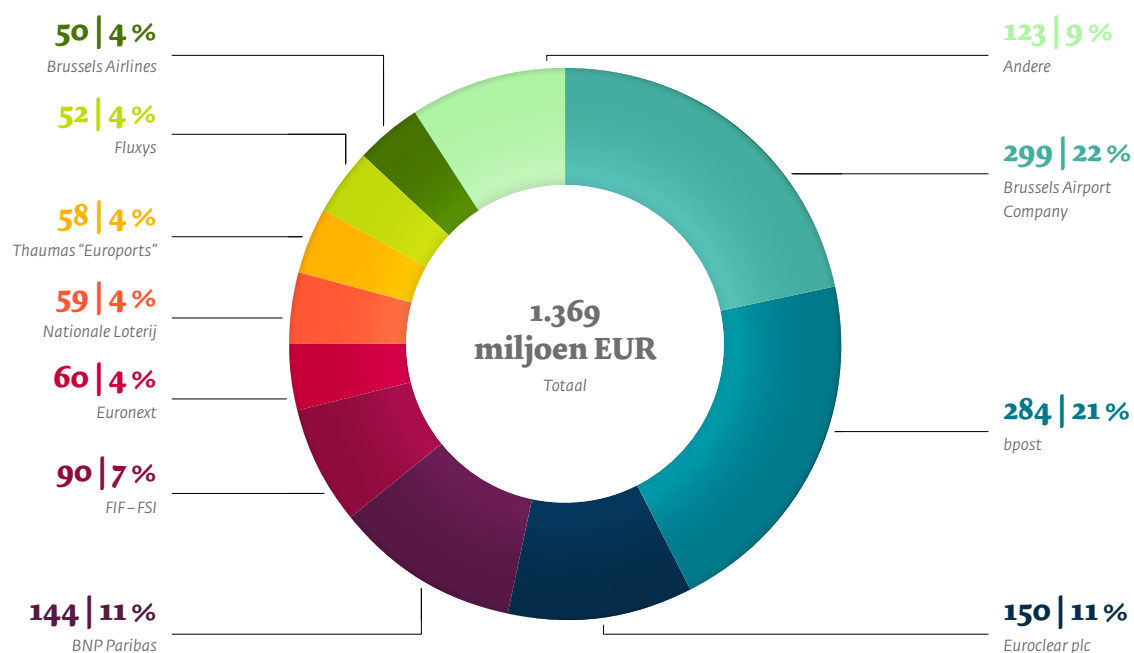
Grafiek 7: Globale evolutie van de portefeuille van de overheidsholding van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 9: Belangrijkste bewegingen van de portefeuille van de overheidsholding van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 8: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de overheidsholding op 31 december 2019



De FPIM als mandataris van de overheid (gedelegeerde opdrachten)

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

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

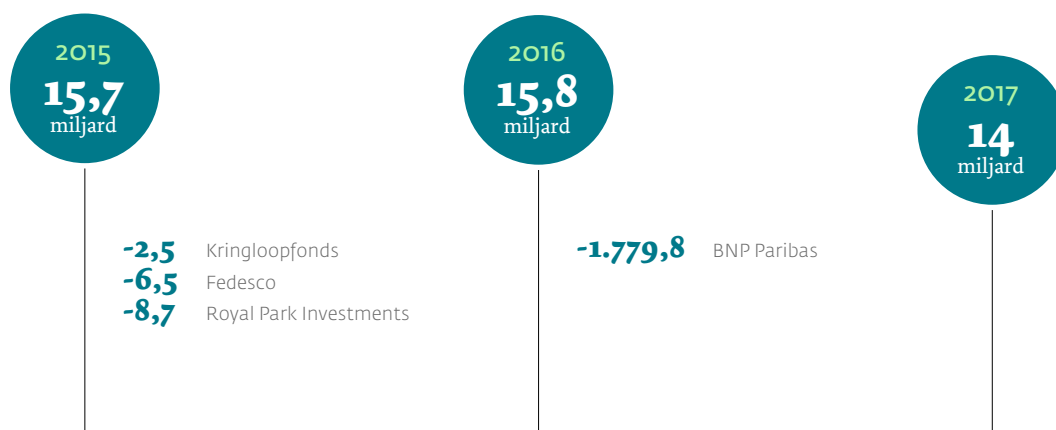
Het akkoord tussen de aandeelhouders van Vitrufin (aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht), dat in mei 2017 was gesloten om een stabiel aandeelhouderschap te waarborgen voor een periode van 2 jaar, liep in 2019 af. Ingevolge dit akkoord en de vereenvoudiging van de kapitaalstructuur die eruit voortvloeide, werd de vennootschap Vitrufin in de loop van het boekjaar 2019 vereffend en hebben de FPIM en de andere aandeelhouders van Vitrufin voortaan rechtstreeks aandelen in Ethias.

De gedetailleerde informatie over de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2019 vindt u in het tweede deel van dit jaarverslag van 2019.

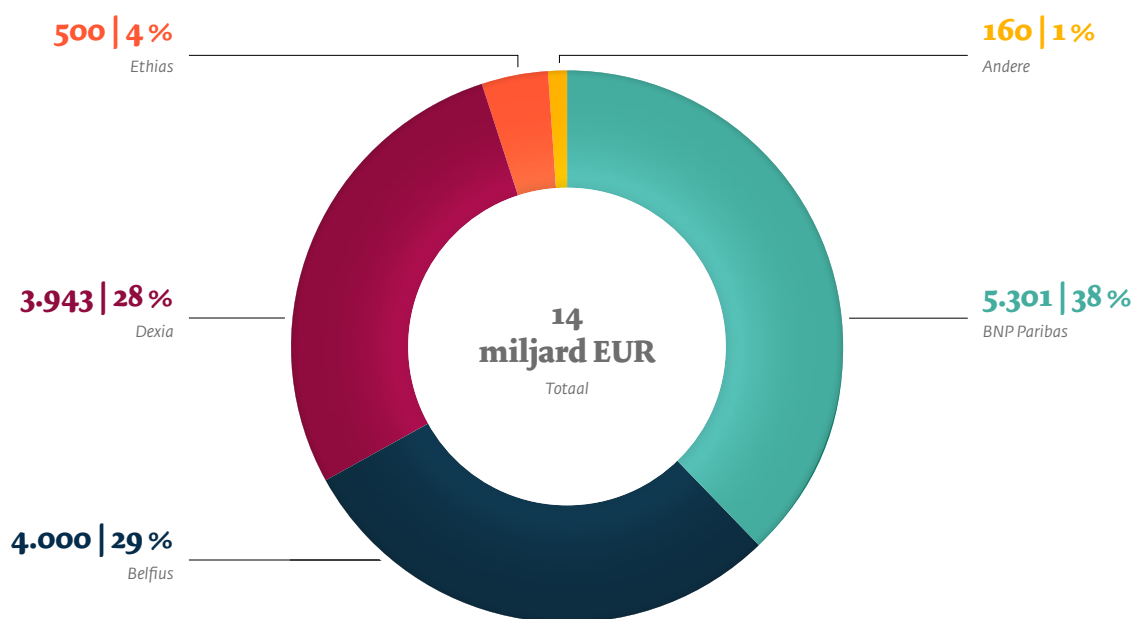
Grafiek 10: Globale evolutie van de portefeuille van gedelegeerde opdrachten van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 12: Gedetailleerde evolutie van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten van 2015 tot 2019, in miljoen EUR



Grafiek 11: Aandeel van de deelnemingen binnen de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten op 31 december 2019



+ 500,0 Ethias

- 582,0 Vitrufin (Ethias Finance)



#2

Investeringsen 2019 en vooruitzichten 2020

Investerings 2019

In 2019 besliste de Raad van bestuur van de FPIM om voor meer dan 90 miljoen EUR nieuwe verbintenissen aan te gaan (die deels al in 2019 gerealiseerd werden) in nieuwe investeringsprojecten:

Capricorn digital Growth Fund: 10 miljoen EUR

Dit fonds legt zich toe op jonge ondernemingen die vernieuwende technologieën en applicaties ontwikkelen op basis van de mogelijkheden die worden geboden door de wetenschap van data en artificiële intelligentie, gericht op digitale gezondheid en industrie 4.0. De FPIM besliste om er 10 miljoen EUR in te investeren, waarvan 25% in 2019 werd vrijgegeven.

Volta Ventures II: 10 miljoen EUR

Dit technologiefonds richt zich op jonge bedrijven die actief zijn op het vlak van software en internet in de Benelux. De FPIM stemde in met een investering ten belope van 15% van de grootte van het fonds, met een maximum van 10 miljoen EUR, voor zover minimaal een bedrag dat overeenkomt met de investering van de FPIM, opnieuw geïnvesteerd wordt in België. De FPIM bracht bij een eerste closing eind 2019 een bedrag van 5 miljoen EUR in, en bij een tweede closing begin 2020 een bedrag van 1 miljoen EUR. Van deze investering werd al 12,5% vrijgegeven.

Bioqube Factory Fund: 10 miljoen EUR

Bioqube Factory Fund is een Belgisch biotech-investeringsfonds, gewijd aan investeringen in de gezondheidssector. De FPIM ging akkoord met een investering in dit fonds, ten belope van 10% van de grootte ervan, zonder evenwel boven 10 miljoen EUR te gaan. In 2020 vond een eerste closing plaats, waarin de FPIM participeerde voor 6 miljoen EUR. Van dat bedrag werd 15% vrijgegeven.

Regenero Impact Fund: 10 miljoen EUR

Dit multisectorale 'impactfonds' is gewijd aan bedrijven die oplossingen ontwikkelen waarmee ze willen inspelen op de huidige sociale of milieu-uitdagingen. De FPIM besliste om in dit fonds 10 miljoen EUR te investeren en verwierf in 2020 een deelneming van 4 miljoen EUR.

9.5 Magnitude Ventures: 6 miljoen EUR

9.5 Magnitude Ventures is een fonds dat zich richt op vernieuwende early-stage- en scale-up-technologiebedrijven. De FPIM besliste om over te gaan tot een investering ten belope van 15% van de grootte van het fonds, voor maximaal 6 miljoen EUR. De FPIM investeerde 4 miljoen EUR in 2019 en 1 miljoen EUR begin 2020. Tot op heden heeft de FPIM 15% van het fonds in handen en gaf ze 25% van haar investering vrij.

LSP 6: 6 miljoen EUR

Dit Europese investeringsfonds staat in het teken van innovatieve bedrijven in de sectoren gezondheid en biotechnologie. Het wordt gekenmerkt door uiteenlopende activiteiten (oncologie, endocrinologie, enz.) en diverse ontwikkelingsfasen (serie A tot serie C). De FPIM stemde in met een investering van 6 miljoen EUR in dit fonds, op voorwaarde dat het alle door de FPIM geïnvesteerde bedragen opnieuw in België investeert. Begin 2020 investeerde de FPIM 6 miljoen EUR in dit fonds. Daarvan gaf ze intussen 35% vrij.

Inbiose: 5 miljoen EUR

Inbiose is gespecialiseerd in de productie van speciale koolhydraten, die niet op de markt verkrijgbaar zijn, om ze ter beschikking te stellen van de voedings- en gezondheidssector. De onderneming produceert onder meer suikers die ook te vinden zijn in menselijke melk, en waarmee melk voor kinderen kan worden geproduceerd waarvan de beschermende eigenschappen te vergelijken zijn met die van de moedermelk op het vlak van de ontwikkeling van het immuunsysteem. Inbiose is een spin-off van de universiteit van Gent. De FPIM besliste om hierin 5 miljoen EUR te investeren en deed dat in 2019.

OncoDNA: 5 miljoen EUR

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

OncoDNA. De FPIM kocht in 2019 aandelen voor 2,5 miljoen EUR en in 2020 voor 2 miljoen EUR.

The White Fund: 5 miljoen EUR

Dit fonds richt zich op early-stagebedrijven die vernieuwende technologieën ten dienste van de geneeskunde ontwikkelen en de ambitie hebben om de spelers van de Medtechsector in België te verenigen en het ecosysteem ervan te versterken. De FPIM stemde in met een investering van 5 miljoen EUR in dit fonds, waarvan 3 miljoen EUR werd opgevraagd bij een eerste closing in 2019. Van dat bedrag werd 25% vrijgegeven.

Industrya Fund: 5 miljoen EUR

Industrya Fund is een innovatieplatform dat zich toelegt op onderzoek, identificatie, begeleiding en financiering van industriële start-ups en scale-ups. De FPIM besliste om er 5 miljoen EUR in te investeren.

Imcyse: 3,5 miljoen EUR

Imcyse is een Belgische spin-off van de K.U. Leuven, die onder meer oplossingen voor de behandeling van diabetes tracht te ontwikkelen. De technologie van Imcyse is vernieuwend en beloftevol, wat de geloofwaardigheid van het bedrijf voor onder meer investeringsfondsen van internationale faam ten goede kwam. De FPIM stemde in met een investering van 3,5 miljoen EUR, die in 2019 werd doorgevoerd.

AuXin Surgery: 2,5 miljoen EUR

AuXin Surgery is een biotechbedrijf dat medische hulpmiddelen ontwikkelt die de precisie van de dissectiemethode bij heelkundige ingrepen moeten verbeteren. De FPIM besliste om in dit bedrijf 2,5 miljoen EUR te investeren en nam in 2020 deel aan een eerste inschrijving voor 1 miljoen EUR;

Skeyes: 2,5 miljoen EUR

Skeyes is een autonoom overheidsbedrijf dat de veiligheid van het vliegverkeer moet waarborgen in het luchtruim waarvoor België verantwoordelijk is (voorheen Belgocontrol). Het is van plan om een dochterbedrijf op te richten dat zich toelegt op de ontwikkeling en commercialisering van diensten verbonden aan het droneverkeer, en waarbij bijzondere aan-

dacht zal worden geschonken aan de kritieke infrastructuur (luchthavens, zeehavens, penitentiaire instellingen, enz.). De FPIM stemde ermee in om 2,5 miljoen EUR te investeren in de oprichting van dit dochterbedrijf. Begin 2020 kende de FPIM dus een converteerbare lening van 2,5 miljoen EUR toe.

Texere Biotech: 2,5 miljoen EUR

Dit bedrijf ontwikkelde een volledig gerobotiseerde techniek voor de behandeling van botweefsel met het oog op de productie van bottransplantaten. De FPIM besliste om in Texere 2,5 miljoen EUR te investeren, waarvan 1 miljoen EUR in januari 2020 werd ingebracht via een deelneming in het kapitaal, en 0,5 miljoen EUR in de vorm van een lening.

Scale II: 2,5 miljoen EUR

Scale II is een fonds gericht op de financiering van innovatieve bedrijven die aan het begin staan van hun groei (early scale-up) en vooral in België zijn gevestigd. De FPIM stemde in met een investering van 2,5 miljoen EUR in dit fonds. In 2019 vond een investering van 1 miljoen EUR plaats, waarvan 25% werd vrijgegeven.

The Factory Fund: 2 miljoen EUR

Dit in 2019 opgerichte fonds legt zich toe op de financiering van jonge technologiebedrijven die hoofdzakelijk in België zijn gevestigd. De FPIM besliste om in dit fonds 2 miljoen EUR te investeren, waarvan al 0,5 miljoen EUR onderschreven werd.

Sky-Hero: 2 miljoen EUR

Deze onderneming is actief in het ontwerp, de productie en distributie van 'indoor' drones. Haar drones worden onder meer gebruikt door veiligheidsdiensten. De FPIM ging akkoord met een investering van 2 miljoen EUR, waarvan 1 miljoen EUR in 2019 onderschreven werd.

Unifly: 2 miljoen EUR

Unifly is een spin-off van de Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek (VITO), die software ontwikkelt en exploiteert voor het beheer van het droneverkeer, om de veiligheid van de luchtvaart te verbeteren. De FPIM stemde in met een investering van 2 miljoen EUR, die ze in 2019 doorvoerde.

Overzicht van de financiële stromen verbonden aan de investeringen van 2019

Nieuwe investeringen en opvolgingsinvesteringen in de vorm van kapitaal (in miljoen EUR)

Euroports (Thaumas - Agenor)	76
Euroclear Holding SA	31
Belgian Growth Fund I commV	10
Capricorn Scorpio Fund	6
Congrespaleis	5
Inbiose	5
Imcyse	4
Newton Biocapital I	3
Calyos	3
Capricorn digital Growth Fund	3
OncoDNA	3
Unifly	2
Epics Therapeutics	2
Biodiscovery 5	2
PDC Line Pharma	1
Innovation Fund	1
Pharmafluidics	1
Bioxodes	1
Qbic II Fund Arkiv	1
Fidentia Belux Investments	1
Ncardia Belgium	1
Sky-Hero	1
Vesalius Biocapital III	1
9.5 Magnitudes Ventures	1
profinpar Fund	1
Belgian Infrastructure Fund-I4B	1
Ginkgo Fund II	1
Smartfin Ventures	1
White Fund	1
Minoryx Therapeutics	1
Volta Ventures II	1
V-Bio Ventures Fund	1
Bone Therapeutics	1
iTeos	1
iStar Medical	1
Normandy Hadrontherapy	1
Accessia GMP	1
Capricorn ICT Arkiv	1
Epimède	1

TOTAAL

176

Nieuwe investeringen en opvolgingsinvesteringen in de vorm van leningen (in miljoen EUR)

Biocartis	8
Sabena Aerospace Engineering	4
Sonaca	4
Normandy Hadrontherapy	2
Epimède	2
iStar Medical	2
Fidentia Belux Investments	1
PDC Line Pharma	1
Kebony AS	1
Nucleis	1
Scale-Ups	1
NxtPort	1

TOTAAL

26

Vooruitzichten en verwezenlijkingen in 2020

Covid-19-crisis

De wereldwijde volksgezondheids crisis als gevolg van de nieuwe ziekte van het coronavirus, bekend onder de naam Covid-19, zorgde sinds begin maart 2020 voor grote volatiliteit en veel storingen op de financiële markten. De lockdownmaatregelen hebben bovendien een heel grote impact op de economie van ons land, met name voor enkele zwaar getroffen sectoren.

De Raad van bestuur van de FPIM ging akkoord met het vrijmaken van een noodbudget omwille van deze crisis. Dit budget is als volgt opgedeeld:

- Enerzijds een bedrag van 150 miljoen EUR ter ondersteuning van de bedrijven uit haar portefeuille die door de coronacrisis het zwaarst getroffen zijn, maar waarvan het businessplan leefbaar blijft;
- Anderzijds een bedrag van 50 miljoen EUR voor investeringen in bedrijven buiten de portefeuille van de FPIM, die oplossingen ontwikkelen om (bestaande en toekomstige) epidemieën in de toekomst beter te bestrijden, het Belgische economische en industriële weefsel op dat vlak te ontplooien, of de exit uit de gezondheids crisis vlot te laten verlopen.

Van het budget van 150 miljoen EUR besliste de FPIM om 68,5 miljoen EUR te investeren in de bedrijven Asco Industries (30 miljoen EUR), Sonaca (25 miljoen EUR), Sabena Aerospace Engineering (7,5 miljoen EUR), Air Belgium (3 miljoen EUR) en NxtPort (3 miljoen EUR). Deze investeringen werden in 2020 doorgevoerd voor 67 miljoen EUR.

Van het budget van 50 miljoen EUR besliste de FPIM om 16 miljoen EUR te investeren in de ondernemingen Univercells (10 miljoen EUR) en ExeVir Bio (6 miljoen EUR). Tot op heden werd ingevolge deze beslissingen 8,5 miljoen EUR geïnvesteerd.

In het kader van de gedelegeerde opdrachten aanvaardde de FPIM bovendien opdrachten voor 315 miljoen EUR in de bedrijven Brussels Airlines (290 miljoen EUR) en AviaPartner (25 miljoen EUR). Deze dossiers waren al het voorwerp van investeringen in gedelegeerde opdrachten voor 28 miljoen EUR.

Andere belangrijke verrichtingen in 2020

Voorts werden begin 2020 twee belangrijke transacties uitgevoerd, namelijk:

- De overname van de totale deelneming (96,85%) van Dassault Belgique Aviation in Société Anonyme Belge de Constructions Aéronautiques ('SABCA') door een nieuwe joint venture ('Blueberry'), opgericht door Sabena Aerospace en de FPIM. De investering die de FPIM na deze transactie doorvoerde, is goed voor 79 miljoen EUR;
- De uitstap uit de deelneming in Masthercell (platform voor de productie van kits van celtherapieën in GMP-omstandigheden) wegens de overname ervan door het Amerikaanse bedrijf Catalent. In amper 26 maanden zag de FPIM de waarde van haar participatie toenemen met factor 4,5. Op een investering van 5 miljoen EUR boekte ze namelijk een meerwaarde van 18 miljoen EUR.



#3

Financieel verslag

op 31 december 2019

Statutaire jaarrekening op 31 december 2019

Balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2019	2018
VASTE ACTIVA	<u>1.688.163</u>	<u>1.531.772</u>
Immateriële vaste activa	1	1
Materiële vaste activa	5.572	6.011
Financiële vaste activa	1.682.590	1.525.760
Verbonden ondernemingen	171.572	171.330
<i>Deelnemingen</i>	171.572	171.330
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	909.805	808.592
<i>Deelnemingen</i>	749.924	644.973
<i>Vorderingen</i>	159.880	163.619
Andere financiële vaste activa	601.213	545.838
<i>Aandelen</i>	540.863	492.553
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	60.351	53.285
VLOTTENDE ACTIVA	<u>697.318</u>	<u>826.128</u>
Vorderingen op meer dan één jaar	55.000	55.000
Overige vorderingen	55.000	55.000
Vorderingen op ten hoogste één jaar	23.503	28.380
Handelsvorderingen	0	19
Overige vorderingen	23.503	28.361
Geldbeleggingen	1.705	4.121
Overige beleggingen	1.705	4.121
Liquide middelen	614.494	736.929
Overlopende rekeningen	2.616	1.698
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.385.481	2.357.900

PASSIVA (in duizenden EUR)	2019	2018
EIGEN VERMOGEN	<u>2.356.856</u>	<u>2.315.755</u>
Kapitaal	1.473.399	1.473.398
Geplaatst kapitaal	1.473.399	1.473.398
Uitgiftepremies	28.894	28.894
Herwaarderingsmeerwaarden	14	0
Reserves	143.906	141.167
Wettelijke reserve	143.906	141.167
Overgedragen winst	710.643	672.296
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	<u>496</u>	<u>617</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten	496	617
SCHULDEN	<u>28.129</u>	<u>41.528</u>
Schulden op meer dan één jaar	10.200	0
Financiële schulden	10.200	0
Schulden op ten hoogste één jaar	17.803	41.436
Handelsschulden	977	900
<i>Leveranciers</i>	977	900
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	316	277
<i>Belastingen</i>	12	0
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	304	277
Overige schulden	16.510	40.259
Overlopende rekeningen	127	92
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.385.481	2.357.900

Resultatenrekening

KOSTEN (in duizenden EUR)	2019	2018
BEDRIJFSKOSTEN	10.191	9.528
Diensten en diverse goederen	6.282	6.104
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3.308	3.024
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	486	521
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	26	140
Voorzieningen voor risico's en kosten (bestedingen en terugnemingen)	-5	-1.787
Andere bedrijfskosten	82	145
Niet-recurrente bedrijfskosten	12	1.381
FINANCIËLE KOSTEN	33.670	36.337
Recurrente financiële kosten	555	2.027
<i>Kosten van schulden</i>	84	12
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	228	1.162
<i>Andere financiële kosten</i>	243	852
Niet-recurrente financiële kosten	33.115	34.310
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	4.184	1.880
Belastingen	4.184	1.880
TOTAAL VAN DE KOSTEN	48.045	47.745
OPBRENGSTEN (in duizenden EUR)	2019	2018
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8.681	55.754
Andere bedrijfsopbrengsten	7.734	7.612
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	947	48.142
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	94.145	141.786
Recurrente financiële opbrengsten	92.766	141.286
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	91.266	139.610
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	1.436	1.378
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	64	298
Niet-recurrente financiële opbrengsten	1.380	500
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	102.826	197.540
Te bestemmen winst van het boekjaar	54.781	149.796

Commentaar bij de statutaire rekeningen

Het balanstotaal bedraagt 2.385,5 miljoen EUR tegenover 2.357,9 miljoen EUR vorig boekjaar. Het boekjaar werd afgesloten met een nettowinst van 54,8 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 149,8 miljoen EUR op het einde van het vorige boekjaar.

De stijging van het balanstotaal (+27,6 miljoen EUR) wordt voornamelijk verklaard door de volgende elementen:

- Een stijging van de vaste activa met +156,4 miljoen EUR zodat deze komen op 1.688,2 miljoen EUR per 31 december 2019. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de stijging van de financiële vaste activa met +156,8 miljoen EUR, die op haar beurt vooral te verklaren is door de vervolginvesteringen in Euroports (Thaumas – Agenor) (75,8 miljoen EUR) en Euroclear Holding (30,6 miljoen EUR) en de investering in het Belgian Growth Fund I (10,3 miljoen EUR). De gedetailleerde afwijking van de financiële vaste activa wordt ook hieronder weergegeven.

1. In de verbonden ondernemingen		241.800 EUR
1.1 Deelnemingen		<u>241.800</u>
Opvolgingsinvesteringen	5.000.000	
• Congrespaleis	5.000.000	
Waardeverminderingen	-4.758.200	
• Zephyr-Fin	-21.820	
• Certi-Fed	-992.916	
• Congrespaleis	-3.743.464	
Terugneming van waardevermindering	0	

2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		101.212.841 EUR
2.1 Deelnemingen		<u>104.951.268</u>
Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen	126.884.847	
• Euroports (Thaumas - Agenor)	75.750.000	
• Belgian Growth Fund I commV	10.260.500	
• Capricorn Scorpio Fund	6.372.430	
• Inbiose	5.000.000	
• Newton Biocapital I	2.975.000	
• Calyos	2.899.989	
• Capricorn digital Growth Fund	2.500.000	
• Epics Therapeutics	1.699.988	
• PDC Line Pharma	1.499.968	
• Innovation Fund	1.485.000	
• Pharmafluidics	1.368.201	
• Bioxodes	1.300.000	
• Qbic II Fund Arkiv	1.200.000	
• Fidentia Belux Investments (Fidentia II)	1.030.769	
• Ncardia Belgium	1.000.000	
• Sky-Hero	1.000.000	
• 9.5 Magnitudes Ventures	937.500	
• profinpar Fund	900.000	

• Belgian Infrastructure Fund-I4B	850.000	
• Ginkgo Fund II	822.000	
• Smartfin Ventures	750.000	
• White Fund	750.000	
• Volta Ventures II	662.500	
• iStar Medical	557.635	
• Accessia GMP	500.000	
• Capricorn ICT Arkiv *	500.000	
• Epimède	500.000	
• Qbic Feeder Fund *	425.990	
• Seeder Fund	300.000	
• Scale II	267.500	
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	254.114	
• BeCentral	250.005	
• Capricorn Health-Tech Fund	250.000	
• BGF Management	49.000	
• The Factory Fund	15.000	
• Fundco_EP Fund Co	1.757	
Conversie van de lening bij de kapitaalsverhoging		<u>9.565.387</u>
• IRE ELIT	3.240.000	
• iStar Medical	2.249.997	
• Bioxodes	1.550.915	
• NXPort	1.150.000	
• PDC Line Pharma	1.024.475	
• BeCentral	350.000	
Wisselkoersverschil		<u>-120.261</u>
• Tara India Fund IVTrust	-34.425	
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	-85.836	
Kapitaalsvermindering		<u>-7.030.644</u>
• Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	-128.265	
• Vives II	-162.132	
• QBIC Feeder Fund	-251.190	
• Capricorn Health-Tech Fund	-500.000	
• Capricorn ICT Arkiv	-500.000	
• Theodorus III	-740.000	
• Fortino Capital I Arkiv	-4.749.057	
Terugbetaling emissiepremie		<u>-270.631</u>
• Biloba (Gingko Fund I)	-270.631	
Verkoop		<u>-950.632</u>
• Fundco_EP Fund Co	-7	
• Newton Biocapital I	-950.625	
Transfer categorie		<u>-4.000.200</u>
• Vesalius Biocapital III	-1.500.000	
• Air Belgium	-2.500.200	
Waardeverminderingen		<u>-20.487.453</u>
• Ncardia Belgium	-16.470	
• Omroepgebouw Flagey	-30.228	
• Epimède	-321.444	

• Smartfin Ventures	-2.000.000	
• Nationale Loterij	-4.379.000	
• A Capital China Outbound Fund (Fonds Miroir)	-5.953.766	
• Kebony AS	-7.786.545	
Terugneming van waardeverminderingen		<u>982.145</u>
• Vives II	982.145	
Transfer categorie waardevermindering		<u>378.711</u>
• Air Belgium	378.711	

2.2 Vorderingen

-3.738.428

Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>8.306.171</u>
• Epimède	1.860.151	
• iStar Medical	1.500.000	
• Fidentia Belux Investments (Fidentia II)	1.030.769	
• PDC Line Pharma	1.024.475	
• Kebony AS	841.404	
• Nucleis	800.000	
• Scale-Ups	700.000	
• NxtPort	528.874	
• Bioxodes	20.497	
Conversie in kapitaal		<u>-9.565.387</u>
• BeCentral	-350.000	
• PDC Line Pharma	-1.024.475	
• NxtPort	-1.150.000	
• Bioxodes	-1.550.915	
• iStar Medical	-2.249.997	
• IRE ELiT	-3.240.000	
Terugbetaling van vorderingen		<u>-37.327</u>
• Accessia Pharma	-6.250	
• SwiMove	-31.077	
Waardevermindering / Verlies van interesten		<u>-2.450.768</u>
• Bioxodes	-24.723	
• Kebony AS	-2.426.045	
Wisselkoersverschillen		<u>8.883</u>
• Kebony AS	8.883	

3. In de andere financiële vaste activa

55.374.564 EUR

3.1 Deelnemingen

48.308.997

Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>44.118.011</u>
• Euroclear Holding SA	30.582.000	
• Imcyse	3.500.045	
• OncoDNA	2.500.000	
• Unifly	1.999.973	
• Biodiscovery 5	1.540.000	
• Vesalius Biocapital III	1.000.000	
• Minoryx Therapeutics	704.160	

• V-Bio Ventures Fund	576.889	
• Bone Therapeutics	569.500	
• iTeos Therapeutics	564.516	
• Normandy Hadrontherapy	528.640	
• Nanocyl	52.288	
Conversie van de lening bij de kapitaalsverhoging		<u>6.424.060</u>
• Sequana Medical	6.024.060	
• Sabena Aerospace Engineering	400.000	
Kapitaalsverminderingen		<u>-33.496</u>
• Vesalius Biocapital I	-33.496	
Verkoop		<u>-800.003</u>
• Epigan	-800.003	
Transfer categorie		<u>4.000.200</u>
• Air Belgium	2.500.200	
• Vesalius Biocapital III	1.500.000	
Waardeverminderingen		<u>-5.418.560</u>
• Nanocyl	-7.192	
• V-Bio Ventures Fund	-106.674	
• Avantium Holding	-300.348	
• Biocartis	-369.881	
• Bone Therapeutics	-662.014	
• Air Belgium	-1.955.308	
• ASIT Biotech	-2.017.144	
Terugneming van waardeverminderingen		<u>397.495</u>
• Air Belgium	216.721	
• Avantium Holding	180.774	
Transfer categorie waardevermindering		<u>-378.711</u>
• Air Belgium	-378.711	
3.2 Vorderingen		<u>7.065.568</u>
Aanschaffingen en opvolgingsinvesteringen		<u>17.692.943</u>
• Biocartis	7.515.611	
• Sabena Aerospace Engineering	4.000.000	
• Sonaca	3.750.000	
• Normandy Hadrontherapy	1.956.510	
• ASIT Biotech	450.000	
• Endo Tools Therapeutics	20.822	
Terugbetaling van vorderingen		<u>-10.227.376</u>
• Nanocyl	-125.971	
• Sabena Aerospace Engineering	-371.429	
• Comet Traitements	-380.918	
• Comet Sambre	-746.697	
• Biocartis	-8.602.361	
Conversie in kapitaal		<u>-400.000</u>
• Sabena Aerospace Engineering	-400.000	

- Een daling van de vlottende activa met -128,8 miljoen EUR tot 697,3 miljoen EUR per 31 december 2019. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de daling van de liquide middelen (-122,4 miljoen EUR).
- Een stijging van het eigen vermogen van +41,1 miljoen EUR tot 2.356,9 miljoen EUR per 31 december 2019. Deze stijging is het gevolg van de hieronder voorgestelde bestemming van het resultaat.
- Een daling van de schulden met -13,4 miljoen EUR tot 28,1 miljoen EUR per 31 december 2019. Deze zijn hoofdzakelijk samengesteld uit het hieronder voorgestelde dividend (13,7 miljoen EUR) dat 25% van het nettoresultaat van het boekjaar 2019 vertegenwoordigt.
De daling van de schulden met -13,4 miljoen EUR wordt voornamelijk verklaard door de daling van de schuld met betrekking tot het dividend voor 2019 ten opzichte van dat voor 2018 (-23,8 miljoen EUR), gedeeltelijk gecompenseerd door de inkrimping van nieuwe leningen van de vennootschappen AG Insurance, Belfius, Ethias en KBC (10,2 miljoen EUR) in het kader van het Belgian Growth Fund I.

Het boekjaar 2019 eindigt met een nettowinst van 54,8 miljoen EUR, tegenover 149,8 miljoen EUR op het einde van het vorige boekjaar, dus een daling van -95,0 miljoen EUR.

De opbrengsten voor het boekjaar 2019 bedragen 102,8 miljoen EUR (tegenover 197,5 miljoen EUR in 2018), dus een daling van -94,7 miljoen EUR ten opzichte van het vorige jaar. Deze daling kan worden verklaard door de volgende elementen:

- Financiële opbrengsten:
De financiële opbrengsten daalden met -47,6 miljoen EUR tot 94,1 miljoen EUR. Deze daling is voornamelijk te verklaren door de vermindering van de ontvangen dividenden in 2019 (-49,0 miljoen EUR), waarvan de belangrijkste oorzaken betrekking hebben op de dividenden van bpost (-23,7 miljoen EUR), Brussels Airport Company (-18,7 miljoen EUR) en Credibe, dat in 2018 werd opgeslorpt (-10,0 miljoen EUR).
De top vijf van bedrijven van de FPIM in termen van financiële opbrengsten in 2019 was:
 - Bpost: dividend van 46,8 miljoen EUR,
 - Brussels Airport Company: interest van 8,2 miljoen EUR en dividend van 3,6 miljoen EUR,
 - BNP Paribas: dividend van 10,9 miljoen EUR,
 - Euronext: dividend van 4,9 miljoen EUR,
 - Euroclear (aandeel verworven in 2018 door FPIM): dividend van 3,5 miljoen EUR.
- Bedrijfsopbrengsten:
De bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigen 8,7 miljoen EUR en daalden met -47,1 miljoen EUR, als gevolg van de meerwaarde die in 2018 werd gegenereerd na de opslorping van Credibe (48,1 miljoen EUR). Bovendien heeft de exit van Epigan in 2019 een meerwaarde van 0,8 miljoen EUR opgeleverd. De overige bedrijfsopbrengsten, die stabiel waren ten opzichte van 2018, bestaan voornamelijk uit beheersvergoedingen, waaronder die van Belfius, die 4,0 miljoen EUR bedroegen in 2019.

De kosten voor het boekjaar 2019 bedragen 48,0 miljoen EUR (tegenover 47,7 miljoen EUR in 2018), dus een stijging van 0,3 miljoen EUR ten opzichte van het voorgaande jaar. Deze stijging wordt verklaard door de volgende elementen:

- Financiële kosten:
De financiële lasten daalden met -2,7 miljoen EUR tot 33,7 miljoen EUR. Deze bestaan voornamelijk uit waardeverminderingen op financiële vaste activa (33,1 miljoen EUR) die voornamelijk op de volgende ondernemingen zijn geboekt:
 - Kebony: 10,2 miljoen EUR,
 - A Capital China Outbound Fund: 6,0 miljoen EUR,
 - De Nationale Loterij: 4,4 miljoen EUR,
 - Het Congrespaleis: 3,7 miljoen EUR,
 - Asit Biotech: 2,0 miljoen EUR.

- **Bedrijfskosten:**
De bedrijfskosten vertegenwoordigen 10,2 miljoen EUR eind 2019, tegenover 9,5 miljoen EUR eind 2018. Ze bestaan voornamelijk uit diensten en diverse goederen (6,3 miljoen EUR) en bezoldigingen (3,3 miljoen EUR).
- **Belastingen:**
Het boekjaar eindigt met een belasting van 4,2 miljoen EUR tegenover een belasting van 1,9 miljoen EUR op het einde van het vorige boekjaar als gevolg van de uitputting van de overdracht van de vrijstellingen voor risicokapitaal.

Bestemming van de winst

De resultatenrekening sluit af met een te bestemmen netto winst van 54,8 miljoen EUR. Rekening houdend met de overgedragen winst van 672,3 miljoen EUR van het vorig boekjaar, bedraagt de te bestemmen winst 727,1 miljoen EUR. De Algemene vergadering heeft unaniem het voorstel van de raad van bestuur goedgekeurd om het resultaat van 727,1 miljoen EUR als volgt te bestemmen :

RESULTATENVERWERKING (in duizenden EUR)	2019	2018
TE BESTEMMEN WINST SALDO	727.078	717.235
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar	54.781	149.796
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	672.296	567.439
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	2.739	7.490
Aan de wettelijke reserves	2.739	7.490
OVER TE DRAGEN RESULTAAT	710.643	672.296
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	13.695	37.449

Evolutie van de belangrijkste balansposten en resultaten van de FPIM sedert 2014

Balans (in miljoen EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVA	2.049,2	2.114,3	2.217,6	2.246,2	2.357,9	2.385,5
Financiële vaste activa	1.274,2	1.296,5	1.338,9	1.370,5	1.525,8	1.682,6
Schuldvorderingen op lange termijn	50,0	50,0	50,0	50,6	55,0	55,0
Schuldvorderingen op korte termijn	33,9	23,7	23,6	16,7	28,4	23,5
Thesaurie	689,7	743,2	803,9	807,0	736,9	616,2
Andere posten	1,3	0,9	0,9	1,4	11,8	8,2
PASSIVA	2.049,2	2.114,3	2.217,6	2.246,2	2.357,9	2.385,5
Eigen vermogen	2.021,1	2.084,7	2.176,3	2.203,4	2.315,8	2.356,9
<i>Kapitaal</i>	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.473,4	1.473,4	1.473,4
<i>Uitgiftepremies</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	118,2	122,3	127,9	133,7	141,2	143,9
<i>Overgedragen resultaat</i>	341,3	400,8	486,8	567,4	672,3	710,6
Voorzieningen en uitgestelde belastingen					0,6	0,5
Schulden op korte termijn	28,1	29,6	41,2	42,8	41,5	28,1
<i>waarvan schuld voor dividend</i>	20,0	20,0	20,0	28,8	37,4	13,7
Resultaten (in miljoen EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Recurrente bedrijfsopbrengsten	0,6	0,6	20,9	4,3	7,6	7,7
Recurrente bedrijfskosten	-6,7	-5,2	-5,0	-6,4	-8,1	-10,2
Recurrente financiële opbrengsten	135,5	112,1	130,7	135,3	141,3	92,8
Recurrente financiële kosten	-0,7	-1,7	-0,6	-2,6	-2,0	-0,6
Uitzonderlijke opbrengsten	4,9	0,8	2,0	3,1	48,6	2,3
Uitzonderlijke kosten	-23,9	-22,3	-32,4	-15,7	-35,7	-33,1
Resultaat voor belastingen	109,8	84,3	115,6	118,1	151,7	59,0
Belastingen en regularisering belastingen	-0,5	-0,6	-4,0	-2,9	-1,9	-4,2
NETTORESULTAAT	109,3	83,7	111,6	115,2	149,8	54,8
Dividend over het boekjaar	20,0	20,0	20,0	28,8	37,4	13,7

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 juni 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaat over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van FPIM-SFPI NV uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van € 2.385.480.960 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 54.781.264.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2019 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling,

tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Tevens wensen we het volgende te bemerken:

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

Vermelding betreffende de overeenkomstig artikel 3:12, §1, 5° en 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen neer te leggen documenten

De volgende documenten, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, §1, 5° en 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevatten – zowel qua vorm als qua inhoud – de door dit Wetboek vereiste informatie en bevatten geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht:

- een stuk met de volgende gegevens, tenzij die reeds afzonderlijk in de jaarrekening worden vermeld :
 - a) het bedrag, bij de jaarafsluiting, van de schulden of van de gedeelten van schulden, gewaarborgd door de Belgische overheid;

- b) het bedrag, op dezelfde datum, van de opeisbare schulden bij de belastingbesturen en bij de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid, ongeacht of uitstel van betaling is verkregen;
- c) het bedrag over het afgesloten boekjaar van de kapitaal- en rentesubsidies uitbetaald of toegekend door openbare besturen of instellingen;
- een lijst van ondernemingen waarin de Vennootschap een deelneming bezit. Aan voormelde lijst wordt in voorkomend geval toegevoegd: een overzicht van ondernemingen waarvoor de Vennootschap onbeperkt aansprakelijk is in haar hoedanigheid van onbeperkt aansprakelijke vennoot of lid
- een verslag van betalingen aan overheden
- een remuneratieverslag
- de notulen of verslagen betreffende belangenconflicten en/of overeenkomsten
- de jaarrekeningen van de ondernemingen waarvoor de neergelegde vennootschap onbeperkt aansprakelijk is.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- De vennootschap heeft de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de termijnen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering en de overhandiging van de vereiste documenten aan de commissaris en aan de aandeelhouders niet nageleefd. Voor het overige dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.
- De beslissingen van het bestuursorgaan waarbij bestuurders rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict hadden worden opgenomen in het jaarverslag. Wij hebben de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de beslissing betreffende het belangenconflict zoals beschreven in de besluiten van het bestuursorgaan beoordeeld.

Antwerpen, 12 maart 2020

Mazars Bedrijfsrevisoren CV
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Anton Nuttens
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2019

Geconsolideerde balans

ACTIVA (in duizenden EUR)	2019	2018
VASTE ACTIVA	1.551.903	1.342.807
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa	1	1
Positieve consolidatieverschillen		
Materiële vaste activa	14.526	16.608
Terreinen en gebouwen	4.892	5.326
Installaties, machines en uitrusting	267	178
Meubilair en rollend materieel	502	629
Overige materiële vaste activa	8.865	3.621
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		6.854
Financiële vaste activa	1.537.376	1.326.198
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	725.347	596.291
<i>Deelnemingen</i>	581.920	449.888
<i>Vorderingen</i>	143.427	146.403
Andere ondernemingen	812.029	729.907
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	720.927	643.815
<i>Vorderingen</i>	91.102	86.092
VLOTTENDE ACTIVA	895.143	1.034.953
Vorderingen op meer dan één jaar	70.353	73.360
Handelsvorderingen	1.559	1.709
Overige vorderingen	68.794	71.651
Voorraden en bestellingen in uitvoering	36.451	36.451
Voorraden	36.451	36.451
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	36.451	36.451
Vorderingen op ten hoogste één jaar	98.389	37.117
Handelsvorderingen	1.136	1.643
Overige vorderingen	97.253	35.474
Geldbeleggingen	37.368	40.843
Overige beleggingen	37.368	40.843
Liquide middelen	647.168	842.681
Overlopende rekeningen	5.414	4.501
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.447.046	2.377.760

PASSIVA (in duizenden EUR)	2019	2018
EIGEN VERMOGEN	2.411.751	2.351.435
Kapitaal	1.473.399	1.473.399
Geplaatst kapitaal	1.473.399	1.473.399
Uitgiftepremies	28.893	28.893
Herwaarderingsmeerwaarden	101.760	82.911
Geconsolideerde reserves	743.577	702.110
Negatieve consolidatieverschillen	63.869	63.869
Kapitaalsubsidies	253	253
BELANGEN VAN DERDEN	14.323	14.900
Belangen van derden	14.323	14.900
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	1.759	1.931
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.759	1.931
Grote herstellings- en onderhoudswerken	1.263	1.314
Overige risico's en kosten	496	617
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
SCHULDEN	19.213	9.494
Schulden op meer dan één jaar	10.200	
Financiële schulden	10.200	
Schulden op ten hoogste één jaar	5.685	5.784
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	1	1
Handelsschulden	2.393	1.971
<i>Leveranciers</i>	2.393	1.971
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	480	407
<i>Belastingen</i>	83	41
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	397	366
Overige schulden	2.811	3.405
Overlopende rekeningen	3.328	3.710
TOTAAL VAN HET PASSIVA	2.447.046	2.377.760

Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in duizenden EUR)	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	11.428	10.951
Omzet	2.148	2.304
Andere bedrijfsopbrengsten	8.299	8.637
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	981	10
Bedrijfskosten	18.965	21.754
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
Diensten en diverse goederen	12.882	12.407
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.086	4.136
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.148	1.070
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	26	140
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-55	-1.787
Andere bedrijfskosten	807	777
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		5.010
Niet-recurrente bedrijfskosten	71	1
Bedrijfswinst (Bedijfsverlies)	-7.537	-10.804
Financiële opbrengsten	46.681	41.633
Recurrente financiële opbrengsten	45.296	40.857
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	41.505	37.139
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	3.499	3.214
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	292	504
Niet-recurrente financiële opbrengsten	1.385	776
Financiële kosten	31.842	27.656
Recurrente financiële kosten	3.583	2.125
<i>Kosten van schulden</i>	100	49
<i>Waardeverminderingen</i>	3.476	1.162
<i>Andere financiële kosten</i>	7	914
Niet-recurrente financiële kosten	28.259	25.531
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	7.302	3.173
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
Belastingen op het resultaat	4.437	2.118
Belastingen	4.437	2.821
Regularisatie belastingen		-703
Winst van het boekjaar	2.865	1.054
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	75.459	90.729
Winstresultaten	75.851	94.480
Verliesresultaten	-392	-3.751
Geconsolideerde winst(verlies)	78.324	91.783
Aandeel van derden	-577	179
Aandeel van de groep	78.901	91.604

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Inleidende bemerking

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

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring ziet er op 31 december 2019 als volgt uit:

Integrale consolidatie:

- Congrespaleis
- FIF-FSI
- BMI
- Certi-Fed

Toepassing van vermogensmutatiemethode:

- Brussels Airport Company
- bpost
- IRE ELiT
- Paleis voor Schone Kunsten
- Fidentia Green Buildings
- Nationale Loterij
- Fund+
- Belgian Growth Fund I
- Thumas

Aangezien Zephyr-Fin haar activiteit de facto heeft stopgezet, werd deze onderneming uitgesloten van de consolidatie.

Kasteel Cantecroy Beheer is in 2019 uit de parameter van de consolidatie verwijderd.

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

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Het balanstotaal stijgt met +69,3 miljoen EUR en gaat van 2.377,8 miljoen EUR naar 2.447,1 miljoen EUR, een stijging van +3%.

De voornaamste wijzigingen zijn de volgende:

Aan de activazijde

- Verhoging van de financiële vaste activa met +211,2 miljoen EUR zodat deze komen op 1.537,4 EUR per 31 december 2019. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan:
 - Voor de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast: +129,1 miljoen EUR, namelijk:
 - Aandeel in het resultaat van het boekjaar: +75,5 miljoen EUR, waarvan bpost voor +54,3 miljoen EUR en Brussels Airport Company voor +18,2 miljoen EUR;

- Eliminatie van de ontvangen dividenden: -51,3 miljoen EUR, namelijk bpost (-46,8 miljoen EUR), Brussels Airport Company (-3,6 miljoen EUR) en de Nationale Loterij (-0,9 miljoen EUR);
- Andere wijzigingen: +104,9 miljoen EUR, waarvan de opname in de consolidatiekring van de vennootschap Thaumass (+75,8 miljoen EUR) en het Belgian Growth Fund I (+10,3 miljoen EUR), en de inlijving van de herwaarderingsmeerwaarden van Brussels Airport Company (+ 18,8 miljoen EUR);
- **Voor de andere ondernemingen: +82,1 miljoen, namelijk:**
 - Aanschaffingen van participaties en opvolgingsinvesteringen: +119,1 miljoen EUR (waarvan Euroclear +30,6 miljoen EUR, Capricorn Digital Growth Fund +10,0 miljoen EUR, Capricorn Scorpio Fund +6,4 miljoen EUR, Sequana Medical +6,0 miljoen EUR en Volta Ventures +5,3 miljoen EUR);
 - Mutaties van niet-opgevraagde bedragen: -10,7 miljoen EUR (waarvan Capricorn Digital Growth Fund -7,5 miljoen EUR en Magnitude Ventures 9,5 -2,8 miljoen EUR);
 - Netto verhoging van de vorderingen: +5,0 miljoen EUR (waarvan Sabena Aerospace Engineering +3,6 miljoen EUR);
 - Overdrachten van participaties en kapitaalsverminderingen: -11,1 miljoen EUR (waarvan Fortino Capital Arkiv -4,7 miljoen EUR en Newton Biocapital I -2,9 miljoen EUR);
 - Waardeverminderingen: -20,2 miljoen EUR (waarvan Kebony -7,8 miljoen EUR, Mirror Fund -5,9 miljoen EUR et Asit Biotech -2,0 miljoen EUR);
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met +61,3 miljoen EUR;
- Vermindering van de liquide middelen met -195,5 miljoen EUR;
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met -3,0 miljoen EUR;
- Vermindering van de materiële vaste activa met -2,1 miljoen EUR;

Aan de passivazijde

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met +41,5 miljoen EUR, als gevolg hoofdzakelijk van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat (+78,9 miljoen EUR) en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat (-37,4 miljoen EUR);
- Verhoging van de herwaarderingsmeerwaarden met +18,8 miljoen EUR, afkomstig van Brussels Airport Company;
- Verhoging van de schulden met +9,7 miljoen EUR, voornamelijk te verklaren door de inkrimping van nieuwe leningen in het kader van het Belgian Growth Fund I;

Geconsolideerd resultaat

De geconsolideerde winst in 2019 bedraagt 78,3 miljoen EUR tegenover 91,8 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een vermindering met -13,5 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 78,9 miljoen EUR, vergeleken met 91,6 miljoen EUR in 2018, wat neerkomt op een vermindering van -12,7 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een verlies van -0,6 miljoen EUR, tegenover van 0,2 miljoen EUR in 2018.

Deze geconsolideerde winst vloeit voort uit:

FPIM: totaal 10,2 miljoen EUR			
Globale integratie		Vermogensmutatiemethode	
FIF-FSI	0,7	bpost	54,3
Certi-Fed	-2,6	Brussels Airport Company	18,2
Congrespaleis "Square"	-3,9	Fund+	3,2
Belgische Maatschappij voor Internationale Investing (BMI)	-1,4	Nationale Loterij	0,2
		IRE ELiT	-0,1
		Belgian Growth Fund I	-0,3

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 juni 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van FPIM-SFPI NV uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de balans op 31 december 2019 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans € 2.447.046.262,49 bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van € 78.324.415,54.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2019 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen.

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

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

op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

Tevens wensen wij de aandacht te vestigen op de toelichting van het bestuursorgaan die melding maakt van de mogelijke effecten van de gebeurtenissen ontstaan vanaf februari 2020 als gevolg van de gezondheids crisis COVID-19 op de toekomstige rentabiliteit van de vennootschap en haar continuïteit, evenals de huidige genomen maatregelen en degene die worden beoogd.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

De vennootschap heeft de bepalingen van artikel 3:35 WVW inzake de termijnen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering en de overhandiging van de vereiste documenten aan de commissaris en aan de aandeelhouders niet nageleefd. Voor het overige dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Antwerpen, 29 april 2020.

Mazars Bedrijfsrevisoren cvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anton Nuttens', is written over a faint, light blue circular stamp or watermark.

Anton NUTTENS
Bedrijfsrevisor.



#4

Bestuur

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

Aandeelhouderschap en Algemene vergadering

Relatie met de overheid

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

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

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

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

Raad van bestuur

Organisatie van de raad van bestuur

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reglementen van inwendige orde

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

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

Samenstelling van de raad van bestuur

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

De raad van bestuur heeft elf zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2019.

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

- Koenraad Van Loo, gedelegeerd bestuurder
- Pascal Lizin, voorzitter
- Olivier Henin, ondervoorzitter
- Renaat Berckmoes, ondervoorzitter
- Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
- Lieve Schuermans, onafhankelijk bestuurder
- Laurence Bovy, bestuurder
- Jan Verschooten, bestuurder
- Wouter Everaert, bestuurder
- Luc Keuleneer, bestuurder
- Nicolas Pire, bestuurder
- Valérie Potier, bestuurder

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

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

De bezoldigingen

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

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg, sinds 2014, 290.000 EUR per jaar (indexeerbaar), waaronder een variabel gedeelte en met inbegrip van de verzekeringen, een bedrijfswagen en het gebruik van een smartphone. De bezoldiging die, naast voormelde voordelen van alle aard, in 2019 aan de gedelegeerd bestuurder werd toegekend voor de uitoefening van zijn functie binnen de FPIM, bedraagt 245.281 EUR.

In het kader van zijn functie binnen de FPIM werd aan de heer Lizin als voorzitter een bezoldiging van 43.840 EUR toegekend en kon hij gebruikmaken van een bedrijfswagen voor de uitoefening van zijn mandaat. De volgende vergoedingen werden toegekend aan de leden van de beheersorganen. Elke bestuurder, behalve de gedelegeerd bestuurder, ontvangt een vaste bezoldiging van 11.155 EUR per jaar. De bezoldiging die de voorzitter van de raad van bestuur ontvangt in deze hoedanigheid, bedraagt 22.310 EUR voor Pascal Lizin, en de bezoldiging van de functie voor elk van de twee ondervoorzitters bedraagt 16.732 EUR per jaar.

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden aldus in 2019 uitbetaald (in EUR):		
	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van de raad van bestuur
De voorzitter: Pascal Lizin	43.840	22.310
De gedelegeerd bestuurder	245.281	
De ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
De andere leden van de raad van bestuur (gezamenlijk)		89.240

De gedelegeerd bestuurder geniet een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2019 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 64.037 EUR. De gedelegeerd bestuurder heeft daarnaast een bedrijfswagen en heeft van het gebruik van een smartphone genoten voor een voordeel in natura met een totale waarde van 5.165 EUR.

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van de raad van bestuur gedurende het jaar 2019 was als volgt:

- 89,4% van de bestuurders aanwezig
- 9,8% van de bestuurders vertegenwoordigd
- 0,75% van de bestuurders verontschuldigd

Het strategisch comité

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

De volgende leden zetelden in 2019 in het strategisch comité:

- Pascal Lizin, voorzitter
- Koenraad Van Loo
- Olivier Henin
- Renaat Berckmoes

Het strategisch comité heeft elf zittingen gehouden in de loop van het jaar 2019.

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 2019 (in EUR)	
De voorzitter: Pascal Lizin	13.200
De andere leden (gezamenlijk)	25.200

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het strategisch comité voor het jaar 2019 :

- 97% van de bestuurders aanwezig
- 3% van de bestuurders verontschuldigd

Het auditcomité

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

De volgende leden zetelden in het auditcomité in 2019:

- Lieve Schuermans, voorzitter
- Luc Keuleneer
- Nicolas Pire

Het auditcomité heeft zes zittingen gehouden in de loop van het jaar 2019.

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 2019 (in EUR)	
De voorzitter	3.600
De andere leden (gezamenlijk)	4.800

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het auditcomité gedurende het jaar 2019 is:

- 100% van de bestuurders aanwezig.



Het Executief Comité : Tom Feys, Céline Vaessen, Koenraad Van Loo, Michaël Vanloubbeek

Het bezoldigingscomité

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

De volgende leden zetelden in het bezoldigingscomité in 2019:

- Jeanine Windey, voorzitter
- Pascal Izzin
- Lieve Schuermans
- Jan Verschooten

Het bezoldigingscomité heeft vijf zittingen gehouden in de loop van het jaar 2019 (2 klassieke zittingen en 3 uitzonderlijke zittingen bij de selectie van het uitvoerend comité).

De leden van het bezoldigingscomité ontvangen 400 EUR per zitting en de voorzitter ontvangt 600 EUR per zitting (behalve voor de uitzonderlijke zittingen).

Vergoedingen als lid van het bezoldigingscomité voor de zittingen in 2019 (in EUR)	
De voorzitter	2.400
De andere leden (gezamenlijk)	6.000

Het aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de verschillende sessies van het bezoldigingscomité gedurende het jaar 2019 bedraagt:

- 100% van de bestuurders aanwezig.

Executief Comité

Het Executief Comité werd opgericht overeenkomstig artikel 3bis §16 van de wet van 1962. Het staat de Gedelegeerd bestuurder bij in het operationele beheer. Het Executief comité bestaat uit de Afgevaardigd Bestuurder en drie andere leden die door de Raad van Bestuur worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van zes jaar, die door de Raad van Bestuur kan worden herroepen.

Het Executief Comité werd operationeel op 1 mei 2019. Per 31 december 2019 was het als volgt samengesteld:

- Koenraad Van Loo, Afgevaardigd bestuurder, voorzitter van het comité
- Michaël Vanloubbeeck, Directeur financiën en administratie
- Tom Feys, Directeur investeringen
- Céline Vaessen, Directeur investeringen

Verslag van de onafhankelijke bestuurders

Conform artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk besluit van 28 september 2006 genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid van onafhankelijke bestuurders, het verslag op over de uitoefening van hun mandaat gedurende het jaar 2019, dat dient te worden opgenomen in het jaarverslag van de vennootschap.

Het boekjaar 2019 werd opnieuw gekenmerkt door een toename van de activiteit van de vennootschap. Dit vertaalde zich in een groei van de balans met 27,6 miljoen EUR tot 2,39 miljard EUR. Het resultaat van het boekjaar bedraagt 54,8 miljoen EUR, waarvan 13,7 miljoen EUR als dividend zal worden uitgekeerd.

De opvallendste transacties in 2019 (omwille van hun budgettaire omvang) zijn de opvolgingsinvesteringen in Euroports van 75,8 miljoen EUR en in Euroclear van 30,6 miljoen EUR.

De vennootschap breidde haar portefeuille verder uit met 18 nieuwe participaties in bedrijven, fondsen en opvolgingsinvesteringen. Een van deze nieuwe deelnemingen is die in het Belgian Growth Fund I, een dakfonds dat geïnspireerd is op een gelijkaardig succesvol model in Denemarken en bedoeld is om Belgische bedrijven met groeipotentieel te ondersteunen. Deze investeringen komen overeen met financiële verbintenissen van zo'n 262 miljoen EUR. Net als in het vorige boekjaar voerde de FPIM opvolgingsinvesteringen door voor een totaalbedrag van ongeveer 147 miljoen EUR, onder meer ten voordele van Euroports en Euroclear.

Het bedrag aan waardeverminderingen op de financiële vaste activa bedraagt 33,1 miljoen EUR voor het boekjaar 2019.

In België deed het Infrastructure 4 Belgium Fund (I4B), dat in 2018 werd opgericht voor het financieren van infrastructuurinvesteringen, in 2019 een beroep op de FPIM voor een bedrag van 850.000 EUR.

Alle gekozen projecten werden eerst beoordeeld en vervolgens geselecteerd op basis van hun potentiële bijdrage aan de Belgische economische en algemene maatschappelijke belangen.

We benadrukken bovendien de sleutelrol van de FPIM wanneer zij handelt in gedelegeerde opdracht voor de Staat.

Het doornemen van de investeringen geeft de onafhankelijke bestuurders de kans om te verduidelijken dat het onderzoek van deze dossiers gebeurde op basis van voldoende gedocumenteerde informatie die aan de bestuurders ter beschikking werd gesteld. Zo beschikten zij over voldoende kennis van de dossiers om steeds op een efficiënte manier aan de besprekingen te kunnen deelnemen.

Evenzo bevestigen de onafhankelijke bestuurders dat de besprekingen binnen de Raad steeds eerlijk en open verliepen, wat bevorderlijk was voor het nemen van beslissingen waarbij een goede afweging kon worden gemaakt van de verschillende belangen.

De beheersovereenkomst die in juli 2018 werd goedgekeurd, voorzag in de versterking van de FPIM en haar organisatiemodel, door onder meer het aanwerven van nieuwe medewerkers. Zo trok de vennootschap in 2019 een CFAO en twee CIO's aan, die samen met de CEO het nieuwe uitvoerend comité vormen.

Tot slot onderstrepen de onafhankelijke bestuurders dat – voor zover zij dit hebben kunnen nagaan – de vennootschap correct wordt beheerd, dat de vennootschap en alle betrokken personen correct hebben gehandeld, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen en met inachtneming van de regels inzake belangenconflicten, wanneer die zich zouden hebben voorgedaan.

Brussel, september 2020

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Lieve Schuermans, onafhankelijk bestuurder

Verslag van het bezoldigingscomité

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

2.- In de loop van 2019 kwam het bezoldigingscomité (hierna 'het RemCom') 3 keer samen, op de volgende data: 1 februari 2019, 2 april 2019 en 9 december 2019. Na elke vergadering werd een verslag opgesteld, dat telkens volgens de regels werd goedgekeurd. Het RemCom van 2 april 2019, waarvoor er weinig agendapunten waren, vond uitzonderlijk plaats via e-mailverkeer. De leden waren dit unaniem overeengekomen, omwille van de timing van het punt waarover zij moesten beslissen.

Alle besproken punten waarvoor een advies of aanbeveling nodig was, werden volgens de regels meegedeeld aan de eerstvolgende Raad van bestuur (hierna 'de Raad').

3.- **Samenstelling van het uitvoerend comité** In het jaarverslag van het RemCom van 2018 was al vermeld dat de procedure voor de selectie van de toekomstige leden van het uitvoerend comité (hierna 'het ExCom'), die de voogdijminister tijdens de zomer van 2018 had opgeschort, was afgerond. Zodoende werd in het verslag van vorig jaar al bekendgemaakt dat het RemCom tijdens zijn vergadering van 1 februari 2019 de opdracht voltooide die het in 2018 van de Raad van bestuur had gekregen. Na deze vergadering kon het RemCom namelijk de lijst opmaken van de personen van wie het de benoeming zou voorstellen aan de Raad van bestuur. Het RemCom vindt het belangrijk om te herhalen dat de procedure voor de selectie van de kandidaten heel zorgvuldig en volgens een strikte methode werd gevolgd, en dat de kandidaten in fine gekozen werden op basis van objectieve criteria.

Tijdens zijn vergadering van 5 februari 2019 besloot de Raad van bestuur, na de gedocumenteerde presentatie door het RemCom, om met de aanbeveling in te stemmen en meteen na de zitting over te gaan tot de aanstelling van de heer Michaël Vanloubbeek als CFAO, de heer Tom Feys als CIO Financiën en Infrastructuur en mevrouw Céline Vaessen als verantwoordelijke voor de **New Economy & Societal Benefit**. Deze laatste was een interne kandidate van de FPIM.

4.- **Evaluatie van de gedelegeerd bestuurder** Dit is een jaarlijks terugkerende taak voor het RemCom. Deze evaluatie gebeurt op basis van de doelstellingen die gewoonlijk aan het begin van het jaar door de CEO worden bepaald en voorgelegd aan het RemCom. Voor het eerst moest bij de evaluatie van de CEO rekening worden gehouden met het effect van de oprichting van het ExCom, dat operationeel is sinds mei 2019. De beoordeling door de CEO van het behalen van zijn doelstellingen behoort voortaan ook tot de taken die eventueel aan het ExCom kunnen worden gedelegeerd. Het was in 2019 echter moeilijk om deze taak volledig te vervullen, gelet op de omstandigheden - de tijd om deze nieuwe organisatie op te starten.

4.1.- Om het evaluatieproces te vergemakkelijken en rekening te houden met de werkzaamheden van het ExCom, dat handelt onder het gezag van de CEO, wees het RemCom nogmaals op het belang van de opstelling van een gestructureerd document, waarin de doelstellingen per kwartaal worden gerangschikt om de dringendheid ervan beter te kunnen bepalen. De procedure werd nog verfijnd tijdens het RemCom van 3 februari 2020, in overleg met de CEO en de vertegenwoordigers van het ExCom, waarbij de CEO toeziet op de naleving van de taken die aan deze vertegenwoordigers zijn toevertrouwd.

4.2.- Voor het gerapporteerde jaar kon worden vastgesteld dat de gedelegeerd bestuurder binnen het kader van zijn doelstellingen heeft gehandeld en dus, voor de belangrijkste punten, zijn opdracht heeft vervuld om de rol van de FPIM in haar diverse opdrachten op te volgen. Het RemCom zal aandacht blijven hebben voor de volledige standaardisering van de ondersteuningsnota's en de investeringsdossiers, alsook voor de correcte evaluatie van de investeringen in elk van de betrokken sectoren en van de weging ervan. In 2020 is al gebleken dat aan deze wens meer werd tegemoetgekomen door de CEO, bijgestaan door de leden van het ExCom, elk binnen hun eigen bevoegdheid, en dat alles de komende maanden klaar zou moeten zijn.

Het RemCom stelt ook vast dat de interne organisatie verder en sterker werd geprofessionaliseerd. De balans is dus erg positief en toont aan dat de FPIM de geschikte structuur heeft om haar doelstellingen te behalen.

20 september 2020

De Voorzitster
Jeanine Windy

Risicobeheer

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

Gedelegeerde opdrachten

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

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

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

Solvabiliteit

De vennootschap heeft bij AG Insurance, Belfius, Ethias en KBC leningen voor een totaal bedrag van 10.200.000 EUR afgesloten in het kader van het Belgian Growth Fund I, met als enige doel de structuur van de investering te optimaliseren. De vennootschap heeft geen andere financiële schulden.

Financiële activa en langetermijnvorderingen

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

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

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

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

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

1. Burgerlijke vordering voor de Belgische rechtbanken:

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

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

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

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

....

2. Strafprocedures voor de Belgische rechtbanken

.....

Gevolg gevend aan een klacht van SAirGroup en SAirLines loopt in dit stadium nog steeds een strafzaak, dossier 2004/082 (nu referentie 2019/109), geopend inzake misdrijven in verband met de staat van faillissement en misbruik van vennootschapsgoederen. Het lijkt erop dat alleen Sabena (als failliete vennootschap) in het kader van dit onderzoek aansprakelijk is gesteld en dat geen enkel element in het dossier a priori belastend kan zijn voor de Belgische Staat, de FPIM of haar dochtervennootschap Zephyr-Fin.

Rechtsvordering tegen de FPIM betreffende de aankoop van ASTRID-aandelen

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

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

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

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

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

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

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

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

Vliegverbod voor Boeing 737 MAX

Het vliegverbod voor de Boeing 737 MAX had in 2019 slechts beperkte gevolgen voor de rekeningen van Sonaca, dat het boekjaar 2019 afsluit met een positief resultaat. De FPIM blijft in 2020 evenwel waakzaam voor de eventuele tijdelijke impact van de handhaving van dit vliegverbod op haar deelneming in Sonaca.

Reglement van belangenconflicten

Bij de FPIM gaan de geldende regels voor het vermijden en beheren van belangenconflicten verder dan die van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ze staan in artikel 39 en volgende van het corporate governance charter van de FPIM.

Geen enkele beslissing van de raad van bestuur van de vennootschap tijdens het maatschappelijke boekjaar 2019 vereiste de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen/artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Overeenkomstig artikel 3ter §2 van de wet van 2 april 1962 en bepaling 40 van het corporate governance charter werden de volgende functieconflicten aangegeven:

- a) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 5 februari 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot investering in het dossier 'Euroports', wegens zijn functie bij Participatiemaatschappij Vlaanderen, dat samen met de vennootschap in de groep Euroports investeerde. Op dezelfde datum sprak mevrouw Lieve Schuermans van een mogelijk functieconflict in

verband met een beslissing tot investering in Inbiose, omdat zij voor dit bedrijf professionele diensten had geleverd. Ook de heer Pascal Lizin sprak van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot investering in Oncodna; de vraag om te investeren kwam namelijk van de afgevaardigd bestuurder van een bedrijf waarin de heer Pascal Lizin zetelt (Kitozyme).

- b) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 12 februari 2019 herhaalde de heer Wouter Everaert zijn verklaring in verband met de te nemen beslissing tot investering in het dossier 'Euroports'.
- c) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 19 maart 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot investering in 'Pharmafluidics', omdat Participatiemaatschappij Vlaanderen tot de aandeelhouders behoort van deze vennootschap.
- d) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 30 april 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot investering in het fonds 'Birdhouse Growth Ventures', omdat Participatiemaatschappij Vlaanderen-ARKimedes eveneens de opportuniteit onderzocht van een investering in dit project.
- e) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 4 juni 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een aanvullende investering in 'Euroclear', omdat deze aanvullende investering samen met Participatiemaatschappij Vlaanderen overwogen werd. Om dezelfde reden sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een investering in het fonds 'Capricorn Digital Growth Fund'.
- f) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 3 september 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een investering in het fonds 'Bioqube Factory', omdat Participatiemaatschappij Vlaanderen eveneens gevraagd werd om in dit fonds te investeren.
- g) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 15 oktober 2019 sprak de heer Wouter Everaert van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot investering in het fonds 'LSP 6', omdat Participatiemaatschappij Vlaanderen tot de aandeelhouders behoort van dit fonds.
- h) Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 26 november 2019 sprak mevrouw Valérie Potier van een mogelijk functieconflict in verband met een aanvullende investering in Air Belgium, wegens haar functie bij Sogepa (verkoper van de aandelen die de maatschappij wilde kopen). De heer Olivier Henin sprak van een mogelijk functieconflict in verband met een aanvullende investering in Sabena Aerospace, wegens zijn mandaat binnen dit bedrijf. De heer Wouter Everaert sprak van een mogelijk functieconflict in verband met een beslissing tot aanvullende investering in 'Sequana Medical', omdat Participatiemaatschappij Vlaanderen tot de aandeelhouders behoort van dit bedrijf. Ten slotte sprak de heer Renaat Berckmoes van een mogelijk belangenconflict in verband met het dossier 'Volta Ventures II', omdat dit fonds een concurrent is van een van de fondsen die worden beheerd door 'Fortino Capital Partners', waarbinnen hij een mandaat uitoefent.

In elk van deze gevallen onthielden de betrokken bestuurders zich van deelname aan de beraadslaging en stemming over het agendapunt waarop het mogelijke functieconflict betrekking had.

Compliance and participaties

In het kader van haar activiteiten verleent de FPIM, via het verwerven van participaties of op een andere manier, financiële steun aan ondernemingen, rechtstreeks of onrechtstreeks, en zowel op eigen initiatief als in gedelegeerde opdracht.

In die context dient de FPIM informatie te verzamelen over deze ondernemingen of, in ruimere zin, over de economische sectoren waarin ze actief zijn. Wanneer deze informatie niet tot het publieke domein behoort, is ze vertrouwelijk en mag ze niet worden meegedeeld aan derden.

Deze informatie mag door degenen die binnen de FPIM functies uitoefenen, evenmin worden benut om transacties uit te voeren of te laten uitvoeren met betrekking tot hun eigen vermogen of dat van derden, buiten het kader van de taken die zij binnen hun functie vervullen.

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

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

De FPIM heeft daarom, op vrijwillige basis, *ad hoc*-regels vastgelegd voor transacties op de effecten van de ondernemingen uit haar portefeuille en voor de bekendmaking van deze transacties, waarmee alle bestuurders en personeelsleden van de FPIM moeten instemmen. Zij verbinden zich ertoe altijd zo duidelijk mogelijk te zijn over het aanhouden (door henzelf of door personen die aan hen verbonden zijn) van effecten in alle vennootschappen waarin de FPIM investeert, zowel rechtstreeks als onrechtstreeks. Deze regels zijn geïnspireerd op de eerder genoemde reglementering inzake marktmisbruik en op de MiFID-reglementering voor gereglementeerde beleggingsondernemingen.

Alle bestuurders en medewerkers van de FPIM, in alle geledingen van haar organisatie, zijn gehouden aan een strikte vertrouwelijkheidsplicht voor alle informatie waartoe zij in het kader van hun functie toegang kunnen hebben en die tot het publieke domein behoort, waaronder de informatie over de ondernemingen waarin de FPIM geïnvesteerd heeft of van plan is te investeren.

Externe adviseurs zijn gehouden aan schriftelijke en aangepaste vertrouwelijkheidsverbintenissen of aan het beroepsgeheim.

Vertrouwelijke informatie die bestaat uit persoonsgegevens, mag alleen overeenkomstig het privacybeleid van de FPIM verspreid worden.

Controle

De controle van de financiële situatie van de FPIM en haar jaarrekening wordt toevertrouwd aan een commissaris die door de algemene vergadering van de FPIM wordt benoemd onder de leden van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. De commissaris van de vennootschap is Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA (met zetel aan de Marcel Thiry laan 77, bus 4 in 1200 Brussel en ondernemingsnummer 428.837.889), vertegenwoordigd door de heer Anton Nuttens.

De vennootschap valt ook onder de administratieve voogdij die wordt uitgeoefend via een regeringscommissaris. Die kan zich verzetten tegen de uitvoering van elke maatregel die zou indruisen tegen ofwel de wetten en besluiten, de statuten of de beheerovereenkomst, ofwel de prioritaire doelstellingen van het financiële beleid van de Staat. De regeringscommissaris is de heer Sven De Neef.

Bovendien gaat het Rekenhof jaarlijks over tot een financiële audit van de vennootschap op grond van artikel 5, § 3 van de wet van 29 oktober 1846 op de inrichting van het Rekenhof.

De FPIM heeft ten slotte een interne auditfunctie ingesteld, die een onafhankelijke en permanente functie is met de bedoeling, via financiële en operationele auditopdrachten, de prestaties en het bestuur van de vennootschap te verbeteren. Om de onafhankelijkheid te waarborgen en de kwaliteit van de interne audit te verbeteren, wordt de interne auditfunctie toevertrouwd aan externe consultants. De interne auditor van de vennootschap is DSD Associates Audit & Advies BV BVBA (met zetel in de Attenrodestraat 43 te 3391 Meensel-Kiezegem en ondernemingsnummer 828.471.555).

De Gewone algemene vergadering van 28 juni 2019 heeft het mandaat van commissaris van Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA voor een periode van drie jaar vernieuwd. In 2019 heeft zich onder de verantwoordelijken voor de controle geen enkele andere verandering voorgedaan.

Ambitie inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid en diversiteit

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

Deze wens vertaalt zich in acties op diverse niveaus.

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

Er wordt ook bijzondere aandacht geschonken aan het vermijden van de risico's die verbonden zijn aan investeringen in belastingparadijzen.

In 2019 ging verder de voorkeur naar bedrijven die met een vernieuwende aanpak trachten te beantwoorden aan maatschappelijke uitdagingen, bijvoorbeeld door het bewijs te leveren van een positieve impact op ten minste 1 van de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN: een diagnose verbeteren, ziekten voorkomen of behandelen, het welzijn van patiënten vergroten, de ontwikkeling van technologie ten dienste van een duurzame en schonere maatschappij ondersteunen, of kwaliteitsvolle jobs scheppen.

De FPIM startte ook met een oefening om haar nieuwe strategie te bepalen voor de komende vijf jaar. Investeringen met een duurzaam karakter en een duurzame impact op de maatschappij zullen de volgende jaren een van de krachtlijnen van haar strategie vormen.

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

Om haar invloed op deze thema's te versterken, schreef de vennootschap in 2019 'Richtlijnen voor goed bestuur in de ondernemingen waarin de vennootschap een participatie of een belang aanhoudt'. In deze interne guidelines legt zij onder meer de nadruk op de duurzame groei en de sociale en ecologische uitdagingen van de activiteiten van de bedrijven uit haar portefeuille.

Aan de bestuurders die haar belangen binnen de bedrijven uit haar portefeuille vertegenwoordigen, wordt ook gevraagd dat zij, voor zover mogelijk, de ontwikkeling van hoge normen inzake arbeid, ethiek, milieu en goed bestuur bevorderen, door toe te treden tot het 'charter met betrekking tot de uitoefening van een functie van bestuurder in een vennootschap waarin de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij een participatie aanhoudt'.

Verdere informatie over de bedrijven in de portefeuille van de FPIM is te vinden in de verslagen van de ondernemingen zelf. Elk bedrijf geeft namelijk een eigen concrete invulling aan Corporate Social Responsibility, afhankelijk van de aard en de lokalisering van zijn activiteiten.

Tegelijk tracht de FPIM haar eigen gedrag te verbeteren. In 2019 bracht ze de fundamentele waarden die ze verdedigt verder in de praktijk via haar bestuurders en medewerkers, aan wie gevraagd wordt om dagelijks hun taak te vervullen volgens de principes van haar ethische en deontologische code en haar bestuurscharter.

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

De FPIM moedigt daarnaast al haar medewerkers aan om permanent voorrang te geven aan recycling, het water- en energieverbruik zo laag mogelijk te houden en gebruik te maken van milieuvriendelijke technologie. De FPIM hanteert ook bewust heel strenge interne regels inzake belangenconflicten, vertrouwelijkheid, omgaan met voordelen die kunnen worden opgevat als een vorm van corruptie, en transacties op effecten. Zij verwacht van al haar bestuurders en medewerkers in dat verband totale loyaliteit.

Ten slotte besliste de vennootschap om twee leerstoelen te financieren, de ene bij de *Académie royale de Belgique*, de andere bij de Koninklijke Vlaamse Academie van België voor Wetenschappen en Kunsten. De onderzoekers werden in 2019 aangesteld.

Als instelling van openbaar nut wil de FPIM ook een voorbeeldrol vervullen op het vlak van diversiteit. In alle geledingen van haar organisatie tracht zij tot een cultuur van gemengdheid en inclusie te komen.

Overeenkomstig artikel 3bis van de wet van 2 april 1962 zijn, naast het in acht nemen van de taalpariteit, ten minste een derde van de leden van haar raad van bestuur van het andere geslacht. In 2019 telde de raad van bestuur van de FPIM acht mannen en vier vrouwen, en werden twee van de drie adviescomités voorgezeten door vrouwen.

De raad van bestuur van de FPIM is bovendien zo samengesteld dat hij voldoende mekaar aanvullende en uiteenlopende profielen telt op het vlak van leeftijd, geslacht, academische loopbaan en beroepservaring. Het doel is om het risico op eenheidsdenken zo klein mogelijk te houden en de debatten mee te verrijken.

De FPIM sloot zich voorts in 2018 aan bij het charter 'Genderdiversiteit in de financiële sector', in de overtuiging dat financiële instellingen, door de samenwerking, de collectieve inspanningen en mekaar aanvullende talenten van mannen en vrouwen, optimaal gebruik zullen kunnen maken van een kostbare collectieve intelligentie. Zij verbond zich zodoende tot het ondersteunen van het doorgroeien van vrouwen naar leidinggevende functies in de financiële sector.

In de lijn van haar toetreding tot dit charter bevorderde de FPIM in 2019 een *investment manager* tot Directrice Investerings om in het uitvoerend comité te zetelen. Drie vrouwen staan eveneens in voor de coördinatie van de drie zogeheten ondersteuningsdiensten (HR, Finance en Legal).

In het algemeen bestaat het personeel van de vennootschap uit een brede waaier van profielen. Haar activiteiten vereisen een grote verscheidenheid van talenten, vakkennis en functies, wat bijdraagt tot oordeelkundige financiële tussenkomsten op basis van een alomvattende en multidisciplinaire beoordeling.

De FPIM voert in dat opzicht een inclusief personeelsbeleid, dat steunt op talent en waarbij het welzijn van haar medewerkers vooropstaat. Ze hecht veel belang aan diversiteit en gelijke kansen voor al haar werknemers, ongeacht hun geslacht, seksuele geaardheid, land van herkomst, sociale afkomst, financiële middelen, handicap ... Ze biedt op alle niveaus bevredigende kansen op persoonlijke en professionele ontwikkeling. Ze wil een verrijkende en veilige werkomgeving bieden waarin de privacy van de medewerkers gerespecteerd wordt, en ze vraagt aan iedereen om degenen met wie men samenwerkt, respectvol en waardig te behandelen.

De FPIM is ervan overtuigd dat diversiteit een belangrijk element vormt van een gezond bestuur, en stimuleert die ook via haar participaties en investeringen. Zodoende hecht zij veel waarde aan gemengde en mekaar aanvullende capaciteiten en ervaringen bij de personen die worden aangesteld om in de bedrijven uit haar portefeuille te zetelen.



#5.1

Activiteitenverslag

Investeringsmaatschappij

Investeringsmaatschappij

in alfabetische volgorde

9.5 Magnitude Ventures	154
A Capital China Outbound Fund (Fonds Miroir)	131
Accessia Pharma	141
Air Belgium	163
Asco Industries	78
ASIT BioTech	159
Avantium	108
BeCentral	153
Befimmo	76
Belgian Anchorage	111
Belgian Growth Fund I	84
Belgian Infrastructure Fund - I4B	158
Biloba (Ginkgo Fund I)	113
Biocartis	85
BioDiscovery 5	112
Bioxodes	106
Bone Therapeutics	129
Calyos	118
Capital-E II Arkiv	121
Capricorn Digital Growth Fund	122
Capricorn Health-Tech Fund	147
Capricorn ICT Arkiv	143
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	123
China-BelgiumTechnology Innovation Industry Fund	90
Cissoïd	166
Comet Sambre	109
Comet Traitements	109
Datang - SFPI Venture Capital Fund	93
Endo Tools Therapeutics	115
Epics Therapeutics	142
Epimède	89
Fidentia Belux Investments (Fidentia II)	83
Fidentia Green Buildings	160
Fortino Capital I Arkiv	130
Fund+	81
Ginkgo Fund II	87
Ion Beam Applications (IBA)	92
Imcyse	107
imec.xpand	126
Inbiose	98
Innovation Fund	100
Inventures II	146
IRE ELIT	95
iStar Medical	94
iTeos Therapeutics	155
Kebony	116

Masthercell	97
Minoryx Therapeutics	138
Miracor Medical	102
Muziekkapel	164
Nanocyl	152
Ncardia Belgium	128
Newton Biocapital I Fund	88
Normandy Hadrontherapy/NHA (IBA)	127
Nucleis	144
NxtPort	149
OncoDNA	124
PDC Line Pharma	96
Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	103
PharmaFluidics	119
Poort Van Dendermonde	82
Profinpar Fund	120
Qbic Feeder Fund	114
Qbic II Fund Arkiv	104
Rx/Seaport	169
Sabena Aerospace Engineering	86
Safran Aero Boosters	101
Scale II	165
Scale-ups.eu	145
Seeder Fund	150
Sequana Medical	91
Sinnolabs Hong Kong Limited	167
Sky-Hero	151
SmartFin Ventures	133
Société Wallonne des Eaux (SWDE)	80
Sonaca	79
Stater Belgium	137
SwiMove	157
Synergia Medical	135
Tara India Fund IVTrust	105
The Faktory Fund	170
Theodorus III	140
Theodorus IV	148
Unifly	134
Unified Post (UPM)	99
V-Bio Ventures Fund I Arkiv	132
Vesalius Biocapital I	136
Vesalius Biocapital III	125
Vives II	117
Volta Ventures II	162
White Fund	161
Xylowatt	168

Investeringsmaatschappij

per waarde in de portefeuille

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Befimmo	2,46	0	34,49	0,00	34,49
Asco Industries	0,00	256	24,31	0,00	24,31
Sonaca	7,39	0	20,07	3,75	23,82
Société Wallonne des Eaux (SWDE)	0,01	0	20,00	0,00	20,00
Fund+	20,18	0	15,67	0,00	15,67
Poort Van Dendermonde	0,81	0	0,00	11,99	11,99
Fidentia Belux Investments (Fidentia II)	14,50	0	5,61	5,61	11,21
Belgian Growth Fund I	48,03	0	10,26	0,00	10,26
Biocartis Group	0,32	0	0,94	7,50	8,44
Sabena Aerospace Engineering	9,25	0	1,06	6,37	7,43
Ginkgo Fund II	10,78	0	7,28	0,00	7,28
Newton Biocapital I	17,67	0	6,52	0,00	6,52
Epimède	20,00	0	0,58	5,88	6,46
China-Belgium Technology Innovation Industry Fund	14,29	0	6,37	0,00	6,37
Sequana Medical	8,76	0	6,02	0,00	6,02
Ion Beam Applications (IBA)	0,19	0	0,67	5,00	5,67
Datang - SFPI Venture Capital Fund	45,00	0	5,56	0,00	5,56
iStar Medical	11,72	0	5,31	0,00	5,31
IRE ELiT	49,93	0	5,25	0,00	5,25
PDC Line Pharma	21,18	0	5,02	0,00	5,02
Masthercell	16,67	0	5,00	0,00	5,00
Inbiose	10,41	0	5,00	0,00	5,00
Unified Post (UPM)	0,00	0	0,00	5,00	5,00
Innovation Fund	13,80	0	4,97	0,00	4,97
Safran Aero Boosters	1,78	0	4,75	0,00	4,75
Miracor Medical	6,15	0	2,50	2,00	4,50
Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië	14,72	0	4,39	0,00	4,39
Qbic II Fund Arkiv	20,37	0	4,20	0,00	4,20
Tara India Fund IV Trust	20,65	0	4,01	0,00	4,01
Bioxodes	23,08	0	3,85	0,00	3,85
Imcyse	6,70	0	3,50	0,00	3,50
Avantium	4,48	0	3,44	0,00	3,44
Comet Sambre	7,03	0	2,07	1,23	3,30
Belgian Anchorage	2,92	0	3,29	0,00	3,29
BioDiscovery 5	2,03	0	3,22	0,00	3,22
Biloba (Gingko Fund I)	24,27	0	3,11	0,00	3,11
Qbic Feeder Fund	18,37	0	3,06	0,00	3,06
EndoTools Therapeutics	9,12	0	2,00	1,02	3,02
Kebony AS en Kebony Belgium	15,20	0	0,00	3,00	3,00
Vives II	11,68	0	2,93	0,00	2,93
Calyos	18,07	0	2,90	0,00	2,90
PharmaFluidics	16,22	0	2,82	0,00	2,82
Profinpar Fund	30,95	0	2,80	0,00	2,80
Capital-E II Arkiv	8,04	0	2,67	0,00	2,67
Capricorn Digital Growth Fund	20,65	0	2,50	0,00	2,50
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	11,56	0	2,50	0,00	2,50
OncoDNA	7,91	0	2,50	0,00	2,50

Investeringsmaatschappij	Aandeel in kapitaal (%)	Aantal in winstbewijzen	Participatie in kapitaal of in winstbewijzen (miljoen EUR)	Lening (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
Vesalius Biocapital III	8,92	0	2,50	0,00	2,50
imec.xpand	8,56	0	2,50	0,00	2,50
Normandy Hadrontherapy/NHA (IBA)	7,88	0	0,53	1,96	2,49
Ncardia Belgium	16,28	0	2,43	0,00	2,43
Bone Therapeutics	5,99	0	2,30	0,00	2,30
Fortino Capital I Arkiv	10,82	0	2,22	0,00	2,22
A Capital China Outbound Fund (Fonds Miroir)	50,00	0	2,15	0,00	2,15
V-Bio Ventures Fund 1 Arkiv	6,58	0	2,03	0,00	2,03
SmartFin Ventures	41,89	0	2,00	0,00	2,00
Unifly	3,51	0	2,00	0,00	2,00
Synergia Medical	11,05	0	2,00	0,00	2,00
Vesalius Biocapital I	6,67	0	1,98	0,00	1,98
Stater Belgium	28,00	0	1,95	0,00	1,95
Comet Traitements	7,26	0	1,58	0,31	1,89
Minoryx Therapeutics	4,59	0	1,83	0,00	1,83
Theodorus III	24,69	0	1,76	0,00	1,76
Accessia Pharma	25,00	0	1,50	0,24	1,74
Epics Therapeutics	13,61	0	1,70	0,00	1,70
Capricorn ICT Arkiv	15,06	0	1,65	0,00	1,65
Nucleis	17,20	0	0,70	0,80	1,50
Scale-ups.eu	24,56	0	0,70	0,70	1,40
Inventures II	15,81	0	1,35	0,00	1,35
Capricorn Health-Tech Fund	11,89	0	1,35	0,00	1,35
Theodorus IV	20,30	0	1,27	0,00	1,27
NxtPort	23,72	0	1,17	0,00	1,17
Seeder Fund	18,29	0	1,05	0,00	1,05
Sky-Hero	14,28	0	1,00	0,00	1,00
Nanocyl	6,97	0	0,21	0,76	0,97
BeCentral	31,20	0	0,85	0,10	0,95
9.5 Magnitude Ventures	14,99	0	0,94	0,00	0,94
iTeos Therapeutics	2,71	0	0,93	0,00	0,93
SwiMove	49,00	0	0,31	0,62	0,93
Belgian Infrastructure Fund - I4B	33,33	0	0,85	0,00	0,85
ASIT BioTech	6,31	0	0,36	0,45	0,81
Fidentia Green Buildings	21,33	0	0,80	0,00	0,80
White Fund	15,08	0	0,75	0,00	0,75
Volta Ventures II	14,93	0	0,66	0,00	0,66
Air Belgium	9,01	0	0,38	0,00	0,38
Muziekkapel	3,55	0	0,36	0,00	0,36
Scale II	13,38	0	0,27	0,00	0,27
Cissoïd	16,86	0	0,26	0,00	0,26
Sinnolabs Hong Kong Limited	16,67	0	0,08	0,00	0,08
Xylowatt	4,39	0	0,06	0,00	0,06
Rx/Seaport	9,80	0	0,05	0,00	0,05
BGF Management	49,00	0	0,05	0,00	0,05
The Factory Fund	15,00	0	0,02	0,00	0,02
Totaal			318,35	64,29	382,64

Befimmo



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

Haar portefeuille omvat vandaag een honderdtal kantoorgebouwen, voor een totale oppervlakte van meer dan 900.000 m² (oppervlakte buiten bodem), waarvan een groot deel is verhuurd op lange termijn aan openbare instellingen (+/- 60 %). De reële waarde van haar portefeuille werd op 31 december 2019 geraamd op 2.788,6 miljoen EUR.

Befimmo is genoteerd op Euronext Brussels. Het hanteert een gezonde en weldoordachte strategie die is gericht op het optimaliseren van haar resultaten op lange termijn.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

In 2019 werden de zes strategische krachtlijnen die in 2018 werden bepaald (arbeidswereld, voorbeeldrol, gebruik van hulpmiddelen, dialoog, mobiliteit en integratie in de stad), concreet in de praktijk omgezet.

Daarnaast concentreerde Befimmo zich op de twee lopende herontwikkelingsprojecten: Quator en ZIN.

De bouw van Quator zal afgerond worden in het eerste semester van 2021. Een derde van de ruimte is al voorverhuurd.

ZIN zit in de laatste fase van de vergunningsprocedure, maar werd wel al beloond met de prijs 'be.exemplary 2019', uitgereikt door de gewestelijke overheid. Met het binnenhalen van de overheidsopdracht van het Vlaamse Gewest zijn de kantoorruimten bovendien al voor 100% voorverhuurd.



In de portefeuille

34,49

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal



2,46 %

Netto resultaat

197.759.000

EUR

Balanstotaal

2.858.647.000

EUR

Aantal jobs

86

UITDAGINGEN IN 2020

In 2020 zal de portefeuille allicht blijven roteren, via de verkoop van een aantal activa en nieuwe investeringen. Dit jaar zal ook in het teken staan van verandering, met de realisatie van het actieplan voor 2030.

Befimmo

Asco Industries



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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 bedroeg het bedrijfsresultaat van Asco Industries 11,2 miljoen EUR, een stijging tegenover 2018. De omzet van Asco werd positief beïnvloed door veranderingen in de EUR/USD-spotkoers, maar ook door de stopzetting van de A380 en de toegenomen leveringen voor de Embraer E2 en de Airbus A220.
 - In 2019 werd Asco het slachtoffer van een cyberaanval die gevolgen had voor de operationele activiteiten, vooral in Zaventem (impact van 15,3 miljoen EUR).
 - Het boekjaar 2019 wordt niettemin afgesloten met een winst van 1 miljoen EUR, tegen 3,8 miljoen EUR in 2018.
 - De tewerkstelling bij Asco Industries daalde lichtjes tot 789 werknemers (vte).
 - De FPIM bezit 256 winstaandelen van deze vennootschap, wat voor 2019 een bedrag van 1,14 miljoen EUR opleverde als vergoeding voor deze winstaandelen.
 - In mei 2018 werd S.R.I.F. (de moederonderneming van Asco Industries) volledig overgenomen door het Amerikaanse Spirit Aerosystems, super tier 1 leverancier van vliegtuigonderdelen, mits naleving van een aantal opschortende voorwaarden.
- Ook de Covid-19-crisis zal een grote weerslag hebben op de resultaten van Asco in 2020.
 - De verkoop van Asco aan Spirit Aerosystems werd nog niet afgerond.
 - Om de Covid-19-crisis het hoofd te bieden, besliste de FPIM om het eigen vermogen van Asco Industries te versterken via de aankoop van nieuwe winstaandelen van Asco voor een bedrag van 30 miljoen EUR. Dit zou gebeuren wanneer de deal Asco-Spirit Aerosystems niet rond zou geraken.

UITDAGINGEN IN 2020

- Net als bij andere bedrijven die actief zijn in de luchtvaartsector, zijn de vooruitzichten voor 2020 niet goed.
- De stopzetting van de productie van de Boeing 737 MAX in januari 2020 als gevolg van certificatieproblemen zal gevolgen hebben voor Asco, met dalende verkoop- en leverbolumes voor de 737 MAX.

In de portefeuille	Aantal in winstbewijzen
24,31 miljoen EUR	256

Netto resultaat	Balanstotaal
1 miljoen EUR	265,9 miljoen EUR

Aantal werknemers
789

The logo for Asco Industries, featuring the word "asco" in a bold, lowercase, blue sans-serif font. A stylized blue swoosh or wing-like graphic extends from the top right of the letter 'o'.

Sonaca



© SONACA



De Sonaca-groep legt zich toe op de ontwikkeling en productie van onderdelen voor de lucht- en ruimtevaart. Ze levert aan Airbus, Embraer, Dassault en Bombardier en is eveneens actief in leger- en ruimtevaartprogramma's.

Met de overname van het Amerikaanse bedrijf LMI Aerospace in juni 2017 werd de Sonaca-groep dubbel zo groot en zodoende de partner van alle grote vliegtuigbouwers in de wereld. De FPIM werkte via een kapitaalverhoging mee aan deze overname. De deelneming van de FPIM in de Sonaca-groep steeg in 2017 van 3,02 % tot 7 %.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- De Sonaca-groep boekte in 2019 aanzienlijke vooruitgang tegenover 2018, ondanks het feit dat de productievolumes onder het budget lagen voor de Boeing 737 Max.
- De Amerikaanse dochter LMI Aerospace kende een sterke groei met een positieve bedrijfs-cashflow van meer dan 40 miljoen USD. De Canadese en Braziliaanse dochterbedrijven haalden hun financiële doelstellingen niet, als gevolg van tijdelijke operationele moeilijkheden.
- De omzet van Sonaca nv in 2019 bleef stabiel op 328 miljoen EUR, met een bedrijfsresultaat van 28 miljoen EUR (34 miljoen EUR in 2018). Ingevolge waardeverminderingen op Sonaca USA (-101 miljoen EUR) sluit Sonaca nv het jaar 2019 af met een

verlies van -75,8 miljoen EUR (winst van 41,2 miljoen EUR in 2018).

- Geconsolideerd stijgen de verkopen en prestaties van de Sonaca-groep met 3,6% tot 782 miljoen EUR en klimt de bedrijfs-cashflow naar 85 miljoen EUR, een stijging van 37% tegenover 2018.
- Het operationele nettoresultaat van de Sonaca-groep is positief en bedraagt 9,9 miljoen EUR (na rekening te hebben gehouden met de afschrijving van het consolidatieverschil betreffende LMI).

UITDAGINGEN IN 2020

Twee recente gebeurtenissen zullen onmiskenbaar een weerslag hebben op de activiteit van de Sonaca-groep in 2020. Die impact is voorlopig nog moeilijk precies in te schatten:

- Een drastische afname van de productie van de Boeing 737 max. Dit programma is goed voor 40% van de activiteit van LMI Aerospace.
- De Covid-19-crisis, die de productieketen van de vliegtuigbouw en de luchtvaartmaatschappijen zwaar getroffen heeft.

Om de Covid-19-crisis te doorstaan, beslisten de aandeelhouders om het eigen vermogen van Sonaca te versterken. De FPIM droeg daartoe bij via de omzetting van een lening in kapitaal (3,75 miljoen EUR) en een kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR.

In de portefeuille 23,82 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  7,39%	Netto resultaat -11,7 miljoen EUR	Balanstotaal 904,5 miljoen EUR	Aantal werknemers 4.630 (groep)
---	---	--	---	--

Société Wallonne des Eaux (SWDE)



© SWDE



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

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

Ze heeft zich enkele ambities toegeëigend in de opwaardering van de Waalse knowhow in de sector van waterproductie en -distributie, alsook in de ontwikkelingshulp en de humanitaire inspanningen voor toegang tot drinkwater.

De FPIM blijft verbonden voor het reeds opgevraagde bedrag van 20 miljoen EUR. Ze houdt nog steeds 2.000 aandelen van klasse D aan, waarvan er 800 werden opgevraagd. Het saldo van de 50 miljoen EUR die het voorwerp was van de initiële onderschrijving (dus 30 miljoen EUR), zal niet worden opgevraagd ten gevolge van het in 2019 gesloten anhangsel, dat ook de wijze van berekening herzien van de preferente vergoeding voor de FPIM.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Behoud van de Coût-Vérité à la Distribution (CVD) op 2,62 EUR/m³.
- Modernisering van het netwerk door een investering van 140 miljoen EUR, dit is een stijging van 10% tegenover 2018.
- Aanhoudende verbetering van de koolstofbalans van de vennootschap, door het opnemen van duurzaamheidsdoelstellingen, bescherming van de biosferen en bevordering van de circulaire economie.
- Uitstekend resultaat op het vlak van de waterkwaliteit, met een conformiteitsgraad van 99,73%.

UITDAGINGEN IN 2020

- Klimaatimpact op de waterrijkdommen (bijvullen van ondergrondse waterbekkens).
- De koppeling van de netten vergroten.
- De governance in de watersector rationaliseren.
- Lekken op het netwerk.
- Impact van Covid op: stilgelegde productie - solvabiliteit van klanten/invordering - algemeen verbruik - organisatie en bescherming van werknemers.
- Toekomst van de participaties van de FPIM in het kapitaal van de SWDE.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat: winst van	Balanstotaal	Aantal jobs
20,00 miljoen EUR	0,01%	2,6 miljoen EUR	2,1 miljard EUR	1.349 FTE

Fund +

Fund + is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel in Leuven, opgericht in mei 2015. Als gevolg van diverse wijzigingen die te maken hebben met de succesvolle verkoop van OGEDA, bedraagt het geplaatst kapitaal 101 miljoen EUR, bestaande uit 129.669 aandelen.

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

Als gevolg van diverse herschikkingen van het kapitaal van het fonds bezit de FPIM vandaag 26.164 aandelen van Fund+. Dat komt neer op 20,18%, waardoor de FPIM aanspraak kan maken op de status van lead investor.



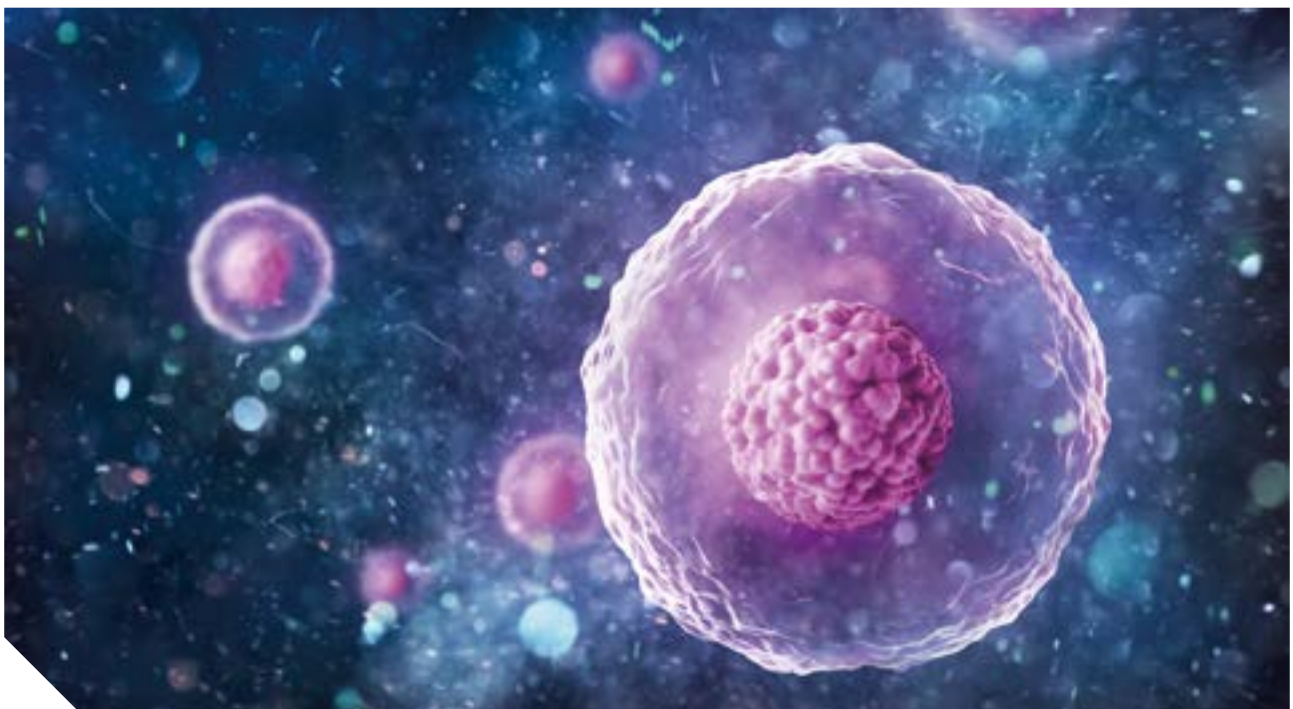
OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Waardevermindering op Octimet.
- Bereiken van de eerste mijlpaal voor OGEDA, die 18 miljoen EUR heeft opgeleverd.
- Er werden 208 projecten onderzocht, waarvan er 18 geleid hebben tot een 'due diligence', met een groot aandeel aan Belgische projecten (vooral voor het aspect 'feeder fund').

UITDAGINGEN IN 2020

- Evolutie van de participatie in Promethera.
- Opvolging van de investeringen in Novadip.
- Aantreden van twee nieuwe bestuurders: Luc Debruyne en Gérard Lamarche.
- Financiering van het VIB-initiatief op het gebied van COVID, wat geleid heeft tot de oprichting van Exevir. Dit brengt, met de steun aan Indigo en ONA Therapeutix, de portefeuille van het fonds op 16 bedrijven.
- Beursnotering op NASDAQ van iTeos en nieuwe schijf van inkomsten verbonden aan OGEDA.
- Beheer van liquide middelen en verdere impact van COVID-19 op de deelnemingen.

In de portefeuille 15,67 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 20,18%	Netto resultaat 16 miljoen EUR	Balanstotaal 105,6 miljoen EUR	Aantal jobs 0,8 FTE
---	--	---	---	----------------------------------



Poort van Dendermonde



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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Op 23 juli 2019 werden alle beroepsprocedures tegen de bouw van de gevangenis verworpen en kwam er een einde aan 11 jaar procesvoering. Het project kan nu dus eindelijk concreet gestalte krijgen.
- Eind december 2019 was het terug te betalen bedrag (verhoogd met interesten) 14,39 miljoen EUR, dit is 402.000 EUR meer dan eind 2018.

In de portefeuille

11,99
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,81%

UITDAGINGEN IN 2020

- Dankzij het overbruggingskrediet van de FPIM kon dit project verder ontwikkeld worden, zonder de termijnen nog meer te verlengen. Met de middelen die de financiersgroep in januari 2020 inbracht, kon de lening van de FPIM worden terugbetaald en de waarborg vrijgegeven, en konden haar aandelen in het project worden teruggekocht;
- Eerstesteenlegging in september 2020 en einde van de bouw in 2022.



Fidentia BeLux Investments (Fidentia II)

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

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

Eind 2019 had FBLI in zijn portefeuille de gebouwen Solaris en Web, alsook 50% van het project Möbius II, in Brussel; het gebouw Jans en het project Buzzcity, in Luxemburg.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In het boekjaar 2019 werd de laatste investering van FBLI afgerond: 50% van de aandelen van het project Möbius II, in samenwerking met Immobel. De Möbius II-toren, een volledig passiefgebouw, komt op de Koning Albert II-Laan in de Noordwijk en zal 33.000 m² kantoorruimte tellen.
- Met deze investering in het vooruitzicht werd een kapitaalverhoging doorgevoerd en werden ook nieuwe obligaties uitgegeven, in totaal goed voor 13 miljoen EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- Commercialiseren van de ontwikkelingsprojecten met het oog op de waardering en het veiligstellen van de financiering ervan.
- Beginnen met de arbitrage van de portefeuille met het oog op de eerste exits.



In de portefeuille 11,21 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 14,5%	Oprichtingsdatum 2016	Looptijd v/h fonds 6 TOT 10 JAAR	Groote v/h fonds 77 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 5
---	-------------------------------------	---------------------------------	---	--	---------------------------------------

Sector: **Vastgoed - Milieu - Energie**



Belgian Growth Fund I



Het “Belgian Growth Fund” is een dakfonds dat geïnspireerd is op een gelijkaardig succesvol model in Denemarken. Het zal fondsen (van een zekere grootte) ondersteunen die investeren in beloftevolle Belgische bedrijven en deze helpen doorgroeien, ook internationaal. Door ruimere middelen ter beschikking te stellen, wil het BGF de financiële slagkracht van Belgische groeibedrijven versterken. Deze bedrijven, die garant staan voor een belangrijke innovatiekracht en extra werkgelegenheid, zullen aldus op Belgisch grondgebied kunnen blijven, van hieruit aangestuurd worden en zich internationaal ontwikkelen vanuit België. Naast de financiering door de FPIM ten belope van 124,3 miljoen EUR haalde het Belgian Growth Fund institutionele investeringsmiddelen op bij onder meer PMV, BNP Paribas, AG Insurance, Belfius Insurance, Ethias, KBC Verzekeringen, VDK Bank en Crelan.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het BGF I zag het licht in april 2019 en slaagde er dankzij twee fondsenwervingsrondes (juli en oktober) in om 278,4 miljoen EUR te verzamelen, waarvan 10% gestort is. Dankzij de laatste financieringsronde, die in juni 2020 afgesloten werd, beschikt het fonds nu over 312 miljoen EUR.
- Het fonds voerde in de loop van het jaar 3 investeringen door, voor een totaal bedrag van 65 miljoen EUR. Het gaat om Fortino Capital II Growth, Smartfin Capital II en Sofindex V.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het team blijft naar opportuniteiten zoeken. In de eerste helft van 2020 vonden twee nieuwe investeringen plaats: Gilde Healthcare V en Forbion Growth Opportunities I voor verbintenissen van respectievelijk 15 en 20 miljoen EUR.

In de portefeuille 10,26 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 48,03%	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd van het fonds 18* JAAR	Grootte v/h fonds 312 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 3
---	--------------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------------

Sector: *Multisectoraal*

* met mogelijkheid tot verlenging voor twee periodes van een jaar



Biocartis

Het Mechelse biotechbedrijf Biocartis legt zich toe op de nieuwste generatie moleculaire tests met als doel sneller en accurater resultaten af te leveren dan de traditionele diagnostische methodes. Dit komt zowel de patiënten als de hele medische sector en derde betalers ten goede. Sinds 2014 heeft het bedrijf het Idylla systeem, een volledig geautomatiseerd minilabo op de markt gebracht, dat in staat is om een snelle, gebruiksvriendelijke en uiterst accurate klinische diagnose te stellen op basis van nagenoeg elk biologisch staal (tumorweefsel, urine en bloedplasma) in nagenoeg elke omgeving. Biocartis sleutelt voortdurend aan de verdere ontwikkeling en commercialisatie van nieuwe testen voor diverse aandoeningen, in het bijzonder in het domein van de oncologie, het snelst groeiende segment in de wereldwijde markt van de klinische tests.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Succesvolle kapitaalmarktoperatie waarbij 55,5 miljoen EUR eind januari werd opgehaald, gevolgd door de uitgifte van een 5-jarige converteerbare obligatielening die bijkomend 150 miljoen EUR in het laatste jaar bracht
- Implementatie van nieuwe "Go-to-Market" strategie voor de US-markt, waarbij het Biocartis verkoopteam de commercialisering van het Idylla systeem in eigen handen heeft genomen

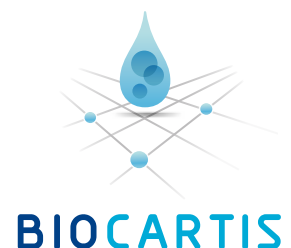
- Expansie van hun commerciële activiteiten in Azië dankzij de ondertekening van een distributieovereenkomst met het Japanse Nichirei Biosciences en de oprichting van een joint venture met het Chinese Wondfo
- Aangaan van bijkomende partnerships met Bristol-Myers Squibb en Kite Pharma voor testontwikkeling in het domein van de immuno-oncologie, alsook verdere uitbreiding van het Idylla testmenu voor de opsporing van colorectale (darm) kanker

UITDAGINGEN IN 2020

- Biocartis heeft zijn objectieven dienen bij te stellen door de coronacrisis. Het bedrijf blijft zich focussen op de groei van zijn Idylla installaties, waarbij het 300 à 350 nieuwe toestellen aan de man wil brengen tegen eind 2020. Daarnaast ambieert Biocartis het verhogen van de verkoop van zijn cartridges met 30%.
- Alle aandacht is gericht op de ontwikkeling van een hoogwaardige, snelle en makkelijk diagnostische test voor detectie van het coronavirus dat o.m. zijn nut kan bewijzen op de afdeling intensieve zorgen in het ziekenhuis in combinatie met de CE-gemarkeerde IVD SeptiCyte Idylla test.

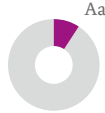
In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
8,44 miljoen EUR	0,32 %	-64,1 miljoen EUR	268,3* miljoen EUR	465

* waarvan 178,5 miljoen EUR aan geldmiddelen



Sabena Aerospace Engineering



In de portefeuille 7,43 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  9,25 %	Netto resultaat -77.358 EUR	Balanstotaal 45,7 miljoen EUR	Aantal werknemers 326
--	---	--	--	---------------------------------

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

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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Eind 2015 is de FPIM in het kapitaal van Sabena Aerospace gestapt (7,58%) en heeft zij eveneens een lening toegestaan van 2 miljoen EUR (die vandaag deels is terugbetaald).
- Net als in 2018 kreeg Sabena Aerospace af te rekenen met de economische vertraging in Afrika en nam het maatregelen om aanwezig te blijven op de Afrikaanse luchthavens met het grootste potentieel.
- Sabena Aerospace voerde zijn 'militaire base maintenance'-activiteit in 2019 sterk op. De FPIM ondersteunde dat nieuwe programma door de nood aan bedrijfskapitaal deels te financieren.
- De groei van de engineeringactiviteiten van Sabena Aerospace hield in 2019 aan en de activiteiten van de businessunits 'Component' en 'Operational Support' werden voortgezet.
- In die context sluit Sabena Aerospace het jaar 2019 af met een omzet van 53,6 miljoen EUR, een stijging tegenover 2018 als geen rekening wordt gehouden met de eenmalige inkomsten.

Sabena Aerospace heeft ook zijn algemene operationele rentabiliteit hersteld, maar sluit het jaar 2019 wel af met een klein verlies van 77.358 EUR (in 2018 was er een winst van 144.000 EUR).

UITDAGINGEN IN 2020

- Op 10 februari 2020 sloten Sabena Aerospace en de FPIM een akkoord met Dassault voor de overname van meer dan 96% van de aandelen van SABCA. Doordat SABCA en Sabena Aerospace hun krachten bundelen, zal de nieuwe holding Blueberry sterker staan op het vlak van onder meer financiering, aankoopbeleid, opleiding en commercialisering van zijn diensten.
- Sinds eind februari 2020 wordt Sabena Aerospace geconfronteerd met de onvoorspelbare gevolgen van de COVID-19-crisis. Die zal haar activiteiten ten dienste van de luchtvaartmaatschappijen voor passagiersvervoer flink doen dalen (vluchtverbod en afname van het verkeer), evenals die ten dienste van de luchtvaartmaatschappijen voor vrachtvervoer en de luchtvaartoperatoren van Defensie.
- Sabena Aerospace heeft al het nodige gedaan om de gezondheid van zijn stakeholders te beschermen en om zijn kosten af te bouwen in deze periode van sterke wereldwijde economische vertraging.
- Om de Covid-19-crisis te doorstaan, besliste de FPIM om een lening van 7,5 miljoen EUR toe te kennen aan Sabena Aerospace.

Ginkgo Fund II



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

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Sinds 2018 hebben de 9 dossiers in de portefeuille 96,25% van het eigen vermogen van Ginkgo II opgebruikt. Het fonds is daardoor volledig geïnvesteerd en plant geen nieuwe investeringen meer.
- Alle energie gaat dus naar de ontwikkeling van de activa in de portefeuille.

UITDAGINGEN IN 2020

- Verkrijgen van een vergunning voor de site van Ukkel. Deze vroegere site van drukkerij Illochroma werd aangekocht in 2018 en heeft samen met het aangrenzende perceel, dat ook werd aangekocht, een totale oppervlakte van 4,14 ha. Hiervoor moet eveneens een specifieke financieringstool ontwikkeld worden.



In de portefeuille 7,28 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 10,78 %	Oprichtingsdatum 2016	Grootte v/h fonds 160 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 9
--	---------------------------------------	---------------------------------	--	---------------------------------------

Sector: **Brownfields: reconversie van vervuilde sites**

Newton Biocapital Fund



NEWTON
BIOCAPITAL

Het fonds werd in april 2017 opgericht in de vorm van een private privak voor een duur van 10 jaar (tweemaal verlengbaar met een jaar). Tot de aandeelhouders behoren onder meer de SRIW, de FPIM, Sambrinvest, Investsud, Belfius en Pierre Drion, evenals twee van de partners die het fonds beheren.

Het fonds mikt op ondernemingen die zich toeleggen op de behandeling van chronische ontstekingsziekten, neurodegeneratieve aandoeningen, hart- en vaatziekten en kanker, dit zijn alle domeinen van de gezondheid die onder de 'biowetenschappen' vallen.

Het fonds richt zich op zowel Belgische als Europese ondernemingen, in de wetenschap dat het accent voor Belgische bedrijven op early stage-dossiers zal liggen, van het universitaire spin-offtype, met de bedoeling zowel de financiële structuur op middellange- lange termijn als het bestuur vorm te geven. Het fonds wil uitgroeien tot een lead investor voor de ontwikkeling van deze ondernemingen.

Wat Europa betreft, zal het fonds zich richten op rijpere ondernemingen die het rendement op korte-middellange termijn zouden moeten waarborgen.

De FPIM tekende bij de oprichting van de vennootschap in voor een bedrag van 7 miljoen EUR (totale verbintenis van 20 miljoen EUR). In 2018 zag het fonds zijn kapitaal van 41 miljoen EUR stijgen tot 82 miljoen EUR. Bij die gelegenheid trok de FPIM nog eens 11 miljoen EUR uit, overeenkomstig haar belofte om ten minste dezelfde inspanning te leveren als de Development Bank of Japan

(DBJ) die in 2018 in het kapitaal stapte, voor een totaalbedrag van 8 miljoen EUR. De FPIM bezit 20.075 aandelen van het fonds. Met 17,67% van het kapitaal is zij de grootste aandeelhouder. De vrijgegeven bedragen, na de opvraging in 2019, komen uit op 40% van de verbintenissen, goed voor 113,637 miljoen EUR. Eind 2019 beheerde het fonds 8 participaties.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Verlies van 2,97 miljoen EUR, nog geen exits gerealiseerd.
- Opvolgingsinvestering in Acticor.
- 2 nieuwe investeringen: Metabolys en EditForce.
- Update van de investeringsstrategie die de kenmerken bijwerkt van toekomstige investeringen in Europa en Japan (long range plan).
- Goedkeuring van een 'gedragscode', een ethische leidraad voor de investeringen van het fonds.

UITDAGINGEN IN 2020

- Wijziging van het bestuur naar 7 bestuurders, onder wie 4 onafhankelijke.
- Financiële opvolging van de participaties, met name Epics, DIM 3 en Synergia.
- Uitvoering van het 'long range plan'.
- Evolutie van de koers van Sequana Medical (beursgenoteerde vennootschap waarin NBC niet meer kan investeren).
- Evolutie van de koersverhouding yen/EUR.

In de portefeuille 6,52 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  17,67%	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Aantal beheerde assets 8
--	--	---------------------------------	---	---------------------------------------

Sector: *Medisch*

Epimède

De vennootschap Epimède 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 risico-kapitaal van kleine en middelgrote technologiebedrijven uit vooral het Waalse Gewest, door ze de kans te bieden om dankzij de geïnvesteerde fondsen te groeien. De volgende sectoren moeten in deze context voorrang krijgen: computertechnologie, informatietechnologie, biotechnologie, gezondheidstechnologie, ingenieurswetenschappen, cleantech en diensten aan ondernemingen.

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

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

Er is een nauwe samenwerking met de universiteit van Luik. Het fonds beheert momenteel 9 participaties.

DE FPIM tekende aanvankelijk in op 2000 aandelen voor een bedrag van 1 miljoen EUR en maakte in 2016 nog eens 1 miljoen EUR vrij. Bij de instap in het kapitaal van BNP Paribas Fortis verhoogde de FPIM haar aanwezigheid in het fonds met 80 aandelen, met het oog op de pariteit van alle investeerders in het kapitaal van het fonds, namelijk 20%. Ze bezit dus momenteel 2080 aandelen van het fonds, samen met de andere aandeelhouders, namelijk Noshagt, L'intégrale, BNP Paribas Fortis en Ethias.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- ASIT kreeg geen groen licht van de regelgevende instanties omdat fase III geen succes werd. De vennootschap diende in februari 2020 een aanvraag tot gerechtelijke reorganisatie in;
- LASEA sluit af met een omzet die 18% hoger ligt dan in 2018;
- Oncoradiomics: nieuwe CEO - Lead partner in een consortium dat gefinancierd wordt door IMI // financiering van een diagnose-instrument in de strijd tegen het coronavirus;
- Herstel van de situatie bij Ncardia na de sluiting van de dochteronderneming in Keulen.

Het boekjaar 2019/2020 wordt afgesloten met een over te dragen verlies van 3,2 miljoen EUR. De algemene vergadering van november 2020 moet zich uitspreken over de voortzetting van de activiteiten van het fonds, aangezien het eigen vermogen voor 1,6 miljoen EUR in het rood staat op een balanstotaal van 32,24 miljoen EUR en een overgedragen bedrag van 12 miljoen EUR.

Deze situatie heeft vooral te maken met de impact van een aantal voorzichtige waardeverminderingen, het uitblijven van een exit in dit stadium en de zware rentelasten van de leningen van de aandeelhouders. Het fonds heeft geen liquiditeitsproblemen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Toekomst van ASIT;
- Financiering van Novadip, IMCYSE en Endotools;
- Impact van COVID.



In de portefeuille 6,46 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 20,00 %	Oprichtingsdatum 2015	Looptijd v/h fonds 12 JAAR	Grootte v/h fonds 32,25 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 9
--	---------------------------------------	---------------------------------	---	--	---------------------------------------

Sector: **Multisectoraal**

China – Belgium Technology Innovative Industry Fund (CBTIIF)



Na de ondertekening van een MoU met Wuxi Capital in augustus 2018 en van een intentieverklaring tijdens het bezoek van de Chinese premier aan Brussel in oktober 2018, investeerde de FPIM begin 2019 in een nieuw Chinees-Belgisch investeringsfonds, China – Belgium Technology Innovative Industry Fund (CBTIIF), samen met Wuxi Capital en JIC.

- Dit fonds zal worden beheerd door JIC Jiahao. Het krijgt daarbij de steun van Capricorn scorpio investment management, dat de sourcing van Belgische projecten zal vergemakkelijken.
- Tijdens de Belgische economische missie in China (november 2019) werd een bijzondere sessie georganiseerd om het CBTIIF voor te stellen.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het kapitaal van dit fonds bedraagt 350 miljoen RMB; de FPIM neemt deel voor 50 miljoen RMB en de Chinese partners voor 300 miljoen RMB.
- Het CBTIIF heeft een looptijd van 6 jaar en focust op investeringen in groeiende bedrijven in zowel China als Europa.

UITDAGINGEN IN 2020

- De Covid-19-crisis heeft de closing van een eerste dossier niet vergemakkelijkt, zeker door de reisbeperkingen tussen China en Europa.
- Als de crisis nog lang zou duren, zou dat gevolgen kunnen hebben voor de investeringsstrategie van het CBTIIF.



In de portefeuille 6,37 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 14,29%	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd v/h fonds 6 JAAR	Groote v/h fonds 350 miljoen RMB	Aantal beheerde assets 0
--	--------------------------------------	---------------------------------	--	---	---------------------------------------

Sector: *Multisectoraal*

Sequana Medical

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

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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Beursintroductie van Sequana Medical op Euronext Brussel, waarbij 27,5 miljoen EUR werd opgehaald.
- Opname van eerste patiënt in de alfapomp POSEIDON studie ter ondersteuning van de goedkeuring en terugbetaling in de USA en Canada voor de behandeling van recurrenente en refractaire leverascites.
- Eerste studie in mensen voor vochtbehandeling bij hartfalen toonden aan dat de therapie met een enkelvoudige dosis veilig en goed verdragen werd en resulteerde in een klinisch relevante verwijdering van natrium met consistente resultaten.
- Opname van alfapomp in de Duitse behandelingsrichtlijnen voor complicaties van levercirrose, waarbij de alfapomp werd gepositioneerd als een goed en veilig alternatief voor de huidige zorgstandaard (paracenteses), wat de marktacceptatie aanzienlijk zal bevorderen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Versterken van Sequana's financiële slagkracht om de opgelopen vertragingen in klinische studies op te vangen, met een eerste kapitaaloperatie van 19 miljoen EUR in januari, gevolgd door een uitgifte van een combinatie van achtergestelde en converteerbare leningen (7,3 miljoen EUR) in juli. Hierdoor is Sequana in staat haar cash runway te verlengen tot H2 2021.

- Hervatten van de implantaties en rekrutering van patiënten in het kader van de POSEIDON studie ter ondersteuning van de goedkeuring en terugbetaling van Sequana's alfapomp in de USA en Canada voor de behandeling van recurrenente en refractaire leverascites als gevolg van levercirrose. De eerste tussentijdse resultaten worden bekendgemaakt in Q2 2021.
- Verderzetten van de opgestarte "Red Desert trial" in de USA dat zal dienen voor het bekomen van FDA goedkeuring voor de behandeling van diuretica-resistente patiënten met hartfalen. Topline resultaten worden verwacht in H1 2021.



© SEQUANA MEDICAL

sequanamedical

In de portefeuille 6,02 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  8,76 %	Netto resultaat -15 miljoen EUR	Balanstotaal 9,4* miljoen EUR	Aantal werknemers 8
--	--	--	--	-------------------------------

* waarvan 5,6 miljoen EUR aan geldmiddelen

Ion Beam Applications (IBA)



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.

De vennootschap IBA is beursgenoteerd voor ongeveer 60% van haar aandeelhouderschap.

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Opdrijven van de financiële inspanning voor een miljoen EUR in het hadrontherapieproject.

- Afvlakking van de terugbetalingsperiode en van de betaling van de rente van de achtergestelde lening.
- Stijging van de inkomsten met 10% tot 283 miljoen EUR, met een positieve REBIT en een nettowinst van 7,6 miljoen EUR. Deze groei wordt ondersteund door zowel de plaatsing/bestelling van protontherapie-installaties of andere versnellers als door dienstenactiviteiten en dosimetrie (dat uiteindelijk behouden bleef als activiteit van het bedrijf).
- De liquide middelen bedragen 46 miljoen EUR aan het einde van het jaar.
- Uitkering van een dividend van 0,076 EUR/aandeel.
- In 2019 heeft IBA een derde van de wereldmarkt ingenomen met de verkoop van 9 installaties voor protontherapie. Wanneer ook de zogenaamd compacte installaties geteld worden, heeft IBA meer dan de helft daarvan geïnstalleerd dankzij Proteus ONE. Het zet ook zijn R&D-activiteiten voort via het FLASH-programma.

UITDAGINGEN IN 2020

- Impact van COVID-19 op het tempo van de 'koude' operaties, maar ook op de timing van de bouw van de installaties (cf. de onderaannemers)
- Eerste patiënt behandeld met protontherapie in België.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal jobs
5,67 miljoen EUR	0,19%	7,6 miljoen EUR	452 miljoen EUR	1.100 personen*

*wereldwijd

Datang-SFPI Venture Capital Fund



In mei 2011 besliste de FPIM, na repatriëring van de initiële investering van 8,5 miljoen EUR in het China Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF), om een deel van de dividenden uitgekeerd door het CBDEIF te herinvesteren in de oprichting van een durfkapitaalfonds met Datang Telecom Industry Group. Dit fonds is sinds 5 juni 2012 operationeel.

Het kapitaal van dit fonds bedraagt 100 miljoen RMB (12,5 miljoen EUR), waarvan 45 miljoen RMB voor rekening is van de FPIM en 55 miljoen RMB voor rekening van Datang Capital. In tegenstelling tot het CBDEIF focust het Datang-FPIM-fonds op investeringen in kmo's die zich in een vroeg stadium van hun ontwikkeling bevinden en bij voorkeur actief zijn in de telecommunicatie- of in de spitssectoren.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het Datang-FPIM-fonds investeerde al 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).
- Een overheidsaudit op alle State Owned enterprises in 2017 en 2018, dus ook op het Datang-FPIM-fonds, had tot gevolg dat, binnen de geldende Chinese regels, het fonds geen nieuwe investeringen mocht doen gedurende de audit. Deze audit

werd gunstig afgerond, waardoor het fonds zijn activiteiten kon hervatten.

- In 2018 fuseerden het moederbedrijf van het Datang-FPIM-fonds en Wuhan Fiberhome Technologies Group tot de vennootschap CICT - China Information and Communication Technologies Group Corporation. Deze nieuwe structuur is dan ook een van de grootste spelers in de sector van telecommunicatie-apparatuur in China.
- Het fonds is dus actief in een nieuwe omgeving die tal van kansen biedt en waarin het zich moet aanpassen aan de nieuwe context. Een kapitaalsverhoging, die het fonds meer slagkracht geeft, wordt eventueel in het vooruitzicht gesteld.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het feit dat de audit is afgerond, en dat voornoemde fusie min of meer verteerd is, betekent dat het fonds in 2020 opnieuw kan overgaan tot effectieve investeringen. Het Datang-FPIM-fonds zal dan ook bijzonder actief zijn in de sourcing van nieuwe projecten, met de actieve steun van CICT. De Covid-19-pandemie heeft deze nieuwe activiteiten uiteraard niet vergemakkelijkt.
- Veelbelovende projecten, waaronder verschillende Belgische, zitten in de pipeline.
- Een eerste exit via een beursgang van Zhongthian, met de hulp en een eventuele kapitaalinput van Haitong Fortis Management Company, de fundmanager van CBDEIF, wordt nu voorbereid.

In de portefeuille 5,56 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  45 %	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Grootte v/h fonds 100 miljoen RMB	Aantal beheerde assets 3
--	--	---------------------------------	---	--	---------------------------------------

Sector: **Multisectoraal**

iStar Medical



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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Toename van de volumes van de prestaties verbonden aan de overbrenging van ontwikkelingskosten naar de actiefzijde.
- Versnelling van de uitgaven voor het klinische onderzoek van MINInject.
- Kapitaalsverhoging van 25 miljoen EUR.
- Verdere verbetering van het mechanisme voor het aanbrengen van het implantaat.

UITDAGINGEN IN 2020

- Impact van COVID op 'koude' operaties.
- Vervroegde opvraging van cash bij de historiciënen - thesaurie.
- Design van het FDA/PMA-onderzoek => kosten van positionering//challenge van terugbetaling.
- Mooie kans op de markt van MIGS nieuwste generatie voor indicaties die nog onbekend zijn.
- Uitstekende resultaten van de klinische studies Star II en III, die in de lijn der verwachtingen liggen (glaucoom – stabiliteit – safety en efficacy).



In de portefeuille 5,31 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 11,72 %	Netto resultaat - 6,2 miljoen EUR	Balanstotaal 19,5 miljoen EUR	Aantal jobs 23
--	---------------------------------------	--	--	--------------------------

IRE ELiT

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

EENHEID "SERVICES" – BUS

De BUS-eenheid werd verkocht aan IRE. De verkoop vond plaats op 29 juni 2019, met een feitelijke opname in de balans op 1 januari 2019 (5,2 miljoen EUR).

RADIOFARMACEUTISCHE EENHEID

- De omzet van 2019 steeg aanzienlijk in vergelijking met 2018 (+155%) en bedroeg 8.136.000 EUR. Deze sterke omzetgroei is voornamelijk toe te schrijven aan de verkoop van generatoren.
- Stopzetting van de productie van generatoren 188W/188Re, met als resultaat de registratie, ten laste van het huidige boekjaar, van een uitzonderlijke afschrijving van 311.000 EUR op de cel uitloging die zich daar exclusief op toelede.
- Vergroting van het distributienetwerk en de productiecapaciteit.

- Uitbreiding van de zones van Vergunning voor het in de handel brengen (VHB) in Europa van de generator 68Ge68Ga. Rekening houdend met de gecumuleerde verliezen van de vennootschap op 31 december 2018 (22 miljoen EUR) verbonden de aandeelhouders zich er uiteindelijk toe om:
 - Het kapitaal te verhogen door het opnemen van schuldverordeningen (6,48 miljoen EUR), met uitgifte van 1024 nieuwe aandelen:
 - 3,24 miljoen EUR voor de FPIM door opname van het saldo van haar lening.
 - 3,24 miljoen EUR voor IRE door opname van een deel van haar leningen, zonder dat IRE de terugbetaling kan eisen van het volledige of een deel van het saldo van haar leningen voordat de vennootschap operationeel rendabel is.
 - Het kapitaal te verminderen door aanzuivering van alle overgedragen boekhoudkundige verliezen op 31 december 2018. Deze verrichtingen werden besproken op de Buitengewone algemene vergadering van 3 juni 2019, waardoor het nieuwe kapitaal van de vennootschap 5.950.966 EUR bedraagt.

UITDAGINGEN IN 2020

- Vertraging van de goedkeuring door de FDA van het PSMA (in combinatie met een generator) van Tellix (voorheen ANMI).
- Vertraging in Frankrijk voor het luik Beeldvorming.
- Scherpe concurrentie van Eckaert Ziegler.
- Vertraging van de klinische activiteiten omwille van COVID-19.
- IRE-Elit zal slechts één product produceren, wat een risico inhoudt als de markt verandert of bij technische problemen in de productieketen, levering of als de concurrentie toeneemt.



Resultaat van het boekjaar

-140.000
EUR

In de portefeuille

5,25
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **49,93 %**

Aantal jobs

29,4
FTE

Balanstotaal

15.866.000
EUR

PDC Line Pharma



PDC*line
pharma
ADVANCED CANCER
VACCINES



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

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


De FPIM betaalde 2,5 miljoen EUR en verwierf 27.174 aandelen van de vennootschap, waardoor ze nu 23,7 % van het kapitaal bezit. In februari 2019 kende de FPIM een bedrag van 1 miljoen EUR toe in de vorm van converteerbare obligaties, die ze converteerde bij de kapitaalverhoging in december 2019 (7.954 nieuwe aandelen). De FPIM tekende op deze kapitaalverhoging ook in voor 1,5 miljoen EUR en verwierf zo 8.152 nieuwe aandelen. De FPIM bezit vandaag 43.280 aandelen van de vennootschap, dit is +/- 19%.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- GMP-accreditatie voor de site 'GIGA', toegekend door het Federaal Agentschap voor Geneesmiddelen en Gezondheidsproducten voor de 'in house' productie van het longvaccin;
- Afronding van de licentie- en partnerovereenkomst met LG Chem voor het ontwikkelen en commercialiseren van het vaccin PDC Lung. Er staat een bedrag op het spel van 123 miljoen EUR - eerste betaling ontvangen van 1,2 miljoen EUR;
- Goedkeuring om in België en Frankrijk te starten met klinische fase I/II voor het kandidaat-vaccin PDC Lung (niet-kleincellige kanker) bij 66 patiënten;
- Verwelkoming van Channa Debruyne als CMO (vroegere vaccindivisie GSK - MAGE-A3 kanker), die klinische tests leidde in immunotherapie bij longkankerindicaties en melanomen;
- Closing van financieringsronde B voor 20 miljoen EUR, waarin het fonds Korea Investment Partners is opgenomen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Injectering bij de eerste patiënten;
- Verbetering van de productie: homogeniteit en kwaliteit van de loten;
- Goedkeuring van het CMC-plan door EMA;
- Resultaat van de 'academische' studie over het melanoom, versterken van de database met betrekking tot het werkingsmechanisme van PDC Lung, partnerships voor neo-antigenen;
- Impact van covid: werven van patiënten, beschikbaarheid van longartsen, pre-IPO-contacten in Korea, verdere contacten met LG Chem voor de ontwikkeling;
- Aantreden van Mondher Majhoubi als Voorzitter van de Rvb.

In de portefeuille 5,02 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  21,18 %	Aantal jobs 22 FTE	Netto resultaat -2,6 miljoen EUR	Balanstotaal 21,2 miljoen EUR
--	---	---------------------------------	---	--

Masthercell

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

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

Vanaf midden 2019 is het bedrijf via zijn aandeelhouders besprekingen gestart met Catalent Inc., dat op zoek was naar een CDMO (organisatie onder contract voor ontwikkeling en productie) op het gebied van cel- en gentherapie.

Deze gesprekken hebben ertoe geleid dat de FPIM haar aandelen in Masthercell SA Belgium verkocht heeft via een overeenkomst die in februari 2020 ondertekend werd. We onthouden vooral de volgende punten:

- Betaling van alle nog openstaande schulden door de vroegere aandeelhouders/klanten ten voordele van MTC Belgium.
- Bevestiging door Catalent van het ontwikkelingsplan van MTC Belgium, met nieuwe vestiging in Gosselies en 300 banen tegen 2021.
- Erkenning van MTC Belgium als excellence- en R&D-centrum voor de hele groep.
- Kapitaalinjectie op termijn van verschillende miljoenen EUR in MTC Belgium, die 800-1000 FTE kan opleveren.



In de portefeuille

5,00
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

16,67%

MaSTherCell

The global cell and gene therapy CDMO partner

Inbiose



Inbiose is een jong industrieel biotechnologiebedrijf dat in 2013 opgericht werd als spin-off van de Universiteit van Gent en zich toelegt op de productie van speciale suikers door fermentatie met bijzondere micro-organismen. Het bedrijf is erin geslaagd om natuurlijke moedermelksuikers (HMO's of Humane melk oligosacchariden genoemd) op een kostenefficiënte manier te maken op basis van sucrose (uit suikerbiet) en lactose. Deze speciale koolhydraten blijken van essentieel belang voor de groei en ontwikkeling van het pasgeboren kind.

Inbiose heeft gekozen voor een "asset light" business strategie waarbij het zijn gepatenteerde technologieplatform ten dienste stelt van kapitaalcrachtige partners die de nodige productiemiddelen ter beschikking stellen om humane melksuikers op de markt van de babymelkpoeders en voedings-supplementen te introduceren. Hiertoe heeft het Gentse bedrijf een akkoord afgesloten met de Amerikaanse multinational DuPont om twee HMO's op industriële schaal in poedervorm te produceren en te commercialiseren.


BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In ontvangst name van 1,8 miljoen USD mijlpaalbetaling vanwege DuPont voor de succesvolle productie via fermentatie van HMO 3FL.
- Versterking van het aandelenkapitaal met 8 miljoen EUR waarbij onder meer FPIM, Qbic Arkiv Fund en Qbic Feeder Fund optraden als investeerder.

- Indienen van de aanvraag door DuPont om 3FL als voedings-ingrediënt toe te laten in Europa en de Verenigde Staten.
- Afronding van eerste fase van het opgestart project met UC San Diego/Gates Foundation dat zich in de derde wereld inzet voor de ontwikkeling van doeltreffende en goedkope behandelingen tegen bacteriële infecties.

UITDAGINGEN IN 2020

- Strategische positionering in een volop bewegend HMO landschap als gevolg van de sterk toegenomen marktinteresse voor humane melksuikers en hun gunstig effect op de volksgezondheid. De Deense HMO producent Glycom werd opgekocht door het Nederlandse DSM terwijl de Duitse concurrent Jennewein in handen kwam van het Deense Chr. Hansen dat gespecialiseerd is in de productie van natuurlijke ingrediënten voor de voedings-, agro- en farmaceutische industrie.
- Verzekeren van de continuïteit van de dagelijkse werkzaamheden met in acht name van strikte voorzorgsmaatregelen in het kader van Covid-19.
- Aantrekken van minstens één van den grote babymelkpoeder producenten (Abbott, Danone, Nestle, Mead Johnson) als klant van DuPont voor de verkoop van de belangrijkste moedermelksuiker.
- Voorbereiden en indienen van de aanvraag om 4 nieuwe HMO's toe te laten als voedingsingrediënt in Europa en de Verenigde Staten.

In de portefeuille 5,00 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  10,41%	Netto resultaat -2,4 miljoen EUR	Balanstotaal 13,1* miljoen EUR	Aantal werknemers 47
--	--	---	---	--------------------------------

* waarvan 9,6 miljoen EUR aan liquide middelen

Unified Post (UPM)



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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Internationalisering voor de beursgang:
 - Overname van Fitek (Estland, Slowakije, Servië) in maart;
 - Overname van Prime Document (Verenigd Koninkrijk) in november;
- Verwerving van een PSD2-vergunning, die essentieel is om een volledig betaalplatform te kunnen aanbieden;
- Ondertekening van een belangrijk contract met ECMA in Frankrijk voor de digitalisering in de kmo-sector.

UITDAGINGEN IN 2020

- Focussen op de voorbereiding van de beursgang, zonder daarbij het dagelijkse beheer van de groep uit het oog te verliezen.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal jobs
5,00 miljoen EUR	0,00%	22,1 miljoen EUR	111,297 miljoen EUR	757

Innovation Fund



Innovation Fund is een fonds dat gewijd is aan projecten in de chemie en de biowetenschappen (met onder meer recyclage technologieën, medical devices, hygiëne en schoonheidsverzorging). Het richt zich tot groeiende bedrijven in een gebied dat België en de buurlanden bestrijkt. Sinds de kapitaalverhoging van 2019 beschikt het over een kapitaal van 35,1 miljoen EUR. De aandeelhouders zijn vooral industriële uit de betreffende sectoren (Solvay, Total, BASF, Carmeuse ...). Dit zorgt voor een vlotte sourcing van dossiers en voor bevoorrechte steun aan de gekozen bedrijven in de scope van het fonds.



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- 2019 was het actiefste jaar voor Innovation Fund, met 6 nieuwe investeringen, 9 herfinancieringen van bestaande investeringen en een exit.
- Dankzij de kapitaalverhoging in september konden de GIMB, Essencia en de VUB toetreden tot het fonds. Dat brengt het aantal aandeelhouders op 39.
- Aan het einde van het boekjaar werd 16,5 miljoen EUR geïnvesteerd in 25 bedrijven, waarvan 11 actief in de procestechnologie, 5 in de materiaalwetenschappen, 5 in de biowetenschappen, 3 in de circulaire economie en 1 in medische hulpmiddelen.

UITDAGINGEN IN 2020

- De portefeuille verder uitbreiden met het oog op 30 participaties eind 2020
- De ontwikkeling van de gefinancierde bedrijven verder ondersteunen

<p>In de portefeuille</p> <p>4,97</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Aandeel in kapitaal</p> <p>13,80 %</p>	<p>Looptijd v/h fonds + oprichtingsdatum</p> <p>EVERGREEN</p>	<p>Grootte v/h fonds</p> <p>35,1</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Aantal beheerde assets</p> <p>25</p>
---	--	--	--	--

Sector: *Innovatie - chemie - industrie 4.0*

Safran Aero Boosters

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

Safran Aero Boosters levert tevens ingenieursdiensten, ondersteuning en studies.

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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Safran Aero Boosters kan opnieuw uitstekende resultaten voorleggen. De omzet van 2019 stijgt opnieuw om uit te komen op 851 miljoen EUR, een groei van 8,1% in vergelijking met 2018. Het bedrijfsresultaat bedraagt 197 miljoen EUR, dat is 23,2% van de omzet.
- Deze heel knappe prestaties zijn te danken aan de sterk gestegen verkoop van de motoren Leap-1A (voor de aandrijving van de A320 Neo) en Leap-1B (exclusieve aandrijving van de B737 MAX). Deze laatste kende evenwel een terugval aan het einde

van het jaar, als gevolg van het stilleggen van de Boeing-montageketen in december 2019 nadat de FAA bij het begin van het jaar een 'grounding'-verplichting had afgekondigd.

- Ook de verder gestegen verkoop van de GEnX droeg bij tot deze heel knappe resultaten.
- De ingebruikname van de Boeing 777X en de GE9X-motor wordt uitgesteld.
- Safran Aero Boosters sloot het boekjaar af met een nettore-sultaat van 179,4 miljoen EUR (21,1% van de omzet), tegen 142,4 miljoen EUR in 2018.

UITDAGINGEN IN 2020

- Nadat de productie van de B737 MAX begin 2020 werd stilge-legd, paste Safran Aero Booster de productie van de Leap 1B-motor aan.
- Sinds maart 2020 ondervindt Safran Aero Booster de weerslag van de Covid-19-crisis, die zware gevolgen heeft voor de vlieg-tuigbouw en voor de luchtvaartmaatschappijen.

In de portefeuille 4,75 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  1,78 %	Netto resultaat 179,4 miljoen EUR	Balanstotaal 1.539,7 miljoen EUR	Aantal werknemers 1.541
--	--	--	---	-----------------------------------



© SAFRAN AERO BOOSTERS



Miracor Medical



© MIRACOR

De nv Miracor was in Oostenrijk gevestigd en verhuisde haar activiteiten naar België (provincie Luik).

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

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

Door haar nieuwe participatie van 500.000 EUR in 2018 bezit ze 5.653.550 aandelen van de vennootschap, oftewel 6,15 % van haar kapitaal (zelfde voorwaarden als bij de fundraising van september 2017).



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Opstarten van de Europese gerandomiseerde studie PiCSO-AMI-I met als doel 144 patiënten te behandelen. De resultaten van deze studie, die in de tweede helft van 2021 bekend zullen zijn, zouden de resultaten van vroegere studies moeten versterken (iets meer dan 190 behandelde patiënten) en op deze manier de positieve effecten van de PiCSO-therapie voor de behandelde patiënten moeten bevestigen;
- Toekenning van 'Breakthrough Device Designation' door de FDA. Dit 'certificaat' is in feite een soort versneld traject naar (a) de goedkeuring door de FDA van het ontwerp van de Amerikaanse klinische IDE-studie en (b) de automatische toegang tot terugbetalingsprogramma's van Amerikaanse betaalinstanties aan het einde van de studie in de loop van 2024, zodat de vennootschap sneller toegang zal krijgen tot de Amerikaanse markt;
- Versnelling van de R&D-programma's om de CE-markering te verkrijgen voor de console en de katheter, wat gebeurde in februari en juni 2020;
- Lancering van kapitaalwerving Series-E, afgesloten in augustus 2020.

UITDAGINGEN IN 2020

- Inschrijving van patiënten voor de PiCSO-AMI-I-studies, mogelijke vertraging omwille van COVID;
- Goedkeuring van de IDE in de VS voor console en katheter;
- Afronding protocol voor de volgende generatie PiCSO.

In de portefeuille 4,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 6,15 %	Netto resultaat - 6 miljoen EUR	Balanstotaal 29,3 miljoen EUR	Aantal jobs 14,5* FTE
--	--------------------------------------	--	--	------------------------------------

* (22 FTE indien ook consultants erbij gerekend worden)

Performa Cleantech Investment Fund – Brazilië



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

Dit fonds legt zich toe op investeringen in innovatieve bedrijven die zich in de opstartfase bevinden en waarvan een aanzienlijke return on investment mag worden verwacht.

Het onderschreven kapitaal van het Performa-fonds bedraagt in totaal 175,9 miljoen BRL, met een meerderheidsinbreng van de BNDES, de Nationale Bank voor Economische en Sociale Ontwikkeling van Brazilië, als partner van de FPIM.



BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het Performa-fonds is vandaag volledig geïnvesteerd met participaties/leningen in negen bedrijven, waaronder Global Yeast, een Belgische pionier in de fermentatie van ethanol van de tweede generatie. PMV, het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en het Gemma Frisius Fonds (KUL) hebben eveneens in deze onderneming geïnvesteerd.
- In 2019 werd het bedrijf Contech geherfinancierd en gaf het fonds een nieuwe kapitaalinjectie aan Global Yeast (+1,4 miljoen BRL).
- Het fonds zal normaal uit Tecverde en Intellipost stappen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het Performa-fonds zal zijn desinvesteringproces voortzetten. In februari 2020 stapte het fonds uit Tecverde en Intellipost.
- De volatiliteit van de Braziliaanse real tegenover de euro blijft evenwel een bedreiging voor deze deelneming van de FPIM.
- De Covid-19-crisis heeft eveneens een impact op de resultaten van het fonds.

In de portefeuille 4,39 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 14,72 %	Oprichtingsdatum 2013	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Grootte v/h fonds 175,9 miljoen BRL	Aantal beheerde assets 9*
--	---------------------------------------	---------------------------------	---	--	--

Sector: **Cleantech**

* (waarvan 2 write-off)

Qbic II Fund Arkiv



Qbic II Fund Arkiv is het vervolginvesteringsfonds van Qbic Feeder Fund, dat als Belgisch interuniversitair zaai-fonds het licht zag in mei 2012. Evenals zijn voorganger legt QBIC II zich toe op het financieel en inhoudelijk ondersteunen van spin-offs die ontsprongen zijn uit academisch wetenschappelijk onderzoek aan de Universiteit Gent, Vrije Universiteit Brussel, Universiteit Antwerpen en de Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek (VITO).

Daarnaast streeft het fonds naar het opzetten van een vergaande samenwerking met de Universiteit Hasselt en Luik, IMEC en een aantal Belgische ziekenhuizen. In totaal beschikt Qbic II over 58,9 miljoen EUR aan te investeren middelen, dat in een vroeg stadium zal geïnvesteerd worden in een twintigtal bedrijven.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Uitbreiding van de portfolio met drie nieuwe investeringen: iFlux (meettechniek voor de detectie van verontreiniging in grondwater), EyeD Pharma (innovatieve behandeling van bepaalde oogziekten met als eerste toepassing genezing van

glaucoom) en UniD Manufacturing (ontwikkeling en productie van implantaten en farmaceutische producten).

- Twee vervolginvesteringen binnen de bestaande portefeuille: Blue Foot Membranes (waterzuivering van industrieel en huishoudelijk afvalwater) en AloxY (draadloos toezicht en controle van specifieke apparatuur in de chemie, olie- en gassector) werden verder gefinancierd als recente spin-off van respectievelijk VITO, imec en de Universiteit van Antwerpen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Opvullen van een grotere cash behoefte bij een aantal portfolio companies door het plots wegvallen van gebudgetteerde inkomsten en de opgelopen vertraging in het verkoopproces
- Langere doorlooptijd van de financieringsrondes, doordat de zoektocht naar externe investeerders bemoeilijkt wordt als gevolg van de opgelegde bewegingsbeperkingen tijdens de corona crisis
- Start met de voorbereiding betreffende de lancering van Qbic III in 2021 met als ambitie de uitbreiding van het aantal partner-kennisinstellingen en het bestendigen van de uitgebouwde werkrelatie met zijn (co-)investeerders

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Oprichtingsdatum	Looptijd v/h fonds	Grootte v/h fonds	Aantal beheerde assets
4,20 miljoen EUR	20,37%	2016	10* JAAR	58,9 miljoen EUR	9**

Sector: **Multisectoraal**

* met 2 jaar verlengbaar mits akkoord van de aandeelhouders
** op eind 2019

Tara India Fund IV Trust



In januari 2015 investeerde de FPIM in een Indiaas private equity-fonds dat actief is in beleggingen met maatschappelijke impact (het fonds Tara IV). Tara IV concentreert zich op de volgende sectoren: gezondheid, duurzame landbouwindustrie, onderwijs, hernieuwbare energie en sociale toepassingen van informatietechnologie. Dit fonds legt zich toe op investeringen in start-ups en groeibedrijven die een innovatief karakter hebben.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2015 verbond de FPIM zich voor 11,6 miljoen USD (8,5 miljoen EUR), naast onder meer de SRIW (ten belope van 2,5 miljoen EUR) en Sowalfin.
- Het onderschreven kapitaal van het fonds Tara IV bedraagt 3,5 miljard INR (wat thans overeenstemt met 50 miljoen USD), voor het merendeel ingebracht door de FPIM, IL&FS, SIDBI (Indiase overheidsinstelling voor hulp aan kmo's), LIC (Life

Insurance Corporation of India) en DfID (Britse instelling voor ontwikkelingshulp). Korys nam eveneens deel aan de laatste financieringsronde van Tara IV, waardoor de Belgische investeerders nu bijna een derde van de aandelen van het fonds in handen hebben.

- IIML, de asset management-dochter van IL&FS, is de beheerder van het fonds, samen met KOIS, een Belgische fundmanager. De problemen bij een van de aandeelhouders, de groep IL&FS, hebben rechtstreekse gevolgen voor het beheer van het fonds, dat in 2019 vertraging opliep.

UITDAGINGEN IN 2020

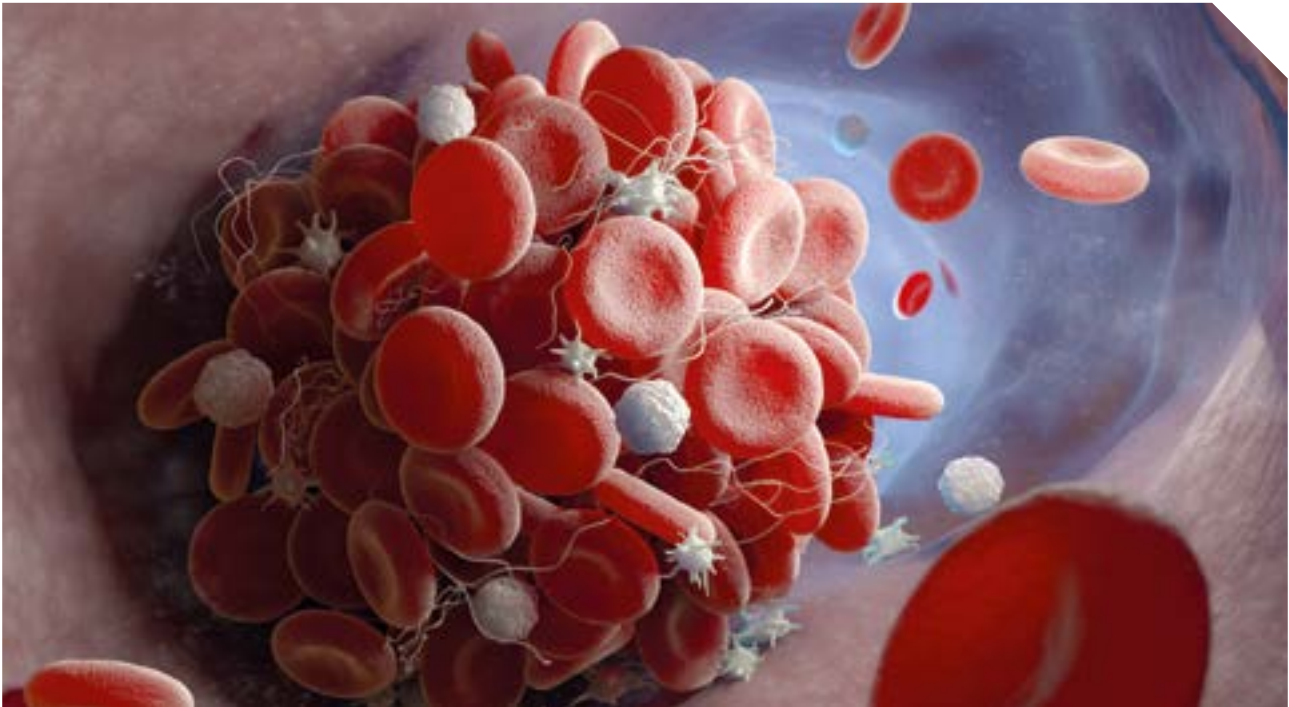
- De portefeuille van het fonds Tara IV lijdt onder de lockdown die het gevolg is van de Covid-19-epidemie in India.
- De problemen van de groep IL&FS zijn nog steeds niet opgelost. In 2020 zou een nieuwe fondsbeheerder moeten worden aangesteld.



In de portefeuille 4,01 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 20,65%	Oprichtingsdatum 2015	Looptijd v/h fonds 8 (+2) JAAR	Grootte v/h fonds 3,5 miljard INR	Aantal beheerde assets 10
--	--------------------------------------	---------------------------------	---	--	--

Sector: *Maatschappelijke impact*

Bioxodes



Bioxodes ontwikkelde een molecule 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 van de coagulatie, waarbij ze zowel ontsteking tegengaat als de bloedstolling vertraagt.

De vennootschap heeft het veiligheidsprofiel van haar antistollingsmiddel van de nieuwe generatie klinisch kunnen aantonen en bereidt de volgende klinische studies voor. Het doel is nu om de werkzaamheid ervan te bewijzen in toepassingen met een heel sterke medische nood waaraan niet voldaan wordt, zoals de kunstmatige bloedsomloop buiten het lichaam en de preventie van tromboses.



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Eerste onderzoek fase I bij gezonde vrijwilligers: onschadelijkheid - farmacokinetiek - bioactiviteit;
- Beveiliging van de productie, kwaliteit/kwantiteit, van de batches bij een nieuwe Contractueel Producerende Organisatie (CMO).
- Publicatie in JACC van de relevantie van de factoren XI en XII als targets in hartchirurgie geassocieerd met extracorporale circulatie;
- Omzetting van de lening van de FPIM in aandelen, zodat ze 358.891 preferente aandelen kan verwerven. De FPIM heeft sindsdien 23% van het kapitaal van de vennootschap in handen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Een fundraising voorbereiden om de klinische ontwikkelingen voort te zetten;
- De reorganisatie van de raad van bestuur leiden;
- Het management versterken;
- Het risico verbonden aan COVID op klinische studies beheren => mogelijke vertraging.

In de portefeuille 3,85 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  23,08 %	Netto resultaat -1,3 miljoen EUR	Balanstotaal 10,26 miljoen EUR	Aantal jobs 6 FTE
--	---	---	---	--------------------------------

Imcyse

IMCYSE is een biotechnologisch bedrijf dat in 2010 werd opgericht door Professor Saint-Remy (spin-off van de KU Leuven). Het ontwikkelt vernieuwende curatieve therapieën op het gebied van chronische ontstekings- en auto-immuunziekten en allergische aandoeningen. Met de technologie van IMCYSE kan ook de ontwikkeling van therapieën worden overwogen in talrijke andere domeinen zoals transplantatie, infectieziekten, oncologie en genterapie.

Het ontwikkelingsplan van IMCYSE concentreert zich op twee prioritaire indicaties, met name diabetes type 1 en multiple sclerose. Dit zijn de meest geavanceerde projecten van het bedrijf, die de FPIM overtuigd hebben om in juni 2019 deel te nemen aan de kapitaalsverhoging voor een bedrag van 3,5 miljoen EUR, dat volledig vrijgegeven is.

De FPIM bezit momenteel 152.046 effecten van de vennootschap en 14.269 warrants, wat neerkomt op 6% van het kapitaal van IMCYSE.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Alle bedragen die in 2019 vastgelegd werden, namelijk 28 miljoen EUR, werden opgevraagd;
- Afronding van de klinische studie voor de indicatie diabetes type 1, met opvolging van de behandelde patiënten;
- Versterking van het management met de benoeming van 3 vicevoorzitters (R&D, Klinische studies & Regelgeving, Financiën) binnen de raad van bestuur;
- 7,1 miljoen EUR subsidies verkregen.

UITDAGINGEN IN 2020

- COVID kan een rem zetten op de relaties met onderaannemers en op de klinische studies;
- Aanstelling van een nieuwe CEO;
- Voorbereiding van fase 1b/2 voor de indicatie diabetes;
- Verhuizing naar "Liège Science Park."



© IMCYSE



In de portefeuille 3,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  6,70%	Netto resultaat -4 miljoen EUR	Balanstotaal 26,4 miljoen EUR	Aantal jobs 28 FTE
--	---	---	--	---------------------------------

Avantium



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

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- De strategische keuze om het project over de commercialisering van PEF te heroriënteren en de uitvoering daarvan, afhankelijk van het beschikbare kapitaal, zullen bepalend zijn voor het herstel van het bedrijf en van zijn beurskoers, die sterk is gedaald sinds in 2018 werd meegedeeld dat BASF uit de joint venture stapt.

UITDAGINGEN IN 2020

- Rekening houdend met de ontwikkeling van het dossier en de beslissing om geen fabriek meer te bouwen in België, heeft de FPIM beslist om zich terug te trekken uit dit inmiddels niet-strategische dossier.
- 91% van de participatie werd reeds verkocht op de markten in het eerste deel van het jaar.

In de portefeuille 3,44 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  4,48 %	Netto resultaat -23,5 miljoen EUR	Balanstotaal 96,5 miljoen EUR	Aantal jobs 209
--	--	--	--	---------------------------



Comet Sambre – Comet Traitements



Comet Sambre is een vennootschap die actief is in de recyclage van ferro- en non-ferro-metalen ter voorbereiding en commercialisering van secundaire grondstoffen die bestemd zijn voor de staal- en metaalindustrie. Zij heeft eveneens exportactiviteiten die zij uitvoert vanaf haar aanwezigheid in kust- en riviergebieden. De belangrijkste bedrijfsvestiging bevindt zich in Obourg, waar zij beschikt over een 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 batches, bestemd om te worden verkocht, te verrijken via procedures van deeltjesconcentratie en het opwerken van plasticen (extrusie of distillatie) en mineralen. Zij nam tevens deel aan programma's opgezet door het Waals Gewest (katalytisch kraken via het Phoenix-project en "Reverse Metallurgy").



cometsambre



comettraitements

De FPIM heeft een deelname van ongeveer 7 % in elk van deze vennootschappen en kende ze leningen toe voor een totaal bedrag van 7,5 miljoen EUR. Het aandeelhouderschap van de FPIM is in de loop van 2019 niet veranderd.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

COMET SAMBRE:

- Verhoging van het aantal verkochte ton, wat de prijsdaling compenseert;
- Verandering binnen de raad van bestuur;
- Uitstekende liquiditeitspositie;

COMET TRAITEMENTS:

- Aanzienlijke toename van investeringen;
- Omzetstijging van 22%;
- Voortzetting van de onderzoeksactiviteiten voor de projecten Biloix en Phoenix/Phoebus.

UITDAGINGEN IN 2020

Comet Sambre dient in 2020 vooral aandacht te besteden aan de volgende aspecten:

- Vervuilingsnormen - installatie van filters en stofopvang;
- Impact van COVID op de activiteiten: personeel - toegang tot de te verwerken materies - absentisme;
- Economische vertraging - exportvolume - impact op omzet;
- Gebruikelijk risico in verband met prijsschommelingen van ijzerafval.


Comet Traitements dient in 2020 vooral aandacht te besteden aan de volgende aspecten:

- Pick-it-project// sortering en automatische scheiding van verschillende soorten aluminiumdeeltjes;
- Verhoging van de kwaliteit (concentratie van herbruikbare materialen) van de af te leveren batches.

COMET SAMBRE

In de portefeuille 3,30 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  7,03%	Netto resultaat: winst van 840.000 EUR	Balanstotaal 56,5 miljoen EUR	Aantal jobs 73
--	---	---	--	--------------------------

COMET TRAITEMENTS

In de portefeuille 1,89 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  7,26%	Netto resultaat 2,6 miljoen EUR	Balanstotaal 50,6 miljoen EUR	Aantal jobs 112
--	---	--	--	---------------------------

Belgian Anchorage



De cvba Belgian Anchorage (BA) bezit en beheert voor rekening van de oprichters en de kleine Belgische beleggers de aandelen van IBA, om de Belgische verankering ervan te waarborgen. De vennootschapszetel bevindt zich te Sint-Pieters-Woluwe. Het verwachte jaarlijkse rendement hangt af van de door IBA uitgekeerde dividenden, maar wordt vastgelegd op minimaal 2% per jaar.

De FPIM stortte de som van 4.994.842,23 EUR om 51.669 aandelen van BA te verwerven (totaal aantal aandelen van BA: 1.769.084), dit is 2,92% van het kapitaal van de vennootschap, bij bestaande aandeelhouders. De terugkoopprijs werd in samenspraak met de SRIW vastgelegd op 96,67 EUR/aandeel van BA. De participatie in IBA gaat van 20,6% naar 20,59%, mede door de uitoefening van opties door het personeel. De boekwaarde van de IBA-aandelen binnen BA bedraagt thans 14,94 EUR, tegen 18,43 EUR eind 2018.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Kapitaalvermindering: de FPIM heeft 9100 EUR ontvangen;
- De vennootschap verkocht in 2019 geen IBA-aandelen.
- Heronderhandeling van het terugbetalingsplan voor de schulden bij SRIW en Belfius.

UITDAGINGEN IN 2020

- Wijziging van de statuten en van de naam van de vennootschap, die verandert in 'Sustainable Anchorage';
- Wijziging van het bestuur ten gevolge van het overlijden van de CEO van de vennootschap;
- Aanpassing van de financiële kalender aan die van IBA.

<p>In de portefeuille</p> <p>3,29 miljoen EUR</p>	<p>Aandeel in kapitaal</p>  <p>2,92%</p>	<p>Netto resultaat</p> <p>-21,8 miljoen EUR</p>	<p>Balanstotaal</p> <p>93 miljoen EUR</p>	<p>Aantal jobs</p> <p>0 FTE</p>
--	--	--	--	--

Biodiscovery 5



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

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

Het fonds Biodiscovery 5 haalde aan het einde van zijn inschrijvingscampagne 345 miljoen EUR binnen, waarvan 46% opgevraagd werd in 2019. Het fonds werd in 2018 opgericht voor 10 jaar. Deze termijn is twee keer met een jaar verlengbaar.

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

Zoals haar raad van bestuur het wenste, stelde de FPIM met het bedrijf Edmond de Rothschild (dat intussen Andera Partners geworden is), de drager van het project, een sideletter op die voorziet in:

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds dat door Andera Partners beheerd wordt, investeert momenteel in 20 bedrijven, dat zijn er 5 meer dan in 2018;
- In 2019 werd 69,4 miljoen EUR geïnvesteerd, rekening houdend met 7 herfinancieringsoperaties in bedrijven uit de portefeuille;
- Het opgevraagde kapitaal is goed voor 46% van de beschikbare middelen van het fonds, oftewel 158 miljoen EUR voor een net asset value van 149,65 miljoen EUR;
- Er werd één Belgisch dossier, Agomab in Gent, gefinancierd.

UITDAGINGEN IN 2020

- Aandacht blijven hebben voor potentiële Belgische projecten - Nyxoah;
- Impact van COVID-19 op de bedrijven in de portefeuille;
- Mogelijke exit van Corvidia;
- Financiering van het fonds Biodiscovery 6.



In de portefeuille 3,22 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 2,03 %	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 10 (+2) JAAR	Grootte v/h fonds 344 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 21
--	--------------------------------------	---------------------------------	--	--	--

Sector: Life Science

Biloba (Ginkgo Fund I)

Het Ginkgo (I)-fonds is actief in het domein van de aankoop, de sanering en de herinrichting van verontreinigde (industriële of andere) gronden of braakliggende terreinen, gelegen in een stedelijk gebied in Frankrijk of België, om ze opnieuw op de vastgoedmarkt te brengen, vooral in de vorm van woonprojecten, maar ook voor handelsruimten en kantoren. Hiervoor maakt de onderneming gebruik van de meest milieuvriendelijke technieken, rekening houdend met de toestand van de grond en de te behandelen verontreiniging.

De FPIM investeerde in 2010 in dit fonds via een SOPARFI (Biloba), opgericht samen met de Franse Caisse des Dépôts et Consignations (CDC).

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Op 31/12/2019 werd 90,98% van het geïnvesteerde vermogen vrijgemaakt en 25,16 miljoen EUR uitgekeerd aan de aandeelhouders.
- De twee hoofdprojecten worden verder ontwikkeld:
 - In Mont-Saint-Guibert zijn de eerste vier percelen afgewerkt. De bouw van het 5^e perceel ging van start en de vergunning voor het 6^e perceel werd in december 2019 goedgekeurd.
 - In Lyon werd in mei het licht op groen gezet voor het bestemmingsplan (PLU). In december werd de wijzigingsvergunning goedgekeurd en in juni werd een huurovereenkomst ondertekend met Metro.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het waarden en op de markt brengen van het belangrijkste actief: Lyon Gerland.
- De geleidelijke verkoop van de activa met het oog op de vereffening van het fonds.



In de portefeuille 3,11 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 24,27%	Oprichtingsdatum 2010	Looptijd v/h fonds 10 (+2) JAAR	Grootte v/h fonds 80,8 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 7
--	--	---------------------------------	--	---	---------------------------------------

Sector: **Brownfields: reconversie van vervuilde sites**



Qbic Feeder Fund



Qbic is een interuniversitair zaai- en risicokapitaalfonds dat investeert in spin-offs en jonge innoverende bedrijven die een technologische link hebben met Qbics partner-universiteiten en onderzoeksinstellingen. Universiteit Gent, VUB, Universiteit Antwerpen en VITO treden op als eerste lijnspartners en geven Qbic een zeer vroege kijk in hun spin-offportfolio. Qbic Feeder Fund werd samen met het Qbic Arkiv Fund in 2012 opgericht, investeerde in totaal in achttien spin-offbedrijven en bevindt zich momenteel in desinvesteringsfase.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Voor 3,5 miljoen EUR aan vervolginvesteringen verricht in Mind4Energy (softwareontwikkelaar voor industriële zonnepaneleninstallaties), HySopt (digitale optimalisatie van verlichtings- en verwarmingsinstallaties), PharmaFluidics (nieuwe generatie scheidingskolommen voor analyse van biologische stalen) en Indigo (meten van glucose bij diabetespatiënten zonder nood aan vingerprik)

- Exit uit de Waalse beheerder van openbare verlichtingsinfrastructuur, SmartNodes dat overgenomen werd door de Franse groep Lacroix, waarbij Qbic 1,68x zijn oorspronkelijke inleg terugwon
- Verdere afwikkeling van de verkooptransactie van het Gentse technologie bedrijf Co-scale aan de Spaanse dochter van het Amerikaanse software bedrijf New Relic

UITDAGINGEN IN 2020

- De uitstap uit Qbics portfolio companies wordt bemoeilijkt of achteruit gesteld doordat in het huidige klimaat potentiële investeerders zich terughoudender opstellen, waardoor er niet altijd eensgezindheid is tussen de betrokken partijen over de precieze verkoopcondities.
- Het maken van een evenwichtsoefening tussen het actief zoeken naar een overnemer voor portfolio companies die niet langer binnen de investeringsfilosofie van het fonds passen en het selectief ondersteunen van beloftevolle groeibedrijven die het eco-systeem in Life Sciences mee helpen uitbouwen

In de portefeuille 3,06 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  18,37%	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 12 JAAR	Grootte v/h fonds 40,7 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 15*
--	--	---------------------------------	---	---	---

Sector: **Multisectoraal**

* op eind 2019

Endo Tools Therapeutics

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

Alle middelen om de activiteiten van de vennootschap uit te bouwen, werden in 2018 vrijgegeven voor in totaal 3 miljoen EUR.

De FPIM bezit 552 aandelen van de vennootschap, dit is 9,12% van het kapitaal, en een lening van een miljoen EUR met een rente van 4%, die begin 2019 volledig toegekend werd.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Aanvatten van de gesprekken met een industriële speler die aandeelhouder zou kunnen worden: 'Cook Medical', dat in andere indicaties niet-invasieve interventiemethoden ontwikkeld heeft;

- Klinisch: bereiken van duurzame resultaten op het vlak van gewichtsverlies en diabetes voor de behandelde patiënten, beter dan de concurrenten.
- Oprichting van een excellence center in Tsjechië; ook in het VK en in Italië staan zulke centra in de steigers.
- Opzetten van het comité voor wetenschappelijk advies.
- Voorafgaande indiening van de studie bij de FDA in de VS werd goedgekeurd.
- Opzetten van een studie met het oog op de terugbetaling van de interventietechniek (Nederland, Frankrijk).
- Toepassing bij het verschijnsel 'NASH' (niet-alcoholische leverontsteking), een indicatie die in R&D onderzocht wordt.

UITDAGINGEN IN 2020

- Door te voeren fundraising voor een bedrag van 12 miljoen EUR.
- Impact van COVID op lopende klinische studies en meer algemeen op de operatievolumes in cryochirurgie.
- Toekomst van de studies in Tsjechië na het overlijden van de lokale promotor.
- Vordering van terugbetalingsprojecten in Frankrijk en Nederland.
- Project in de VS.



<p>In de portefeuille</p> <p>3,02 miljoen EUR</p>	<p>Aandeel in kapitaal</p> <p>9,12%</p>	<p>Netto resultaat</p> <p>-2 miljoen EUR</p>	<p>Balans totaal</p> <p>4,03 miljoen EUR</p>	<p>Aantal jobs</p> <p>11,2 FTE</p>
--	--	---	---	---

Kebony



© KEBONY

© KEBONY



Natural wood
Made to last

Kebony is van oorsprong een Noors houtveredelingsbedrijf met een operationele productie-eenheid in de haven van Antwerpen. Zijn speerproduct is een volwaardig alternatief voor tropisch hardhout dat wordt vervaardigd uit snelgroeiend naaldhout afkomstig uit duurzaam beheerde bossen. Het geselecteerde hout wordt op basis van een nieuwe technologie tot in de kern behandeld met furfurylalcohol afkomstig uit afval van rietsuikerstengels. Na droging en polymerisatie is het voordien zachte dennenhout duurzaam, sterk en stabiel geworden zonder gebruik te maken van toxische stoffen. Daardoor leent het Kebony hout zich perfect voor prestigieuze bouwprojecten alsook voor de aanleg van terrassen, gevelbekleding, tuinpaden en afsluitingen voor de eindconsument.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Sterke omzetgroei (+ 29% y-o-y), zowel in hun thuismarkt Scandinavië als in Duitsland waar hun premium product Kebony Clear zeer in trek blijkt voor aanleg van terrassen.
- Aanwerving van een Wood Sourcing en Supply Chain manager om het productieproces beter af te stemmen op de seizoensgebonden vraag en de logistieke verwerking vlotter te laten verlopen

- Nieuwe financieringsronde via uitgifte van een converteerbare aandeelhouderslening (50 miljoen NOK) dat diende als brugfinanciering in aanloop van een grotere kapitaaloperatie voor versterking van hun marktaandeel in continentaal Europa en uitbouw van de US activiteiten

UITDAGINGEN IN 2020

- Opvangen van de onderbrekingen in de logistieke keten als gevolg van de uitbraak van de coronapandemie, waarbij de aanvoer van Radiata hout vanuit Nieuw-Zeeland vertraging oploopt wat op zijn beurt een impact heeft op de productieplanning en de gerealiseerde verkopen
- Werken aan een partnership voor de verzekerde aanvoer en stabilisering van de aankooprijks van furfurylalcohol, dat 30% uitmaakt van de kostprijs van Kebony Clear
- Grote behoefte aan werkkapitaal, waardoor het Noorse bedrijf opnieuw op zoek dient te gaan naar bijkomende geldmiddelen

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
3,00 miljoen EUR	 15,20 %	- 118,1 miljoen NOK*	566,3** miljoen EUR	95

* (1 EUR = +/- 11 NOK)

** waarvan 18,3 miljoen NOK aan geldmiddelen

Vives II



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

- Sinds zijn oprichting investeerde het fonds Vives II in zeventien ondernemingen voor een bedrag van 21 miljoen EUR, met 5 exits en (een write-off).
- Het fonds Vives II ging in 2019 verder met het opvolgen van zijn investeringen in 8 bedrijven (voor een bedrag van 2,6 miljoen EUR) en zette de eerste exits voort.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Vives II beschikt over een geïnvesteerd vermogen van 41,5 miljoen EUR, waardoor het qua omvang 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.

UITDAGINGEN IN 2020

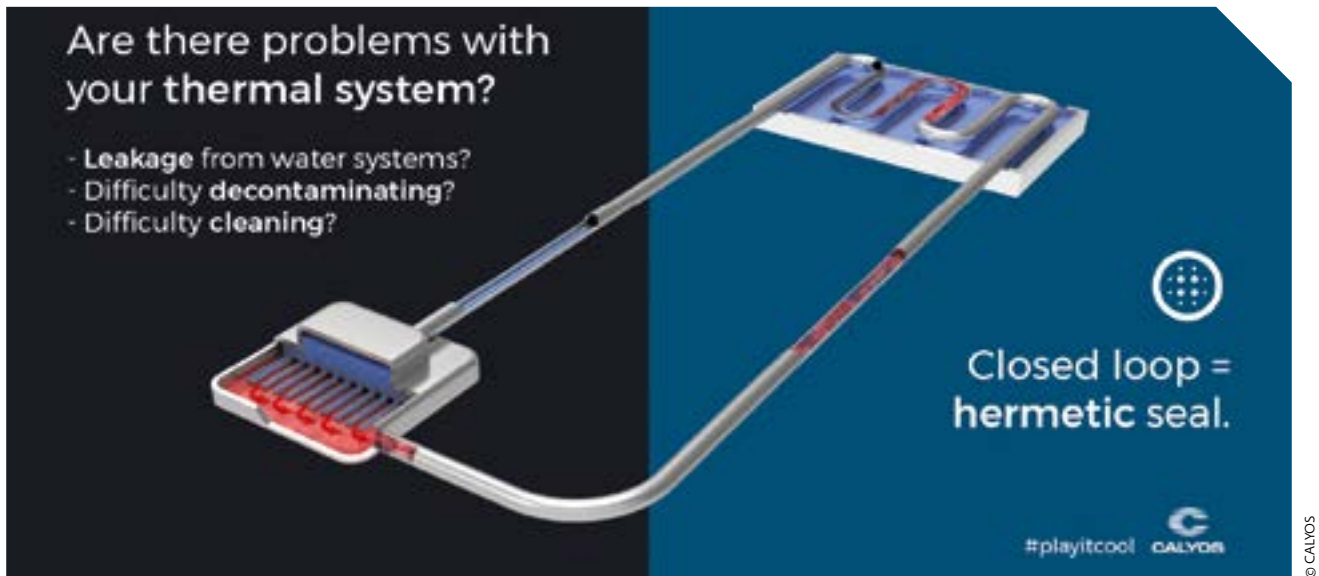
- Het fonds Vives II zal de investeringen in 2020 actief moeten blijven opvolgen om de betreffende ondernemingen te doen groeien en de exits voort te zetten.



In de portefeuille 2,93 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 11,68 %	Oprichtingsdatum 2011	Looptijd v/h fonds 12 (+1+1+1) JAAR	Grootte v/h fonds 42,8 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 12
--	---------------------------------------	---------------------------------	--	---	--

Sector: **Multi (seed et early stage)**

Calyos



Calyos is een technologiebedrijf dat tweestaps thermische systemen ontwikkelt en produceert voor het koelen van vermogenselektronica en elektronische onderdelen. Calyos is actief in verschillende industriële markten en beschikt over een portefeuille van intellectuele eigendom om zijn technologie te beschermen. De technologie van Calyos (Loop Heat Pipe) is baanbrekend en volledig passief. Ze werkt zonder pompen en energie, en is dus een groene, stille, voordelige en zeer betrouwbare oplossing.

Calyos is een technologische spin-out van de onderneming Euro Heat Pipes (EHP), de Europese leider in oplossingen voor tweefasig thermisch beheer in de ruimtevaartsector. EHP werd in 2017 overgenomen door Airbus. Calyos concentreert zich op het aanpassen van deze technologie buiten de ruimtevaartmarkt.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het project John Cockerill (CMI) werd afgerond met de levering van 750 systemen voor de koeling van elektronica.
- Levering van een prototype van de 3e generatie voor het project S2R van Alstom.
- Onderzoeksprojecten met Airbus en andere R&D-projecten gefinancierd door het Waalse Gewest.
- Ontwikkeling van een prototype van de technologie voor datacenters (proefreeksproject gefinancierd door het Waalse Gewest).

UITDAGINGEN IN 2020

- Vervangen van de CEO en opzetten van een nieuwe dynamiek, zowel op commercieel als op managementvlak.
- Commerciële groei met het oog op de uitbreiding van de pipeline en verhoogde inkomensverwachtingen.
- Uitwerken van een businessplan 2021-2025 om te kijken hoe de rentabiliteitsdrempel bereikt kan worden.
- Concretisering van projecten met terugkerende inkomsten (productie) in de spoorweg-, elektronica-, defensie- en energie-industrie.
- Business development in de automobiel- en IT-sector (datacenter).



PharmaFluidics

PharmaFluidics werd in 2010 opgericht binnen de vakgroep Chemische Ingenieurstechnieken en Industriële Scheikunde van de Vrije Universiteit Brussel, maar verhuisde in 2014 naar de Gentse biotechcluster, een ideale uitvalbasis om samen te werken met zijn sectorgenoten. Het bedrijf ontwikkelt, produceert en verkoopt een nieuwe generatie scheidingskolommen voor het opsporen van moleculen in complexe mengsels en het analyseren van biologische stalen. De technologie is onder meer interessant om stoffen - biomarkers - die wijzen op een bepaalde ziekte te detecteren.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Afsluiten van een OEM-partnership met Thermo Fisher.
- Bezegelen van een belangrijk R&D-pact met IMEC voor de ontwikkeling van zijn volgende generatie μ PAC scheidingskolommen.
- Uitbreiding van het productengamma met trapping columns tesamen met de uitbouw van het verkoopapparaat voor het aanboren van de markt van de deep & precision proteomics.

- Versterking van de kapitaalbasis met 3 miljoen EUR voor de lancering van de eerste generatie analytische kolommen in de research markt en de ontwikkeling van de tweede generatie kolommen gericht op de grotere volumes.

UITDAGINGEN IN 2020

- Opvoeren van de operationele productiviteit door overdracht van het productieproces naar de Franse chipproducent muRata.
- Reorganisatie van de verkoopteams om een antwoord te bieden op de afgelaste congressen en de reisbeperkingen in het kader van Covid-19.
- Herpositionering van het management team en aantrekken van een onafhankelijke voorzitter om het bedrijf optimaal voor te bereiden voor een potentiële exit.
- Uitgifte van een converteerbare aandelhouderslening in combinatie met een PMV/z-lening voor een bedrag van 4,5 miljoen EUR waarbij alles in gereedheid wordt gebracht om een vergaande integratie te beogen met een gespecialiseerde speler in diagnostica en instrumentenmarkt.

In de portefeuille 2,82 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  16,22 %	Netto resultaat -4,1 miljoen EUR	Balanstotaal 5,1* miljoen EUR	Aantal werknemers 12
--	---	---	--	--------------------------------

* waarvan 2,6 miljoen EUR aan geldmiddelen



 PharmaFluidics

Profinpar Fund

Profinpar Fund is een fonds van ondernemers en risicokapitaalinvesteerdere die streven naar een partnerrelatie met familiale kmo's en hun aandeelhouders. Wat Profinpar bijzonder maakt, is het feit dat het een aanbod van durfkapitaal koppelt aan de knowhow van zijn 63 investeerders-ondernemers.

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

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

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

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



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 voerde Profinpar drie nieuwe investeringen door voor een totaal bedrag van 11,4 miljoen EUR:
 - Unica: een Brussels bedrijf dat actief is in de ontwikkeling en productie van industriële wasmachines;
 - Precimetal: beschikt over een precisiegietterij en een mechanisch afwerkingsatelier in Wallonië en Frankrijk;
 - Nexum Group: dienstverlener voor advies en opleidingen in change management.
- Eind 2019 werd 56% van de fondsen, oftewel 21,1 miljoen EUR, opgevraagd. Dit werd geïnvesteerd in 7 bedrijven.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het beheer van een participatie in grote moeilijkheden sinds eind 2019.
- De verdere uitbreiding van de portefeuille van Profinpar, zowel in aantal participaties als in waarde.

PROFINPAR

In de portefeuille 2,80 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  30,95 %	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 11 (+1+1+1) JAAR	Grootte v/h fonds 37,7 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 7
--	---	---------------------------------	--	---	---------------------------------------

Sector: kmo's

Capital-E II Arkiv

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 vervolgfonds legt zich eveneens toe op micro-elektronica en geavanceerde materialen voor groene technologieën. In februari 2015 werd 25,7 miljoen EUR bijkomend kapitaal opgehaald met het Europees Investeringsfonds als grootste investeerder.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Uitstap van managing partner Pascal Vanluchene, waarna het beheer werd verdergezet door de twee resterende partners
- Vier vervolginvesteringen in hun bestaande portfolio compa-nies (Acceleran, EoSemi, SiOptica en SureCore) voor een totaal bedrag van 2,5 miljoen EUR

- Activiteiten van het Franse telecom bedrijf E-Blink werden stopgezet, aangezien de module ontwerper voor draadloze netwerken niet in staat was bijkomend kapitaal aan te trekken om zijn business plan te financieren

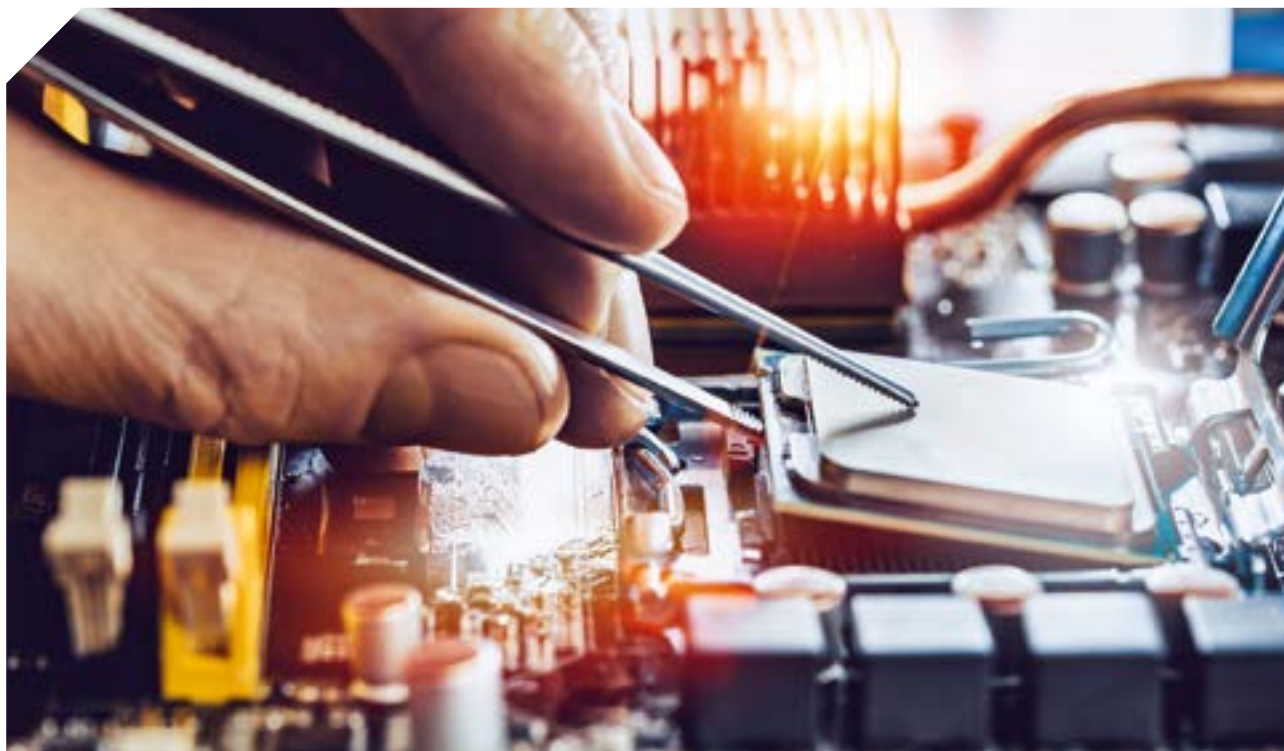
UITDAGINGEN IN 2020

- Benutten van Covid-19 financieringsprogramma's om de nadelige gevolgen op de business van de portefeuille bedrijven op te vangen: via KfW voor Silicon Line, via British coronavirus business relief voor SureCore, via de Franse overheid voor Silicon Mobility
- Focus op continue monitoring en actieve opvolging van de overblijvende participaties met als ambitie een zo optimaal mogelijke exit te realiseren

In de portefeuille 2,67 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  8,04 %	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 55,6 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 9**
--	---	---------------------------------	--	---	---

Sector: **Technologie**

* met 2 x 1 jaar verlengbaar
** initieel 9, nog 6 resterend



 **Capital-E**
shaping for tomorrow

Capricorn Digital Growth Fund



Capricorn Digital Growth Fund NV, een gesloten fonds (onder de vorm van een Private Privak) met een looptijd van 10 jaar (2 maal verlengbaar met maximum 3 jaar) opgericht 28 juni 2019, investeert in ondernemingen, actief in de ICT-sector ('digital technologies') in ruime zin. Het fonds richt zich vooral op 'data gedreven' ondernemingen die gebruik maken van artificiële intelligentie met speciale aandacht voor toepassingen op het vlak van gezondheidszorg ('digital healthcare & connected medtech') en het digitaliseren van bedrijfsprocessen ('Business 4.0').

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

Sinds juni 2019 is de FPIM-aandeelhouder in het Capricorn Digital Growth Fund met een totale investering van 10 miljoen EUR in een fonds van 48,4 miljoen EUR. Op dit moment is 25% opgevraagd. Het fonds blijft nog open voor nieuwe investeerders en beoogt een finale closing eind 2020.

In de 6 maanden van het boekjaar 2019 maakte het fonds nog geen investering maar het bouwde al een deal-flow pipeline op van een 400 bedrijven die in de scope van het fonds vallen. Een eerste investering wordt verwacht in H1 van 2020. Het jaar werd afgesloten met een verlies van 0,5 miljoen EUR, toe te schrijven aan opstart- en managementkosten.

UITDAGINGEN IN 2020

In 2020 is het streefdoel om enkele initiële investeringen te doen om zo de portfolio beginnen op te bouwen. De deal flow database zal verder worden uitgebreid en contacten met ondernemers worden opgebouwd naar de toekomst toe.

Tenslotte zal het team nog tijd besteden aan verdere fundraising met het oog het fonds op te trekken tot ~ 75 miljoen EUR.

In de portefeuille 2,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 20,65%	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 48,4** miljoen EUR	Aantal beheerde assets 0
--	--	---------------------------------	--	---	---------------------------------------

Sector: ICT/digitale technologieën

* (met 2 mogelijke verlengingen)
** (eind 2019, nog open voor bijkomende investeerders)

Capricorn Sustainable Chemistry Fund



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

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

Het fonds investeert bovendien in vernieuwende chemische omvormingsprocessen die efficiëntie en duurzaamheid beogen.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 kwamen er geen nieuwe dossiers bij, maar het fonds deed wel een opvolgingsinvestering in DMC Biotechnologies. Dit bedrijf is gespecialiseerd in het maken van chemische bio-based producten door middel van gisting, wat goedkoper is dan andere technieken.
- Dit jaar was er een zware brand in een van de participaties, BlackBear Carbon. Daarnaast werd ook hun CEO vervangen.
- Het team van het fonds werd versterkt met een professional in internationale investeringen als key executive en lid van de raad van bestuur, en met een investment associate.
- In 2019 kwam er een formeel charter voor het auditcomité, dat ook voor het eerst samenkwam.

UITDAGINGEN IN 2020

- Voortzetten van de sourcing van hoogwaardige dossiers met een Belgische link.
- Verdere ontwikkeling van de bedrijven die al in de portefeuille zitten.

In de portefeuille 2,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 11,56 %	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Grootte v/h fonds 86,5 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 4
--	---	---------------------------------	---	---	---------------------------------------

Sector: *Duurzame chemie en materialen van de toekomst*

OncoDNA

De onderneming is actief in de typering van genetische data en eiwitten in weefselstalen die door oncologen ter analyse worden doorgestuurd. Ze werd opgericht in december 2012 en werkt nauw samen met het Instituut voor Pathologie en Genetica. Dankzij deze samenwerking hoefde OncoDNA geen zware investeringen te doen op het vlak van medische analyse.

De onderneming ontwikkelde een eigen database (OncoKDO), waarmee een nauwkeurige diagnose van de kanker kan worden gesteld en een behandeling kan worden voorgesteld op basis van het profiel van de geanalyseerde tumor. OncoDNA ontwikkelde ook een uitwisselingsplatform/forum (OncoSHARE) voor artsen en patiënten. Bij een reeds geanalyseerd tumorprofiel kunnen de betrokken personen dan met elkaar in contact worden gebracht, om hen te helpen bij het stellen van een diagnose. In 2018 lanceerde het bedrijf een nieuw Bio-IT-platform (OncoKDM). Dankzij dit platform kunnen gegevens geïntegreerd en geïnterpreteerd worden die rechtstreeks van kankercentra komen.

Momenteel biedt het bedrijf vier soorten tests voor oncologen met betrekking tot de behandeling van alle kankersoorten in stadium 3 en 4. OncoDNA is aanwezig in meer dan 35 landen met een team voor directe verkoop en een netwerk van distributeurs.

De FPIM tekende in februari 2019 in op 400.000 aandelen van de onderneming via een investering van 2,5 miljoen EUR, waardoor ze 9,05% van de aandelen in handen heeft. Ze is aanwezig in het kapitaal met onder meer Sambrinvest en de SRIW.

De FPIM verbond zich tot een investering van nog eens 2,5 miljoen EUR in het kader van een totale kapitaalronde van 15 miljoen EUR.

Nadat Vesalius Biocapital eind 2019 toetrad tot het aandeelhouderschap van de onderneming, had de FPIM op dat moment nog maar 7,24% van het kapitaal in handen.



© ONCODNA

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Fundraising voor een bedrag van 19 miljoen EUR;
- Stijging van de omzet met 42%, dit is 5,4 miljoen EUR;
- Aangaan van een partnership met Kura Oncology (US), fase 3;
- ISO13485-certificering voor OncoKDM;
- Lancering van OncoKDM als CE/IVD-product => SaaS-interpretatieplatform waarmee laboratoria DNA-sequencinggegevens kunnen downloaden en de klinische interpretatie ervan kunnen krijgen;
- Het aantal patiënten van wie de gegevens werden geanalyseerd, steeg in 2019 met 7.000.

UITDAGINGEN IN 2020

- Overname van de onderneming Integragen;
- Afronden van de financiering van de activiteiten voor de uitvoering van het nieuwe businessplan;
- Bijkomende investering van de FPIM met een vertegenwoordiging van de openbare investeerders in de raad van bestuur van het bedrijf;
- Impact van covid op de activiteiten van de onderneming op het vlak van marktaandelen: distributeurs en klanten;
- Strategie voor het bekomen van de terugbetalingen - uitbreiding van de databases.



In de portefeuille 2,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  7,91%	Netto resultaat -3,2 miljoen EUR	Balanstotaal 10,2 miljoen EUR	Aantal jobs 31,2 FTE
--	--	---	--	-----------------------------------

Vesalius Biocapital III



Vesalius Biocapital III werd in het verlengde van Vesalius Biocapital I & II in 2017 opgericht als Europees durfkapitaalfonds in het domein van de levenswetenschappen. Het fonds heeft zich als doel gesteld een gebalanceerde portefeuille uit te bouwen bestaande uit een tiental bedrijven die nieuwe medicijnen, diagnostica, medische instrumenten en toepassingen voor digitale gezondheidszorg ontwikkelen. Voor therapeutica ligt de focus op bedrijven die al ver gevorderd zijn in hun preklinisch onderzoek of deze al afgerond hebben. Voor medical devices & e-health wordt gekeken naar bedrijven die (bijna) een gebruiksklaar product op de plank hebben en zullen starten met de commerciële uitrol. Vesalius Biocapital investeert doorgaans samen met andere risicokapitaalverstrekkers en heeft voor haar participaties een investeringshorizon gaande van 4 tot 8 jaar. Hierbij neemt het fonds ook vaak de rol van lead investor.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Finale closing van het fonds vond plaats op 30 april 2019 met als belangrijkste investeerders het Europese Investeringsfonds (EIF), SMS Investments, FPIM, LRM en Diepensteyn.
- Verdere uitbouw van de portefeuille met drie nieuwe investeringen in het segment digitale gezondheidszorg: (1) het Amerikaanse DEAR Health dat een "Managed Care" IT platform op basis van artificiële intelligentie aan zorgverleners aanbiedt;

(2) het Portugese TonicApp dat een professionele app ontwikkeld heeft voor artsen die de uitwisseling van informatie tussen dokters faciliteert; (3) het Belgische OncoDNA dat met zijn uitgebreide databank een digitaal technologieplatform ontworpen heeft dat artsen bijstaat in de precieze diagnose en gepersonaliseerde behandeling van kankertumoren

- Toekenning van een converteerbare lening aan Rejuvenate Biomed dat opgericht werd op de innovatiecampus van Johnson & Johnson in Beerse. Het jonge bedrijf wenst zich toe te leggen op de ontwikkeling en commercialisatie van geneesmiddelen die zorgen voor gezond ouder worden.

UITDAGINGEN IN 2020

- Negatieve impact van de Covid-19 maatregelen op de business van een aantal portfolio bedrijven door opgeschorte (pre-) klinische studies, het wegvallen van congressen en de opgelegde reisbeperkingen wat een aanzienlijk remmend effect heeft bij het afsluiten van commerciële samenwerkingsakkoorden en het ophalen van kapitaal bij externe investeerders
- Nieuwe opportuniteiten in het domein van de digitale gezondheidszorg dat de nieuwe norm wordt in het post corona tijdperk
- Voorzichtigheid wordt aan de dag gelegd bij de verdere uitbreiding van de investeringsportefeuille gezien de nadelige gevolgen van Covid-19 op de business plannen en cash noden van de bedrijven, alsook op de vorming van een internationaal investeerdersconsortium

In de portefeuille 2,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 8,92 %	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 119,5 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 7
--	--------------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------------

Sector: **Gezondheid**

* 2 x met 1 jaar verlengbaar mits akkoord van de aandeelhouders en de CSSF, de Luxemburgse toezichthouder

Imec.xpand



© IMEC.XPAND

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

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds zette in 2019 zijn opdracht voort met 4 nieuwe investeringen (Pharrowtech, Psi Quantum, Pulsify Medical en Micedi) voor een totaal bedrag van 10,65 miljoen EUR.
- Een kapitaalopvraging van 15% van de onderschreven bedragen werd gelanceerd aan het einde van het jaar. Dit bracht het vrijgegeven kapitaal op 40% van het onderschreven totaal.

UITDAGINGEN IN 2020

- Momenteel worden verschillende nieuwe veelbelovende dossiers bestudeerd voor investeringen.
- Bedrijven uit de portefeuille begeleiden en ondersteunen in hun groei.

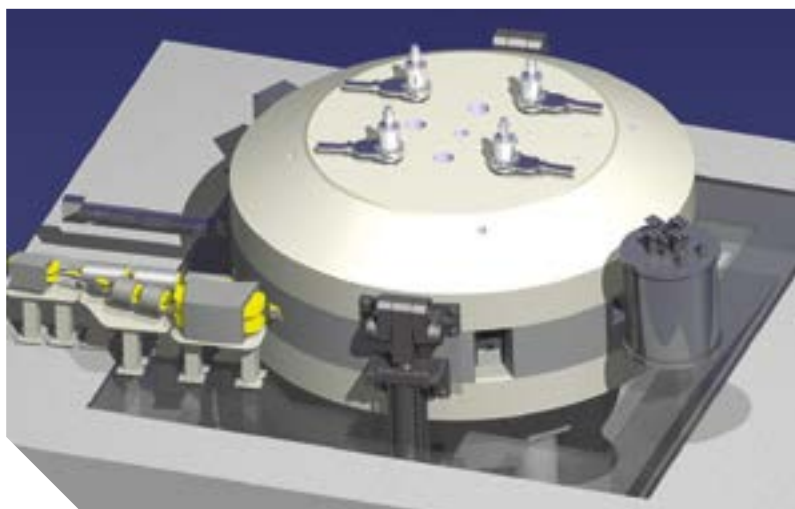
Imec xpand

In de portefeuille 2,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 8,56 %	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 117 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 9
--	--------------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------------

Sector: Nanotechnologie

* met mogelijkheid tot verlenging voor twee periodes van een jaar

Normandy Hadrontherapy (NHa)



De technologische oplossing die Normandy Hadrontherapy (hierna NHa) voorstelt, heeft als doel hadrontherapie (protontherapie en behandeling met koolstofionen) toegankelijker te maken voor klinische behandelingscentra. De door NHa voorgestelde technologie heeft als doel de synchrotron te vervangen door een isochrone cyclotron, die compacter is, veel goedkoper en gemakkelijker te bedienen en te onderhouden dan de thans gebruikte synchotrons.

Deze technologie is eenvoudiger, compacter en minder duur (verkoopprijs van 100 miljoen EUR, tegen 150 miljoen EUR voor de concurrentie).

Ze bestaat erin kankercellen (tumoren) te bestralen door middel van partikels (protonen, koolstof- of andere ionen), en tegelijk de bestraling van gezonde weefsels en dus de bijwerkingen voor de patiënten zo veel mogelijk te beperken.

De FPIM investeerde in dit project, samen met onder meer de SRIW, voor een totaalbedrag van 6 miljoen EUR sinds juli 2019, tijdens een financieringsronde waarbij 21 miljoen EUR aan obligaties en 6,7 miljoen EUR aan kapitaal kon worden opgehaald. De FPIM schreef in op beide instrumenten en bezit 97.136 aandelen van de vennootschap NHa. De investering van 6 miljoen EUR steunt vooral op het 'equity' gedeelte voor 1,5 miljoen EUR, want het obligatie-gedeelte wordt door garanties gedekt. De rente op die obligaties bedraagt 4% en wordt gekapitaliseerd.

De FPIM is vertegenwoordigd in het Comité Stratégique et de Surveillance.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Overdracht van de intellectuele eigendom voor de technologie van IBA aan NHa;
- De planning van de werken werd aangepast met het oog op de bouw van de 1e machine bestemd voor CYCLHAD;
- Uitwerking van een commerciële 'teaser' voor de landen die interesse lieten blijken voor het procedé (VS - Rusland...).

UITDAGINGEN IN 2020

- Uitreiking van het Interface Building Document;
- Positieve interactie met SIGMAPHI ('design' van de spoel die de C400-ionen vormt);
- Identificatie van de toeleveranciers voor de 'metaal'elementen van de machine (cilinderkop en bewerking van onderdelen);
- Nieuwe toewijzing van personeel aan de ontwikkeling van het project, ook voor de aspecten 'onderzoek en ontwikkeling' op SRTH 000 die in 2024 moet worden geleverd aan CYCLHAD (1e klant en partner van het initiatief);
- Een tweede bestelling afsluiten;
- Geringere afhankelijkheid van toeleveranciers;
- Concurrentie uit Japan, wat tot actie noopt op de productie-kosten en het financiële beheer.

<p>In de portefeuille</p> <p>2,49 miljoen EUR</p>	<p>Aandeel in kapitaal</p> <p>7,88 %</p>	<p>Netto resultaat</p> <p>? miljoen EUR</p>	<p>Balanstotaal</p> <p>? miljoen EUR</p>	<p>Aantal jobs</p> <p>?</p>
--	---	--	---	------------------------------------

Ncardia Belgium

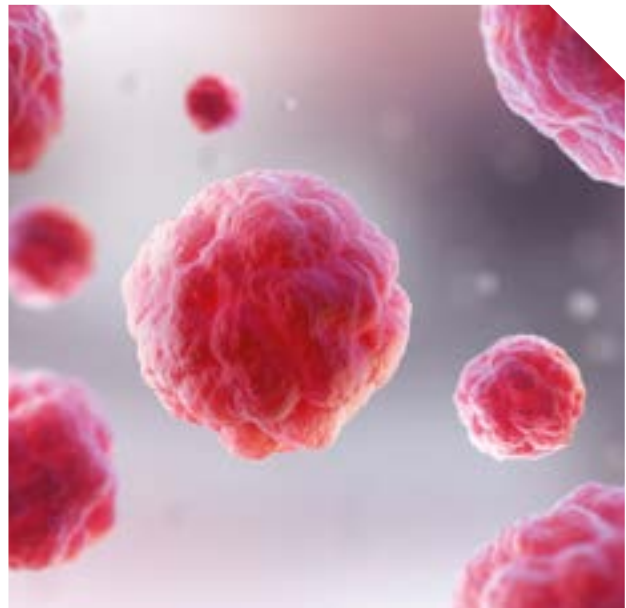
De vennootschap is gevestigd in het Biopark van Gosselies en heeft bijkantoren in Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten. Ze werd in 2014 opgericht onder de naam Pluriomics en in december 2017, na de kapitaalverhoging die tot stand kwam via een samenwerking met het Duitse bedrijf Axiogenesis, omgedoopt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

De vennootschap ontwikkelde een proces voor de productie van geïnduceerde pluripotente stamcellen (iPSC). Geïnduceerde pluripotentie is het herprogrammeren van een gedifferentieerde cel in een stamcel door het reacteren van de expressie van de genen die verbonden zijn aan het embryonale stadium (pluripotente stadium). Er is aangetoond dat verschillende soorten menselijke cellen kunnen worden geherprogrammeerd in pluripotente stamcellen, zoals de huidcellen, de bloedcellen, enz. Dit zou het bewijs zijn van het universele karakter van de geïnduceerde pluripotentie, en dus van het feit dat ze kan worden ingezet voor verschillende toepassingen (spieren, hart, neuronen).

Ncardia produceert hartspiercellen of cardiomyocyten. Die kunnen onder meer worden gebruikt om de safety/toxicity/efficacy te meten van nieuwe moleculen die de Farmagroepen produceren. Door deze technologie hoeft niet te worden teruggegrepen naar het dierenmodel. Ncardia startte onlangs met de ontwikkeling van zijn eigen moleculen, door bestaande moleculen te herpositioneren in indicaties in de cardiologie.

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

In 2019 voerde Ncardia een kapitaalverhoging van 5 miljoen EUR door in 2 fasen. Hierdoor bezit de FPIM nu 65.722 aandelen, dit is 15,19% van het kapitaal van de vennootschap.



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Einde van de procedure van gerechtelijke bewindvoering van de Duitse dochteronderneming en overbrenging van de activiteiten van de site in Keulen naar Gosselies;
- Oprichting van de therapeutische dochteronderneming Celyntra (hartfalen - repurposing);
- Verbeterde technologie voor de productie van iPSC-cellen voor celtherapie.

UITDAGINGEN IN 2020

- Evolutie van het ontwikkelingsmodel van de vennootschap, ondertekening van de 1e partnerovereenkomst met een 'big pharma' die actief is op het gebied van celtherapie;
- Toename van de activiteiten op de site van Gosselies – toepassing van GMP in de productie;
- Uitbreiding van de patentenportefeuille (immune cells);
- Ophalen van 4 miljoen EUR dankzij een nieuwe fundraising.



In de portefeuille 2,43 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  16,28 %	Netto resultaat -3,2 miljoen EUR	Balanstotaal 14,3 miljoen EUR	Aantal jobs 38,6 FTE
--	---	---	--	-----------------------------------

Bone Therapeutics

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

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

De FPIM stapte in 2015 in het kapitaal van Bone Therapeutics en verwierf 401.406 aandelen. Eind 2018 bezat ze 589.923 aandelen. In juni 2019 haalde Bone 8,5 miljoen EUR op en overeenkomstig het mandaat van haar Raad van bestuur kreeg de FPIM er 153.919 aandelen bij voor de prijs van 3,7 EUR. Eind 2019 heeft ze in totaal 743.842 aandelen van de vennootschap in handen.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Verhoging van de financiële middelen met 8,5 miljoen EUR;
- Afsluiting van de productie van alle klinische loten voor fase III JTA-004 en ALLOB fase IIb;
- Uitbreiding van de GMP-certificatie door de regelgevende instantie (FAGG);
- Geslaagde afronding van fase IIA voor ALLOB in vertebrale fusie;
- Bevestiging van de stopzetting van het PREOB-programma (akkoord met Asahi Kasei);
- Indiening van CTA voor fase III JTA-004 (6 Europese landen + Hongkong);
- Nieuwe CEO in de persoon van Miguel Forte;
- Verschuivingen binnen de Raad van bestuur en de teams.

UITDAGINGEN IN 2020

- De liquide middelen versterken via een nieuwe kapitaalverhoging van minstens 15 miljoen EUR;
- Impact van Covid op het werven van patiënten voor de 2 klinische studies en op de werkorganisatie voor het personeel;
- De werving van patiënten afsluiten voor fase III JTA-004 – starten met de werving voor ALLOB fase IIb in Europa (scheenbeenbreuk);
- Gesprekken met de FDA starten voor het klinische traject van JTA-004 in de Verenigde Staten;
- Toekomst van de productie-eenheden in celtherapie (SCTS).



In de portefeuille 2,30 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 5,99%	Netto resultaat -10,3 miljoen EUR	Balanstotaal 22,4 miljoen EUR	Aantal jobs 58 FTE
--	-------------------------------------	--	--	---------------------------------

Fortino Capital I Arkiv



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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds telt nog tien participaties op 31/12/2019. Het jaar werd gekenmerkt door drie desinvesteringen (Zentric in februari, Melita in augustus en PieSync in november) met mooie meerwaarden. Hierdoor kon Fortino Capital I 2 kapitaalverminderingen realiseren in 2019.
- Inzake investeringen werden in 2019 enkel vervolginvesteringen (6) gedaan voor een totaal bedrag van 4,25 miljoen EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- De voorbereiding met het oog op eventuele interessante desinvesteringen blijft een aandachtspunt voor het team.
- In 2020 (Q3) is een capital call gepland om de liquiditeitspositie opnieuw in evenwicht te brengen.

FORTINO
CAPITAL PARTNERS

In de portefeuille 2,22 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 10,82 %	Oprichtingsdatum 2016	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 80,15 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 10
--	---------------------------------------	---------------------------------	--	--	--

Sector: Multisectoraal

* met mogelijkheid tot verlenging voor twee periodes van een jaar

A Capital China Outbound Fund (Fonds Miroir)

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

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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Met vier investeringen (waarvan 2 Belgische) heeft het Spiegelfonds zijn volledige kapitaal geïnvesteerd.
- In 2019 stapte het fonds uit zijn deelneming in het bedrijf Epigan met een factor 2. De onderneming Sunpartners Technologies


(actief in de sector van vernieuwende energie, met de ontwikkeling van onder meer zonne-energie absorberende glasoppervlakken) is echter in vereffening.

- Het spiegelfonds heeft nog een participatie in het Deense bedrijf Bang & Olufsen.
- Op vraag van de aandeelhouders nam Certi-Fed in september 2019 tijdelijk het beheer van het spiegelfonds over, in afwachting van de aanstelling van Toppako Capital.

AANDACHTSPUNTEN VOOR 2020

- Toppako Capital werd op de algemene vergadering van juni 2020 aangesteld als beheerder van het spiegelfonds.
- Toppako zal het maximum moeten halen uit de uitstap uit de laatste participatie.



In de portefeuille 2,15 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  50,00 %	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 8 (+2) JAAR	Groote v/h fonds 17 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 3*
--	---	---------------------------------	---	--	--

Sector: **Multisectoraal**

* (waarvan 2 write-off)

V-Bio Ventures Fund I Arkiv



Het fonds V-Bio Ventures startte zijn activiteiten in 2015 met een eerste financieringsronde van 63 miljoen EUR, met als belangrijkste investeerders het Europees Investeringsfonds (EIF), PMV, Korys (familie Colruyt) en KULeuven. In de loop van 2016 traden eveneens BNP Paribas Fortis, GIMV, FPIM en UGent toe tot het aandeelhouderschap. Een van de grondleggers van V-Bio Ventures is het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB), dat via zijn netwerk met de Vlaamse universiteiten het fonds bevoorrechte toegang verleent tot innovatieve onderzoeksprojecten (start-ups) in het domein van de gezondheidszorg om jonge beloftevolle ondernemingen te helpen opstarten, ondersteunen en verder te laten groeien.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Verdere uitbouw van de life sciences portefeuille met instap in Augustine Therapeutics, een spin-off van VIB en KUL dat zich toelegt op de behandeling van neuromusculaire aandoeningen

waarbij in eerste instantie de aandacht gaat naar de ontwikkeling van een innovatieve therapie voor patiënten die lijden aan de ziekte van Charcot-Marie-Tooth, een erfelijke aandoening die leidt tot progressieve spierontzenuwing

- Vijf vervolginvesteringen in V-Bio's bestaande portfolio-bedrijven (Confo Therapeutics, Oxular, Octimet Oncology, Apea bio en AgomAb Therapeutics) voor een totaal bedrag van 3,5 miljoen EUR
- Eind 2019 bedroeg het ingelegd kapitaal voor V-Bio Ventures 32,4 miljoen EUR

UITDAGINGEN IN 2020

- In anticipatie van het verstrijken van de investeringsperiode eind 2020, vervollediging van de investeringsportefeuille door toevoeging van vijf participaties in het domein van de agro-biotech, antivirale medicatie tegen Covid-19, immunotherapie voor behandeling van auto-immuun ziekten, preventie van infectieziekten bij dieren en pijnbestrijding.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Oprichtingsdatum	Looptijd v/h fonds	Grootte v/h fonds	Aantal beheerde assets
2,03 miljoen EUR	 6,58 %	2015	12* JAAR	75,9 miljoen EUR	10

Sector: *Gezondheid*

* tot 2x met 1 jaar verlengbaar mits akkoord van de Limited Partners

SmartFin Ventures



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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- SmartFin nam begin maart 2019 een participatie van 12% in Deliverect. Die laatste ontwikkelde een platform dat alle platforms voor onlinebestellingen bij restaurants (Deliveroo, Takeaway, Uber Eats ...) verbindt en integreert.

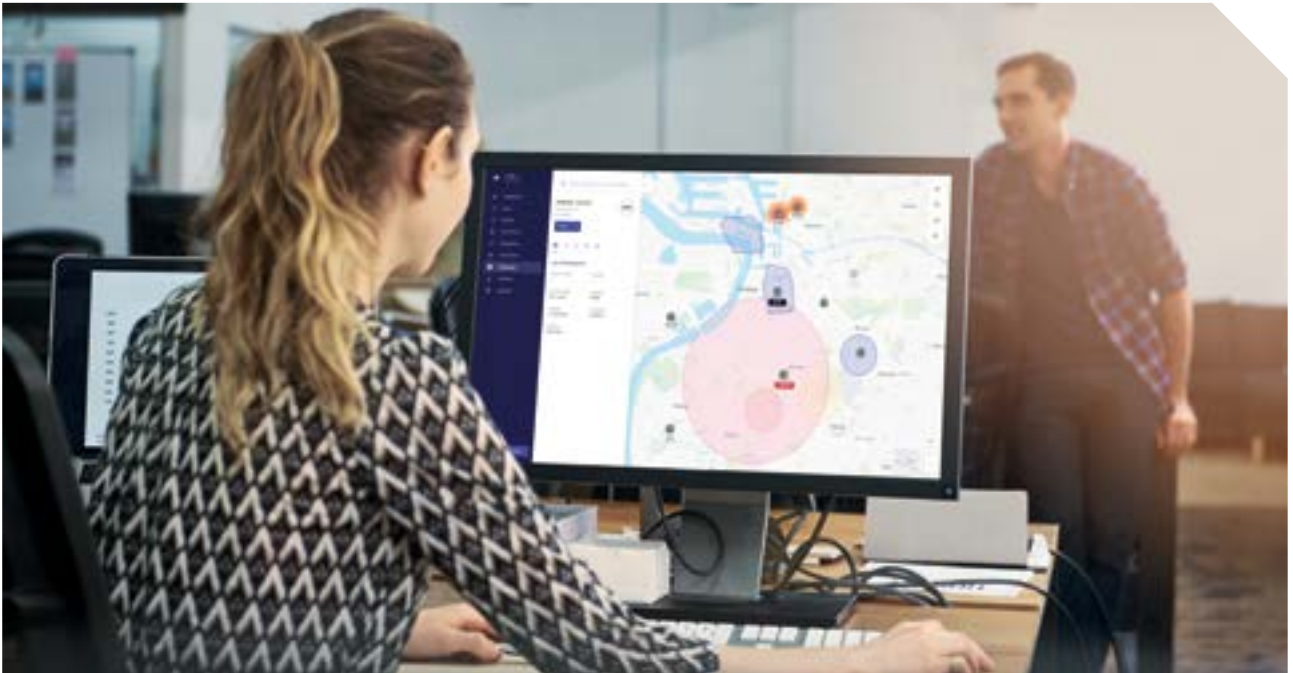
UITDAGINGEN IN 2020

- SmartFin Ventures deed in 2020 enkele opvolgingsinvesteringen (Deliverect, Bright Analytics en The Glue) en zoekt nog een extra investeringsmogelijkheid.
- SmartFin Ventures ging over tot de boekhoudkundige waardevermindering van zijn deelneming in B-Hive (compartiment B/gefinancierd door de bijdrage van de FPIM), voor 2 miljoen EUR. B-Hive ging in (2020) in vereffening.
- SmartFin Ventures legt zich toe op het beheer van zijn participaties, om ze te steunen in hun groei en zo de toekomstige verkoop ervan te optimaliseren.

Smartfin
VENTURES

In de portefeuille 2,00 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  41,89%	Oprichtingsdatum 2017	Looptijd v/h fonds 12 JAAR	Grootte v/h fonds 16,71 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 5
--	--	---------------------------------	---	--	---------------------------------------

Sector: *Fintechfunds en aanverwante sectoren/technologieën*



© UNIFLY

Unifly is een onderneming die een platform ontwikkelde waarmee dronepiloten, de overheid en de gebruikers van het luchtruim (onder 500 voet) informatie kunnen uitwisselen. Met een investering van 2 miljoen EUR in kapitaal nam de FPIM deel aan de laatste financieringsronde, samen met de bestaande aandeelhouders. Deutsche Flugsicherung, verantwoordelijk voor de luchtverkeersleiding in Duitsland, gaf een kapitaalinjectie van 13 miljoen EUR, terwijl de historische aandeelhouders, waaronder Qbic, PMV en Terra Drone, eveneens 1,6 miljoen EUR inbrachten.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Door de kapitaalverhoging van 2019 zal Unifly zijn software verder kunnen ontwikkelen, maar ook de verkoop op internationale schaal kunnen opvoeren. Zo zal het zijn positie als wereldleider in het beheer van het luchtverkeer zonder piloot kunnen versterken;
- Unifly lanceerde nieuwe producten zoals het BLIP (broadcast location & identity platform), en er werden ook tests uitgevoerd in de haven van Antwerpen (SAFIR) en in Japan met Terra Drone;

- Unifly versterkte zich tevens met de aanstelling van een CTO, Steven Noels;
- Met Nav Canada, verantwoordelijk voor de luchtverkeersleiding in Canada, haalde Unifly opnieuw een overheidsopdracht binnen voor het beheer van het droneverkeer en de operationele veiligheid.

UITDAGINGEN IN 2020

- De belangrijkste klanten van Unifly zagen door de Covid-19-crisis hun inkomsten fors dalen, waardoor een aantal projecten, zoals de vernieuwende oplossingen voor drones, moesten worden uitgesteld;
- Het management werd flink versterkt met de benoeming van een nieuwe CFO en een nieuwe CEO;
- De nieuwe Europese wetgeving voor drones komt er in januari 2021, wat het mogelijk moet maken om nieuwe businesses te ontwikkelen.



In de portefeuille 2,00 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 3,51%	Netto resultaat -3,9 miljoen EUR	Balanstotaal 13,2 miljoen EUR	Aantal werknemers 30,6 FTE
--	-------------------------------------	---	--	---

Synergia Medical

Synergia Medical werd in 2013 opgericht en is actief in het domein van de medische hulpmiddelen. Het bedrijf richt zich op de ontwikkeling en de commercialisering van actieve implanteerbare hulpmiddelen. Daarvoor haalde het onlangs in een series A-financieringsronde 8,1 miljoen EUR op.

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019


In 2019 werkte Synergia Medical aan:

- Het voortzetten van de R&D-activiteiten.
- Het uitbreiden van zijn patentenportefeuille.
- Het voorbereiden en starten van de studie met grote dieren (schapen).
- De uitbouw van het netwerk van medische opinieleiders op het gebied van epilepsie en het werven van ziekenhuizen voor klinisch onderzoek.
- Het voortzetten van de regelgevende activiteit met de aangemelde instantie DEKRA in Europa, en het leiden van een presubmission-procedure met de Amerikaanse FDA.
- Het versterken van de managementstructuur van de onderneming en van haar reputatie bij grote spelers in de sector.

UITDAGINGEN IN 2020

- Tijdig organiseren van de kapitaalverhoging, zodat Synergia de preklinische resultaten kan behalen.
- Geen vertraging oplopen bij de controleproeven en de productie.



In de portefeuille 2,00 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  11,05 %	Netto resultaat -2,52* miljoen EUR	Balanstotaal 4,98 miljoen EUR	Aantal jobs 13
--	---	---	--	--------------------------

* (toe te schrijven aan de R&D-activiteiten)

Vesalius Biocapital I



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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds werd op 1 oktober in vereffening gesteld op, waarbij Vesalius Biocapital Partners werd aangesteld als vereffenaar. Vermoedelijk zal het ongeveer drie jaar duren vooraleer de liquidatie van het fonds voltooid is.
- Er vonden twee opvolgingsinvesteringen plaats: 1 miljoen EUR voor Apitope (dat zich toelegt op genezing van auto-immuunziekten) en 0,4 miljoen EUR voor een nieuwe start van Complx (ontwikkelt alfabodies als nieuw type geneesmiddel)

UITDAGINGEN IN 2020

Volledige focus op de desinvestering van de bestaande participaties: sommige dossiers worden klaargemaakt met het oog op een beursintroductie, terwijl voor andere ondernemingen in portefeuille wordt gezocht naar industriële en commerciële partners



In de portefeuille 1,98 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 6,67%	Oprichtingsdatum 2007	Looptijd v/h fonds 12 JAAR	Groote v/h fonds 77 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 8*
--	-------------------------------------	---------------------------------	---	--	--

Sector: *Gezondheid*

* initieel 8, nog 5 resterend

Stater Belgium

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

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In maart 2019 verkocht ABN AMRO, de aandeelhouder van Stater Nederland, 75 % van zijn aandelen aan de Indische groep Infosys. Die laatste is actief in informatica, consultancy en outsourcing van diensten.

- De overname afronden van de portefeuille van een heel grote klant, door rekening te houden met de aangroei van de teams, de tevredenheid van de klant en door de kosten onder controle te houden, wat goed lijkt te verlopen.

UITDAGINGEN IN 2020

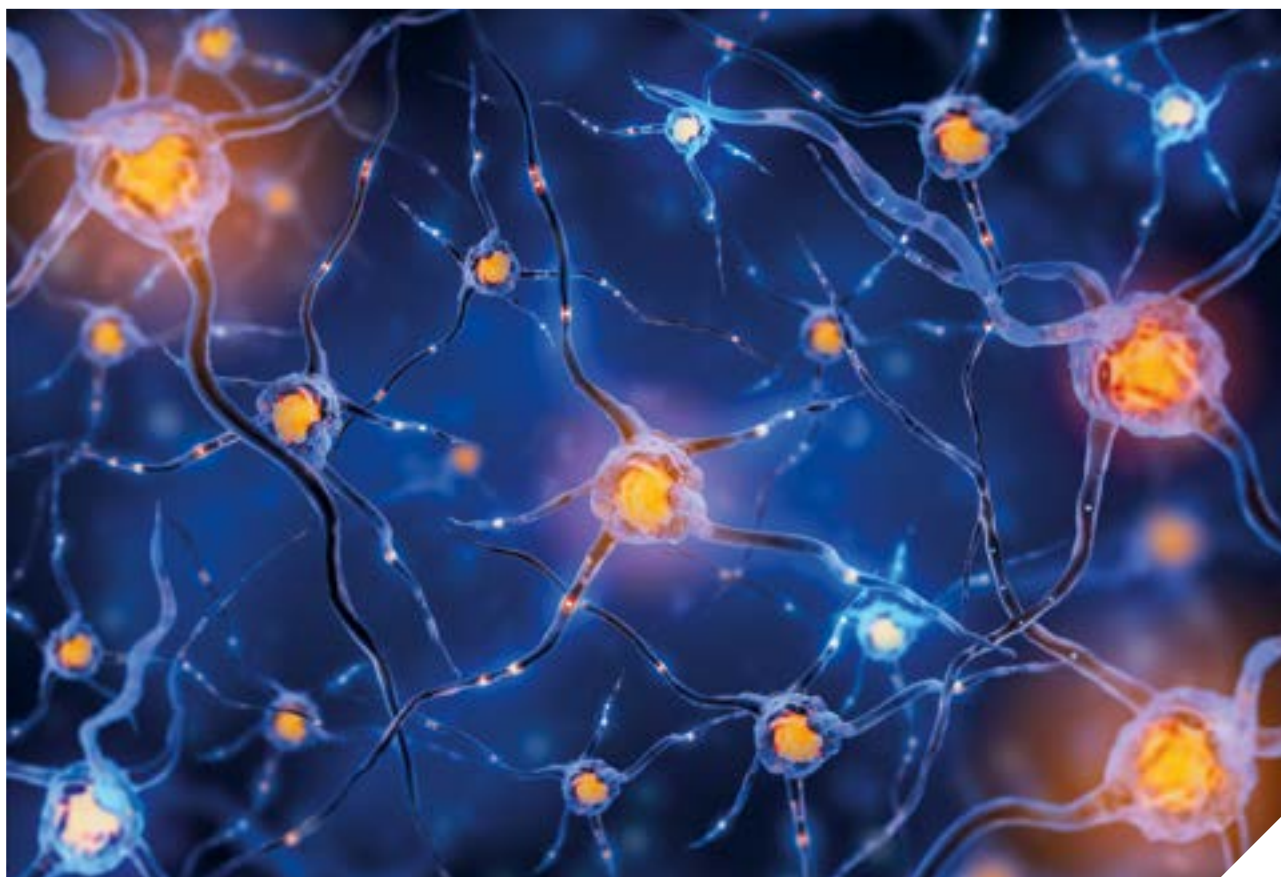
- De COVID-19-crisis had een grote impact op de opvolging van dossiers voor klanten en deed de behandelingskosten sterk stijgen. Het is lastig om deze 'uitzonderlijke' kosten door te rekenen aan de klanten.
- De bestaande klantenbasis behouden en zich concentreren op het verwerven van extra volumes in te behandelen dossiers.
- Er moet ook verder worden gewaakt over de concurrentiekracht van de onderneming, door grondig na te denken over de strategie op het vlak van informatica-investeringen en over de financiering daarvan.



© STATER BELGIUM

In de portefeuille 1,95 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 28,00 %	Netto resultaat 495.000 EUR	Balanstotaal 13,8 miljoen EUR	Aantal jobs 210
--	---------------------------------------	--	--	---------------------------


Minoryx Therapeutics



Minoryx Therapeutics S.L. is een Spaans biotechbedrijf dat zijn onderzoek toespitst op de ontwikkeling van behandelingen tegen weesziekten die het centrale zenuwstelsel aantasten. De meeste van deze ziekten zijn erfelijk, kunnen naast het centrale zenuwstelsel een brede waaier van organen treffen, en zijn ernstig en verwoestend. De onvervulde medische behoefte is dan ook bijzonder hoog. Het bedrijf ontwikkelde een molecuule (MIN-102) waarvan is aangetoond dat ze bij de mens veilig en doeltreffend is in

het kader van een genetische neurodegeneratieve aandoening, op basis van een Proof of Concept, maar ook dat ze de bloed-hersenbarrière kan doorbreken.

De FPIM ging een verbintenis aan voor 3 miljoen EUR, die in drie schijven kon worden vrijgegeven. De FPIM heeft de bedragen van de derde schijf vrijgegeven. Ze bezit 11.672, oftewel 6,3% van de aandelen.

In de portefeuille 1,83 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  4,59%	Netto resultaat -720.000 EUR	Balanstotaal 39,5 miljoen EUR	Aantal jobs 25 FTE
--	---	---	--	---------------------------------

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Op financieel vlak: opvraging van de tweede schijf ter waarde van 270 EUR/aandeel.
- Op het vlak van rekrutering: CFO – Biomarker manager – office and regulatory manager. Er werden 9 werknemers gerekruteerd voor België.
- Op het vlak van ontwikkeling van de activiteiten:
 - Er werden 3 klinische proeven opgestart. Voor 2 ervan werd de rekrutering afgesloten;
 - Indiening bij de FDA van een 'fast track' studie voor adrenomyeloneuropathie;
 - Pediatrische studie voorbereid voor Europa;
 - Portefeuille van projecten/octrooien uitgebreid;
 - Toename van geproduceerde partijen materiaal bovenop het businessplan.

UITDAGINGEN IN 2020

- Opvraging van de derde schijf omwille van een ambitieuzer beleid dan aanvankelijk voorzien (snellere en meer talrijke rekrutering van personeel en patiënten - gelijktijdig 3 indicaties in klinische studies) => beheersing van de kosten;
- Een volledig regelgevend beleid, om te komen tot een registratie aan het einde van fase 3 (met bijkomende toxiciteitsonderzoeken);

- Komst van nieuwe investeerders, zoals de EIB voor 25 miljoen EUR;
- Toekenning van een overbruggingskrediet voor een bedrag van 10 miljoen EUR;
- Resultaten van de ADVANCE-studies, een cruciale klinische proef van fase II/III voor de behandeling van adrenomyeloneuropathie (AMN), de chronische vorm van ALD (X-gebonden adrenoleukodystrofie) die zich uit op volwassen leeftijd en gekenmerkt wordt door een voortschrijdende neurodegeneratie van het ruggenmerg, wat leidt tot voortschrijdende motorische stoornissen, en FRAMES, een fase-II-studie bij patiënten met Friedreich ataxia (FA), een neurodegeneratieve ziekte die dodelijk kan zijn en zich uit door verlies van coördinatie, spierverswakking en cardiomyopathie. (Werkzaamheid)



Theodorus III



© THEODORUS

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

De FPIM bezit 5.000 aandelen van dit fonds, oftewel 24,7% van het kapitaal. Ze heeft tot op heden 2,5 miljoen EUR gestort, voor een verbintenis van 5 miljoen EUR. Ze heeft een vertegenwoordiger in het investeringscomité en in de raad van bestuur van het fonds. Na de exit van OGEDA in 2017 werd haar verbintenis met 1,1 miljoen EUR verlaagd.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van de participatie in EPIC's, ten belope van 807.000 EUR;
- Extra bedrag aan inkomsten verkregen voor OGEDA (mijlpaal bereikt die geleid heeft tot de betaling van de daaraan verbonden success-fees);
- Opvolging van de kapitaalsverhoging in Calyos en Pharmafluidics;
- Op basis van het voorzichtigheidsbeginsel zijn waardeverminderingen genomen op 3 participaties;
- De winst van het boekjaar bedraagt 867.000 EUR.

Het fonds zal zich in de toekomst beperken tot opvolgingsinvesteringen voor 12 participaties die nog tot de portefeuille behoren.

- Impact van COVID op de participaties in Life Science;
- Financiële transactie voor Cluepoints en Pharmafluidics;



In de portefeuille 1,76 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 24,69%	Oprichtingsdatum 2013	Looptijd v/h fonds 10 (+2) JAAR	Grootte v/h fonds 21 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 12
--	--------------------------------------	---------------------------------	--	---	--

Sector: *Multisectoraal*

Accessia Pharma



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

Het bedrijf ontstond na een dubbele vaststelling:

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

De FPIM stapte op 26 oktober 2016 in het kapitaal van Accessia GMP en heeft een zetel in de raad van bestuur van deze vennootschap. De vennootschap veranderde in maart 2017 van naam en heet sindsdien Accessia Pharma.

De FPIM investeerde 1 miljoen EUR equity, waardoor ze 1.000 aandelen van de vennootschap, dit is 25% van het kapitaal, kan aanhouden. Ze heeft er zich ook toe verbonden om samen met de andere aandeelhouders de ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen, door 2 miljoen EUR te lenen volgens milestones die met de overige aandeelhouders werden bepaald (verwacht rendement: 5%

per jaar). Een eerste schijf van 250.000 EUR werd vrijgemaakt in februari 2018.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Verkrijging van de eerste GMP-accreditatie dankzij de tenuitvoerlegging van een systeem voor kwaliteitscontrole/-bijstand;
- Toename van klanten en bezettingsgraad van de lokalen - er zijn momenteel 9 bedrijven aanwezig op de site. Hierdoor kan per categorie van ruimten een bezettingsgraad bereikt worden van: 42% voor cleanrooms – 64% voor laboratoria – 52% voor kantoren;
- Invoering van een systeem waarbij gewaarschuwd wordt voor stroomonderbrekingen en deze gecompenseerd worden; negatieve impact op HVAC;
- Sterke impact op het resultaat van de afschrijvingen en de prijsevolutie van de nutsvoorzieningen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Impact van COVID => omzet - liquiditeit en financieringsstructuur;
- Houding van ziekenhuizen ten opzichte van activiteiten op het gebied van klinische biologie;
- Toenadering tot Mont Legia;
- Toekomst van de klant ASIT Biotech;
- Evolutie van prijzen van nutsvoorzieningen in het licht van het verbruik ervan.

In de portefeuille 1,74 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  25,00 %	Netto resultaat: verlies van 922.000 EUR	Balanstotaal 9 miljoen EUR	Aantal jobs 5 FTE
--	---	---	---	--------------------------------

Epics Therapeutics



Epics Therapeutics is een van de eerste bedrijven ter wereld die actief zijn op het gebied van de epigenetica van therapeutisch ribonucleïnezuur (RNA). Het wil toonaangevend worden in de ontwikkeling van kleine moleculen die een aantal fysiologische onevenwichten kunnen corrigeren als gevolg van epigenetische afwijkingen van RNA die tot kanker leiden.

Daartoe wil Epics Therapeutics op heel korte termijn een ambitieus Drug Development-programma afronden, om te komen tot een flexibele pijplijn van verschillende verbindingen die steunen op het beheer van een methodisch uitgebreid platform van targets en modi operandi. Het programma streeft ernaar om twee 'fast followers' van een reeds gekend target te identificeren en te documenteren (tegen 2021), alsook twee 'first-in-class' stoffen van een nieuw target (tegen 2023), die klaar zijn voor de klinische fase met het oog op de behandeling van patiënten met acute myeloblastische leukemie (als eerste keuze).

De FPIM heeft beslist om aan te sluiten bij het 'post-OGE-DA'-syndicaat teneinde te helpen bij het inzetten van de hiervoor beschreven technologie. Door in februari 2019 een

bedrag van 2,7 miljoen EUR te investeren, heeft zij +/- 11,5% van het kapitaal van de vennootschap in handen. (Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit 224.968 aandelen)

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Bereiken van de 'milestones' om de tweede schijf van de kapitaalverhoging voor 7,9 miljoen EUR te kunnen opvragen (eerste epigenetische doelstelling bereikt).
- Toename van investeringen ten bedrage van 500.000 EUR.
- Verkrijgen van een subsidie van het Waals Gewest voor 3,7 miljoen EUR over 24 maanden vanaf 1 januari 2019.
- De vennootschap genereert omzet via de bedrijfstak 'diensten' ten belope van 2 miljoen EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- Impact van COVID op de activiteiten met de onderaannemers.
- Bevestiging van de goede cijfers voor de dienstenactiviteit en van de goede stand van de liquide middelen.
- Bevestiging van de vooruitgang van de klinische studies in twee nieuwe doelgroepen.

In de portefeuille 1,70 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  13,61%	Netto resultaat -2 miljoen EUR	Balanstotaal 13,3 miljoen EUR	Aantal jobs 27 FTE
--	--	---	--	---------------------------------

Capricorn ICT Arkiv



Capricorn ICT Arkiv nv, een gesloten fonds met een looptijd van 10 jaar (verlengbaar met 2 jaar) opgericht eind december 2012, investeert in ondernemingen, actief in de ICT-sector in ruime zin (met inbegrip van big data en digital healthcare) en respecteert de voorwaarden en modaliteiten van de ARKImedes-regeling betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

Sinds oktober 2014 is de FPIM-aandeelhouder in het Capricorn ICT Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 33,2 miljoen EUR (15,06% van de aandelen).

Door de verkoop van Cartagena in 2015 kon een kapitaalvermindering van 9,3 miljoen EUR doorgevoerd worden (deels door terugbetaling in cash, deels door kwijting van kapitaalopvraging), waardoor het kapitaal van het fonds op 23,9 miljoen EUR uitkwam. Op 21 december 2018 werd een bijkomende kapitaalvermindering doorgevoerd van 3,3 miljoen EUR door kwijting van kapitaalopvraging naar aanleiding van de verkoop van Noona.

In het boekjaar 2019 maakte het fonds 5 opvolgingsinvesteringen.

In totaal werd per eind 2019 voor 22,05 miljoen EUR geïnvesteerd (gewaardeerd aan 39,3 miljoen EUR, waarvan 17,5 miljoen EUR is gerealiseerd) en had het fonds participaties in de volgende 9 early stage bedrijven: NGDATA, Feops, LindaCare, Icometrix, Bluebee, Indigo Diabetes, Arkite, Sensolus en miaa Guard.

Het jaar werd afgesloten met een verlies van 2,1 miljoen EUR, grotendeels toe te schrijven aan het gebrek aan gerealiseerde exits in 2019 en de managementkosten.

UITDAGINGEN IN 2020

In 2020 zal de aandacht verdeeld worden tussen het opvolgen van de reeds doorgevoerde investeringen en eventuele opvolgingsinvesteringen en exitmogelijkheden. Inmiddels is er ook al een derde succesvolle exit kunnen gerealiseerd worden (Bluebee). Bijzondere aandacht gaat ook uit naar de impact van de corona-crisis op de waardering van de portfoliobedrijven.

In de portefeuille 1,65 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 15,06 %	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Grootte v/h fonds 33,2 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 10
--	---	---------------------------------	---	---	--

Sector: ICT / Digitale technologieën

Nucleis

De onderneming Nucleis nv werd op 9 juni 2017 opgericht. Ze legt zich toe op de productie in een GMP-omgeving van radiofarmaceutische geneesmiddelen voor menselijk gebruik (met inbegrip van nucleaire of niet-nucleaire medische beeldvorming). Nucleis is het resultaat van een 'spin-off' proces van het Centre de Recherche du Cyclotron aan de Ulg.

Nucleis onderging op 3 november 2017 een kapitaalsverhoging via inbreng in natura, namelijk de tak GMP-productieactiviteiten, een team van negen personen, commerciële contracten en een AMM op GlucoTrace FDG. Bij dezelfde gelegenheid bracht de FPIM 700.000 EUR cash in.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

Na de kapitaalsverhoging bezit de FPIM 3500 aandelen van categorie C en zodoende 17,2% van het kapitaal van de vennootschap. De andere grote aandeelhouders zijn Spinventure, Gesval, F.I.C.I en ORA.

De FPIM kende ook een converteerbare lening toe, met een rendement verbonden aan de rente IRS op 7 jaar, verhoogd met 3%. Eind 2018 werd een beroep gedaan op een eerste schijf van deze lening, die begin 2019 door de FPIM voor 400.000 EUR werd vrijgegeven.

Het eigen vermogen bedraagt 100.000 EUR. De raad van bestuur van de onderneming stemde in met het principe van voortzetting van de activiteiten om volgende redenen:

- De daling van de omzet heeft te maken met de stopzetting van de productie van flacons voor verpakking van FDG => probleem intussen opgelost met goedkeuring door AFMPS, ook voor de rest van het assortiment geneesmiddelen.
- Alle bestellingen van FDG konden sinds januari 2020 geleverd worden. Zonder COVID-19 had het bedrijf een verlies van 10% van de omzet kunnen vermijden. Die stijgt niettemin sinds september (productie en aantal geneesmiddelen nemen toe).
- De omzet zou eind 2020 1,45 miljoen EUR moeten bedragen - brutomarge van 81%.
- Toegang tot de Duitse markt voor FDG.

UITDAGINGEN IN 2020

- De betrouwbaarheid van de productie in het licht van het gestegen ritme nog versterken om aan de vraag te kunnen voldoen (herhaalde bestraling leidt tot kwaliteitsverlies).
- Het klantennetwerk uitbreiden: Belgische uitdaging - Luxemburg - Griekenland.
- Installatie van een tweede cyclotron, mogelijkheid om op termijn te overwegen.
- Gesprek met een belangrijke speler (CDMO en beveiliging FDG).
- Mogelijke samenwerking met Zwitserse partner (theragnostisch luik - Koper 61).



NUCLEIS
RADIOPHARMACEUTICALS

In de portefeuille 1,50 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 17,20 %	Netto resultaat -3,23 miljoen EUR	Balanstotaal 2,9 miljoen EUR	Aantal werknemers 11,3 FTE
--	---------------------------------------	--	---	---



© SCALE-UPS

Scale-ups.eu is een initiatief met als doel de ontwikkeling van scale-ups in Europa te versnellen, door ze in contact te brengen met een uitgebreid netwerk van investeerders en tegelijk de samenwerking met hightechbedrijven en grote ondernemingen uit zijn netwerk te bevorderen en te versnellen.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Vrijgave van de eerste schijf van 700.000 EUR van de achtergestelde lening van de FPIM;
- Geslaagde organisatie van evenementen: (i) The Big Score waar scale-ups, investeerders en bedrijven (300 deelnemende bedrijven) elkaar ontmoeten, (ii) The Big Squeeze waarbij start-ups en leveranciers van diensten samengebracht worden en (iii) twee jobbeurzen (Antwerpen en Gent);
- Ontwikkeling van de innoverende activiteit om partnerbedrijven te helpen met het bepalen van hun grootste uitdagingen en het vinden van startups/technologieën die een oplossing kunnen bieden. P&G is een eerste belangrijke klant geworden.

UITDAGINGEN IN 2020

- Vrijgave van de tweede schijf van 700.000 EUR van de achtergestelde lening in januari 2020;
- De evenementensector is zwaar getroffen door de coronacrisis. Evenementen zoals SuperNova (40.000 deelnemers), The Big Squeeze en The Big Score zijn voorlopig tot het einde van het jaar uitgesteld. Het aanhouden van de crisis heeft als gevolg dat het evenement SuperNova geannuleerd werd en dat andere evenementen virtueel georganiseerd worden. Dit heeft een heel grote weerslag op de inkomsten.



In de portefeuille 1,40 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 24,56 %	Netto resultaat -1,4* miljoen EUR	Balanstotaal 318.949 EUR	Aantal jobs 1
--	---------------------------------------	--	---------------------------------------	-------------------------

*(1^{ste} boekjaar van 15 maanden)

Inventures II



Inventures II is een ‘Venture Capital’ fonds met Belgische impact dat wordt beheerd door Inventures Investment Partners NV en op 22 december 2016 in de vorm van een privak werd opgericht.

Dit fonds investeert in start-ups en scale-ups in zowel België als zijn buurlanden. Het belangrijkste investeringscriterium is dat deze bedrijven beantwoorden aan ten minste één van de zeventien doelstellingen van duurzame ontwikkeling die de Verenigde Naties in 2015 hebben vastgelegd. Hoewel het fonds geen enkel doel buiten beschouwing laat, concentreert het zich vooral op onderwijs, gezondheid, smart cities, hernieuwbare energie en duurzame voedselproductie.

Het fonds neemt gewoonlijk een minderheidsparticipatie in vennootschappen die in het seed-stadium zitten, maar ook in ‘series A’ en ‘series B’.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 werden 3 investeringen doorgevoerd: in Citizenlab (Gov Tech in België), Samlabs (Ed Tech in het Verenigd Koninkrijk) en Prêt à Pousser (Agri Tech in Frankrijk). Deze komen bovenop de investeringen die voor 2019 gebeurden in 3D Side, Shiftmeapp, Fluigent, Turbulent en Univercells;
- In totaal werd zo 8,86 miljoen EUR geïnvesteerd in 8 start-ups met grote maatschappelijke impact;
- Het eerste impactrapport werd opgesteld voor 2019.

UITDAGINGEN IN 2020

- In principe komt er in 2020 een einde aan de fundraising voor Inventures II, maar door de bijzondere omstandigheden van de gezondheids crisis zou dat ook een jaar later kunnen zijn;
- De verdere uitbouw van de investeringsportefeuille, en met name het bevorderen van de snelle groei van Univercells, behoort definitief tot de prioriteiten van Inventures voor 2020.

In de portefeuille 1,35 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 15,81%	Oprichtingsdatum 2016	Looptijd v/h fonds 10 JAAR	Grootte v/h fonds 33 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 8
--	--------------------------------------	---------------------------------	---	---	---------------------------------------

Sector: Impact (in het bijzonder onderwijs, gezondheid, smart cities, hernieuwbare energie en duurzame voedselproductie)

Capricorn Health-Tech Fund



Capricorn Health-Tech Fund investeert in ondernemingen die focussen op wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen in het kader van preventie, diagnose en behandeling van ziektes en gezondheidsproblemen bij de mens en die eveneens deze applicaties op de markt wensen te brengen. Het fonds legt zich in het bijzonder toe op biofarma, medische apparatuur, klinische diagnostiek en ontwikkeling van nieuwe klasse therapeutica.

- Op eind december bedroegen de geïnvesteerde middelen van de vennootschap 33,8 miljoen EUR. Het jaar werd afgesloten met een winst van 4,2 miljoen EUR, dank zij de ontvangen 4,7 miljoen EUR mijlpaalbetaling voortvloeiend uit hun initiële investering in het biotech bedrijf Ogeda dat in 2017 werd verkocht aan het Japanse Astellas.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In de loop van 2019 heeft het fonds drie vervolginvesteringen verricht in iSTAR Medical, Nexstim en Confo Therapeutics voor een totaalbedrag van 1,4 miljoen EUR. Daarnaast werd de positie in Sequana Medical, een Gents medtech bedrijf dat sinds februari 2019 beursgenoteerd is, afgebouwd met een bedrag van 0,5 miljoen EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- Op de Buitengewone Algemene Vergadering van maart werd ingestemd met een verlenging van de looptijd van het fonds tot eind 2022
- Alle aandacht zal gaan naar het verdere beheer van de portefeuille en de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde door het zorgvuldig aanwenden van de resterende middelen en tegelijkertijd het vinden van een optimale exit voor portefeuillebedrijven met beperkt doorgroeipotentieel.

In de portefeuille 1,35 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  11,89%	Oprichtingsdatum 2010	Looptijd v/h fonds 10* JAAR	Grootte v/h fonds 42 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 9**
--	--	---------------------------------	--	---	---

Sector: **Gezondheid**

* met 2 jaar verlengbaar mits akkoord van de aandeelhouders
** initieel 10, nog 7 resterend

Theodorus IV



Het Fonds Th4 werd opgericht in de vorm van een privak, volgens de logica van een gesloten fonds met een looptijd van 12 jaar die één keer voor 2 jaar verlengd kan worden. De gekozen exitperiodes zijn 6 tot 8 jaar afhankelijk van de activiteitssector. Het rendement zal van de meerwaarden komen die bij die gelegenheid gerealiseerd worden. We wijzen nog eens op de historische IRR van de vorige Theodorus-fondsen die tussen 8 en 12 % lag. De sectoren waarop het fonds mikt, passen in het investeringsbeleid van de FPIM (technologische innovatie, biowetenschappen) en met name in haar beleid om aan te leunen tegen de universiteiten, met de bedoeling de resultaten van hun onderzoek vlotter in de praktijk te brengen. Het gaat dus om een multisectoraal fonds.

Wat het fonds in vergelijking met zijn voorgangers bijzonder maakt, is de wijze waarop de ULB en de onderzoekers vergoed worden, en de wens om investeerders van buiten België in het kapitaal te doen stappen en zodoende het investeringsbeleid van Theodorus op te waarderen. EEBC blijft beheerder van het fonds.

Het fonds werd in december 2018 opgericht met een maatschappelijk kapitaal van 25 miljoen EUR dat voor 25 % werd vrijgegeven. De FPIM verbond zich tot een investering van 5 tot 10 miljoen EUR in Theodorus 4. Eind 2018 bezat de FPIM 5.075 aandelen (5,075 miljoen EUR), goed voor 24,81% van het kapitaal.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Op informele wijze werd een partnership gesloten met SONACA;
- Doorvoeren van 3 investeringen voor een totaalbedrag van 2,3 miljoen EUR: Apaxen – Inhatarget – Kaspard;
- Doorvoeren van 2 kapitaalverhogingen, de ene in januari 2019, de andere in december 2019. Dat brengt het kapitaal van Theodorus 4 op +/- 32,3 miljoen EUR. Bij deze 2 kapitaalverhogingen zag de FPIM haar deelneming stijgen tot 9.425 van de 32.300 aandelen van het fonds;
- Bij de laatste kapitaalverhoging werd de structuur van het fonds zo aangepast dat investeerders van Québec konden toetreden. Om de entiteiten van België en Québec op mekaar af te stemmen, werd een LPAC opgericht, dat wordt voorgezeten door de FPIM. Samen beschikken deze beide entiteiten over een investeringskapitaal van +/- 42 miljoen EUR;
- Het verlies van het boekjaar bedraagt 443.000 EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- De sourcing in Québec concretiseren;
- De teams van analisten in beide entiteiten uitbreiden;
- Zorgen voor de opvolging van de CEO van het fonds;
- Verder investeren in België, rekening houdend met de Covid-19-situatie.



In de portefeuille 1,27 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 20,30 %	Oprichtingsdatum 2018	Looptijd v/h fonds 12 (+2) JAAR	Grootte v/h fonds 42* miljoen EUR	Aantal beheerde assets 3
--	---------------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------------

Sector: *Multisectoraal*

*(België + Québec)

NxtPort

De CVBA NxtPort beheert een dataplatform voor het verzamelen, groeperen en centraliseren van gegevens van de logistieke schakels in de Antwerpse haven. Het platform moet het delen van gegevens verbeteren. Dat zal de transparantie en efficiëntie ten goede komen, net als de uitwisseling tussen de beheerplatforms van bestaande, maar versnipperde data.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Wegens de opgelopen vertraging bij de uitrol van het project en om het tekort aan liquide middelen op te vangen die nodig zijn om het project tot een goed einde te brengen, hebben de Haven van Antwerpen en de FPIM aanvaard om het saldo van de kredieten vervroegd vrij te maken en deze kredieten in kapitaal om te zetten. De participatie van de Havenkoepel (federatie van logistieke bedrijven verbonden aan de havenactiviteiten) is bijgevolg afgebouwd.
- Met de steun van de Haven van Antwerpen en de Douane werden een beperkt aantal concrete toepassingen en een facturatiemodel gelanceerd, waardoor het project rendabel zou moeten worden.

UITDAGINGEN IN 2020

- Omwille van de COVID-19-crisis werden de initiatieven voor onboarding op het platform van NxtPort stilgelegd. Aangezien de betrokken bedrijven actief zijn in de logistieke keten, hebben ze zich geconcentreerd op de bevoorrading van het land en al hun personeelsleden hiervoor ingezet. De integratie (onboarding) van gebruikers op het platform en dus het genereren van inkomsten dat daarmee samengaat, hebben dan ook veel vertraging opgelopen.
- De FPIM heeft een aanvullend overbruggingskrediet van 2,5 miljoen EUR toegekend. Hiermee kan de nood aan extra liquide middelen als gevolg van deze achterstand gedekt worden. Dit krediet werd opgenomen uit de 'Covid-19-envelop' die dient om participaties in moeilijkheden uit de portefeuille te steunen.



In de portefeuille 1,17 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 23,72%	Netto resultaat -3 miljoen EUR	Balanstotaal 2,61 miljoen EUR	Aantal jobs 9
--	--------------------------------------	---	--	-------------------------



© NxtPort

Seeder Fund



Seeder Fund werd in 2016 opgericht om met een vernieuwende aanpak beter te voldoen aan de nood van Belgische start-ups aan venture capital early stage. Dit verloopt in twee fasen:

1. Identificatie van beloftevolle en innovatieve bedrijven en opstart met een converteerbare lening van maximaal 200.000 EUR (vroeger 100.000 EUR).
2. Grotere investering, deze keer in kapitaal (max. 1 miljoen EUR), in de best presterende bedrijven. Deze investering heeft als doel de groei van deze ondernemingen te bevorderen.

Met deze aanpak winnen de start-ups in hun eerste drie bestaansjaren heel wat tijd doordat ze zich kunnen concentreren op hun groei in plaats van op hun financiering op korte en middellange termijn. De traditionele venture capitalists treden in dit vroege stadium nog niet op het voorplan.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Tijdens dit boekjaar telde de portefeuille van Seeder 30 bedrijven. Bij 9 daarvan werd in kapitaal geïnvesteerd.
- In totaal werden er 209 nieuwe converteerbare leningen aangegaan in 2019, voor in totaal 780.000 EUR. Tegelijkertijd kregen 5 bedrijven in de portefeuille extra financiering.
- In 2019 werden verschillende gezamenlijke investeringen doorgevoerd met gerenommeerde internationale spelers, een erkenning van het goede werk van het team.
- Dankzij de opgebouwde ervaring sinds 2016 is de investeringsstrategie lichtjes veranderd en geeft Seeder de voorkeur aan de dossiers die het meest overtuigend zijn. Zo gaan er meer middelen naar het segment 'groei', en zou het dus mogelijk moeten zijn om hogere IRR te behalen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Voortgaan met sourcing van kwaliteitsdossiers in diverse sectoren en veiligstellen van de tweede investeringsfase.



SEEDER FUND
Resources to start and grow

In de portefeuille 1,05 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 18,29%	Oprichtingsdatum 2016	Looptijd v/h fonds 12 JAAR	Grootte v/h fonds 16,4 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 30*
--	--------------------------------------	---------------------------------	---	---	---

* (afsluiting 31/03/20)

Sky-Hero

Sky-Hero legt zich toe op het ontwerp, de productie en distributie van professionele drones.

De onderneming ontwikkelde een nicheproduct voor eenheden als de special forces, die met de drone van Sky-Hero interventiezones kunnen observeren zonder mensen in gevaar te brengen.

Een van de kenmerken van deze bijzonder geavanceerde drone is dat hij heel gemakkelijk te besturen valt met een daartoe ontworpen afstandsbediening en software. Dat biedt de mogelijkheid om de drone binnen heel korte tijdspannes in te zetten en dus binnen deze eenheden over een groot aantal operators te beschikken.

De ontwikkelde drone is ook bijzonder robuust. Daardoor blijft hij zelfs operationeel nadat hij in extreme omstandigheden is gebruikt of schokken heeft moeten opvangen, en hoeft hij dus niet vervangen te worden.

De FPIM investeerde in dit project voor een totaal bedrag van 2 miljoen EUR, waarvan 1 miljoen EUR in november 2019 werd vrijgegeven in het kader van een kapitaalsverhoging. Sky-Hero zal de tweede schijf van 1 miljoen EUR kunnen ontvangen in het kader van een obligatielening. De FPIM investeert samen met Groupe Parrot, die al haar faam heeft gevestigd in de dronesector, het fonds Sherpa Invest en de oprichters.

De FPIM is tevens vertegenwoordigd binnen de Raad van bestuur.



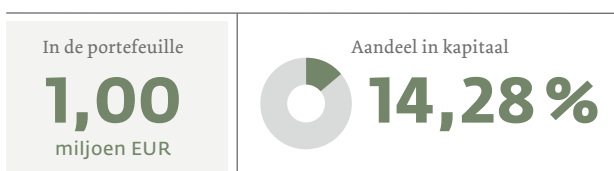
© SKY-HERO

VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Kapitaalsverhoging.
- Aantrekken van een beheerder die instaat voor de financieel-administratieve opvolging en deels voor de verkoop.

UITDAGINGEN VOOR 2020

- Lancering en beheer van productie op grotere schaal, via een lijn in onderaanneming in Litouwen.
- Verdere commerciële groei.



Netto resultaat -1.014.566 EUR	Balanstotaal 1.750.963 EUR	Aantal jobs 5
---	---	-------------------------

Nanocyl



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. Al meerdere jaren is de vennootschap een van de twee belangrijkste spelers op de wereldmarkt van koolstofnanobuizen.



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Na een goed boekjaar 2018 daalde de omzet in 2019 met 27%. Dit leidde tot een verlies van 0,86 miljoen EUR en een negatieve EBITDA van 259.000 EUR.
- Deze afname van de activiteit is vooral te wijten aan de terugval in de automobielsector sinds eind 2018. De vertraging in de ontwikkeling van redox-flow-batterijen heeft de kloof nog meer vergroot.
- Nanocyl trad echter toe tot het batterijconsortium dat door de grote Europese fabrikanten is aangegaan.
- In deze moeilijke situatie konden de teams worden beschermd, maar werd een beroep gedaan op de aandeelhouders voor een bedrag van 750.000 EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- Herstellen van de moeilijkheden van 2019 en weer aanknopen met de groei van de jaren voordien.
- Aandachtig blijven voor de marges die door de verkoop gegeneerd worden.

In de portefeuille 0,97 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  6,97%	Netto resultaat -1,06 miljoen EUR	Balanstotaal 9,42 miljoen EUR	Aantal jobs 40,5
--	---	--	--	----------------------------

BeCentral



BeCentral is een digitale campus in het station Brussel-Centraal. De initiatieven die van BeCentral uitgaan, richten zich tot alle doelgroepen. Wie niet met de digitale wereld vertrouwd is, kan er leren coderen of omgaan met digitale hulpmiddelen, dankzij talrijke opleidingen van korte of lange duur. Ondernemers vinden er een complete coworkingruimte, evenals privékantoren om hun bedrijf te laten groeien. En technologieliefhebbers of vertegenwoordigers van start-ups kunnen inspiratie opdoen tijdens de vele evenementen die op de campus plaatsvinden.

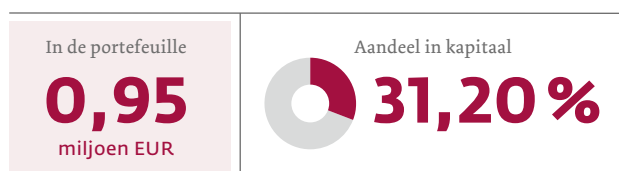
BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Juli 2019: opening van de youth campus (~500 m² voor een tiental projecten rond technologie-onderwijs) en van de AI campus (eveneens ~500 m² gewijd aan AI-opleidingen -ondernemerschap);

- September 2019: fondsenwerving 'Serie A' (kapitaalverhoging van 1,8 miljoen EUR);
- November 2019: opening van Angels Hub, een ruimte om ondernemers en investeerders met elkaar in contact te brengen en business angels op te leiden.

UITDAGINGEN IN 2020

- Groei: geplande verhoging van de capaciteit met ~50%;
- Versterking van de gemeenschap;
- De versnelde digitalisering in België ondersteunen (onderwijs, opleiding, ondernemerschap, kmo's, ...);
- Alert zijn voor de gezondheids crisis die sinds begin maart woedt.



* voor BeCentral (6 bedienden, 1 zelfstandige), ~250 personen die op de campus werken

Netto resultaat 9.059,25 EUR	Balanstotaal 3.310.323,62 EUR	Aantal werknemers 7* FTE
---	--	---------------------------------------

9.5 Magnitude Ventures



© 9.5 MAGNITUDE VENTURES

9.5 Magnitude Ventures is een corporate-venturingfonds dat investeert in technologiebedrijven tijdens hun opstartfase (early stage) en groei (scale-up). Het DNA van 9.5 bestaat uit digitalisering, consumer centricity en partnerships met grote corporate groepen.

Zo gebeuren de investeringen systematisch in mede-eigendom, in de vorm van een joint venture met innovatieve en gevestigde bedrijven. Deze samenwerking is gebaseerd op een solide aandeelhoudersovereenkomst tussen de partners op het gebied van bestuur, rolverdeling, exit enz.

De meerwaarde die 9.5 biedt, is de ervaring van het team met het opzetten van vernieuwende projecten, die buiten de core business en comfortzone van de corporate partner vallen. Die laatste brengt dan weer zijn ervaring met de sector, de klant en het product in.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds werd officieel opgestart in mei 2019, met een eerste kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR.
- De eerste twee investeringen werden doorgevoerd in de bedrijven Avail (e-commerceplatform met Torfs) en Park (augmented reality met Telenet).
- De derde partner sloot zich in juli bij het team aan.

UITDAGINGEN IN 2020

- Geslaagde nieuwe kapitaalronde met het oog op een tweede kapitaalverhoging;
- Lancering van het derde dossier van het fonds in de vorm van een partnership met Baidersdorf;
- Aantrekken van een vierde partner.

9.5 VENTURES

In de portefeuille 0,94 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  14,99%	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd v/h fonds 8-12 JAAR	Grootte v/h fonds 25 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 2
--	--	---------------------------------	---	---	---------------------------------------

Sector: *Technologie - Digitalisering*

iTeos Therapeutics



© ITEOS THERAPEUTICS

iTeos Therapeutics is een gemeenschappelijke spin-off van het Ludwig Instituut voor Kankeronderzoek (L.I.C.R.) en het de Duve Instituut van de Universit  Catholique de Louvain (U.C.L.). Het bedrijf werd in 2011 opgericht en wil de knowhow van beide instituten inzake immuuntherapie en tumorimmunologie combineren, met het oog op de ontwikkeling van vernieuwende behandelingen voor kanker.

Kanker werd tot dusver behandeld door bij de patiënt een extern middel in te brengen dat geacht wordt de kankercellen te vernietigen. Vandaag is men meer geneigd om het immuunsysteem te stimuleren, zodat het zelf deze kankercellen kan vernietigen. Tumoren hebben immers de neiging om zogeheten immunosuppressieve mechanismen in te zetten, waardoor ze aan de werking van het immuunsysteem kunnen ontsnappen.

iTeos legt zich toe op twee belangrijke zaken:

1. ofwel de tumorcellen opnieuw waarneembaar/zichtbaar maken voor het immuunsysteem (vooral de T-lymfocyten), met de bedoeling ze te bestrijden of de aan de herkende tumor verbonden therapeutische behandeling efficiënter te maken;
2. ofwel dit immuunsysteem activeren in tumorcellen waar de lymfocyten aanwezig, maar ingeslapen zijn.

iTeos stelt de ontwikkeling en de validatie voor van kleine moleculen en antilichamen die bedoeld zijn om het immuunsysteem te stimuleren (immunomodulators), immuunsuppressie te overwinnen en kankerbehandelingen efficiënter te maken, waarbij eerst wordt gefocust op de immune checkpoints inhibitors.



De “immuno-oncologie” is uitgegroeid tot een therapeutisch gebied dat bijzonder veel interesse wekt bij de farmaceutische sector.

In mei 2018 had de FPIM, na de fundraising van 62 miljoen EUR, de mogelijkheid om voor een bedrag van 1,75 miljoen EUR in te schrijven op deze kapitaalsverhoging, waardoor ze 2,3 % van het post-moneykapitaal in handen heeft, dit zijn 566.909 aandelen en 2 warrants.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

OP KLINISCH VLAK

- Bemoedigende resultaten op receptor A2A (gunstige respons van behandelde patiënten - zonder bijwerkingen) en antilichaam TiGit dat in aanmerking komt voor Genentech Fase 2 (Roche-groep) => positief in klinisch stadium;
- Aanzienlijke R&D-activiteit behouden in België => nieuw antilichaam CCR8/borstkanker;
- Nieuwe indicatie gericht op meer dan solide/warme tumoren - ontdekking van een nieuwe ENT1-receptor (reactivering cytokine/celprogrammering en productie T-cellen);
- Krachtigere en langdurigere werking dan de concurrenten voor A2A in een tumoromgeving met sterke concentratie van adenosine - verband tussen concentratie (ingespoten volume) en activiteit/levensduur => sterke verkleining van de tumor waargenomen bij een patiënt met melanoom;

- Rekrutering van cohorten patiënten afgesloten voor 'escale-rende dosis' A2A;
- Akkoord van 30 miljoen EUR met Merck over anti-PDA in samenwerking.

OP FINANCIËEL VLAK

Zoektocht naar crossover-financiering van 25 tot 30 miljoen EUR tegen begin 2020; kans voor de FPIM om haar aanwezigheid in het kapitaal van het bedrijf te vergroten.

OP HET VLAK VAN BESTUUR:

- Rekrutering van een CSO voor België;
- 4 nieuwe leden binnen CSA (Boston – MIT en Pennsylvania Cancer Institute);
- Nieuwe COO.

UITDAGINGEN IN 2020

- Notering op Nasdaq - IPO (kapitaalwerving van 200 miljoen EUR);
- Bijdrage van de FPIM aan de kapitaalwerving Pre-IPO (verwerving van 968.045 nieuwe effecten);
- Voortzetting van de klinische studie voor TIGIT - combinatie A2A met andere therapieën (Pembro - monoklonale antilichamen);
- Impact van COVID op de rekrutering van patiënten.



In de portefeuille 0,93 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  2,71%	Netto resultaat -23,3 miljoen USD	Balanstotaal 28,4 miljoen USD	Aantal jobs 45 FTE
--	---	--	--	---------------------------------

SwiMove



SwiMove is een vennootschap met sociaal oogmerk die op initiatief van de VUB werd opgericht. Ze beheert de renovatie en de uitbreiding van het zwembad van de VUB en exploiteert een zwemschool in de gemoderniseerde infrastructuur.

Het nieuwe zwembad werd door het Brusselse Hoofdstedelijk Gewest al een 'voorbeeldgebouw' genoemd (<http://www.beexemplary.brussels/laureats-piscine.php>).

De FPIM verleende haar steun aan dit project voor iets meer dan 1 miljoen EUR. Een deel van dit bedrag, namelijk 0,3 miljoen EUR, werd in het kapitaal van SwiMove ingebracht om haar oprichting te financieren. Het saldo, oftewel 0,7 miljoen EUR, werd ter beschikking gesteld van SwiMove in de vorm van een lening, waarvan de terugbetaling wordt gewaarborgd door de VUB. Het project, bestaande uit twee baden, het ene voor ervaren zwemmers, het andere voor beginners of sportactiviteiten, beantwoordt aan het grote tekort aan zwembaden in Brussel. Het is bijzonder milieuvriendelijk vermits voorrang wordt gegeven aan duurzame materialen en technieken (supergeïsoleerd gebouw, opvang van regenwater en behandeling van vuil water, ledverlichting ...) en aan hernieuwbare energie en het bevordert de werkgelegenheid in Brussel.

Met een toegangsprijs tussen 2,9 en 4,2 EUR per persoon en uitzonderlijke technologieën (bodem met variabele hoogte, installatie van schijnwerper ...) mikt het zwembad jaarlijks op 130.000 bezoekers.


OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 stegen de inkomsten van SwiMove aanzienlijk, onder meer dankzij klantenbinding en het organiseren van zomerkampen. Daarnaast zijn ook de kosten sterk toegenomen, waardoor het nettoresultaat op ongeveer -30.000 EUR blijft.

UITDAGINGEN IN 2020

- Door de zwemlessen moet de vennootschap financieel onafhankelijk kunnen worden.



In de portefeuille 0,93 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  49,00 %	Netto resultaat -29.000 EUR	Balanstotaal 1,195 miljoen EUR
--	---	--	---

Belgian Infrastructure Fund - I4B



© BELGIAN INFRASTRUCTURE



THE BELGIAN
INFRASTRUCTURE
FUND

I4B, Belgian Infrastructure Fund, werd opgericht in februari 2019 om de ontwikkeling van de Belgische infrastructuur te ondersteunen. Het fonds telt 3 investeerders: de FPIM, AG Insurance en Synatom.

Het fonds is gevestigd in België en beschikt van bij de oprichting over 150 miljoen EUR. Het bestrijkt verschillende sectoren, waaronder energietransitie, transport, sociale infrastructuur en telecommunificatie. Energietransitieprojecten zoals warmtenetten staan centraal in de investeringsstrategie.

I4B investeert samen met belangrijke industriële partners, zoals Veolia, op lange termijn in infrastructuuractiva in België of in andere Europese landen (met participatie van Belgische entiteiten). Dit sluit aan bij het Belgische 'Nationaal Pact voor Strategische Investerings' en bij het programma InvestEU, dat in het verlengde ligt van het plan Juncker. Het fonds investeert in de vorm van eigen middelen, semi-eigen middelen of achtergestelde obligaties.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Oprichting van het fonds op 22 februari 2019;
- Eerste kapitaalverhoging van 9 miljoen EUR op 1 maart 2019;
- Gedurende de tien maanden dat het fonds I4B in 2019 actief was, riep het 7 keer zijn investeringscomité samen, dat zijn voorlopige of definitieve goedkeuring gaf aan 14 investeringsprojecten. Deze projecten, waarvan de meeste in mededinging zijn gesteld door overheidsinstellingen of privébedrijven, behoren tot de sectoren van hernieuwbare energie, duurzame mobiliteit, sociale infrastructuur en gezondheidsinfrastructuur.

UITDAGINGEN IN 2020

- Afronden van de eerste investeringen onder de projecten in de benoemde pipeline (voor een bedrag van 2 miljard EUR en, rekening houdend met de slaagkansen, een investeringspotentieel van bijna 200 miljoen EUR voor het I4B-fonds), in samenhang met Belgische bedrijven (grote bedrijven en groeiende kmo's).

Sector: Belgische infrastructuur en infrastructuuruitrusting, meer bepaald in de sectoren van energietransitie, mobiliteit, digitalisering en sociale infrastructuur

In de portefeuille 0,85 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 33,33 %	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd v/h fonds 15 JAAR	Grootte v/h fonds 150 miljoen EUR	Aantal beheerde assets *
--	---------------------------------------	---------------------------------	---	--	--------------------------------

*portefeuille wordt nog samengesteld

ASIT Biotech

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

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

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

De FPIM bezit thans 1.353.243 aandelen van ASIT Biotech.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Wijziging van de governance binnen zowel het management als de Raad van bestuur:

- Michel Baijot vervangt Thierry Legon als CEO.
- Aantrekken van vier personen voor de functies van CCO - COO - Head CMC en Head clinical operations.
- Louis Champion wordt Voorzitter.
- Yves Desiront volgde voorlopig Evrard Vanderstraeten op als CFO en werd dan vervangen door Frank Hazevoet.
- Lancering van een converteerbare obligatielijn in 2 stappen, waarop de FPIM voor 450.000 EUR heeft ingetekend.
- Beveiliging van de GMP-productie bij Accessia Pharma voor de lijn 'voedselallergie'.
- De fase III-studie over rinitis, allergie voor graspollen, leverde geen nuttige resultaten op in de ogen van het PEI.
- Het bedrijf diende zijn interne organisatie te herzien en vroeg om onder gerechtelijke bescherming geplaatst te worden.

UITDAGINGEN IN 2020

- Goedkeuring van een gerechtelijk herstelplan.
- Verkrijgen van een conversie van obligaties om de financiële last van de schuld te verlichten.
- Te concretiseren samenwerking met een bedrijf dat voor aanvullende knowhow zorgt bij de intern ontwikkelde technologie.
- Consolidatie van de financiering van de vennootschap, aangezien de beurskoers 0,24 EUR bedraagt.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Cash eind 2019	Balanstotaal	Uitstaande schuld	Aantal jobs
0,81 miljoen EUR	6,31%	3,6 miljoen EUR	6,8 miljoen EUR	11,2 miljoen EUR	2*

* twee banen behouden in de vorm van zelfstandige CEO en CFO


Fidentia Green Buildings



Fidentia Green Buildings (FGB) is een van de eerste kantoorvastgoedfondsen met een uitsluitend 'groene' focus. FGB werd opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen.

De financiering van de activiteiten gebeurt voor de helft via aandelen en voor de helft via achtergestelde obligaties. De fondsen zijn voornamelijk belegd in aandelen van het SPV dat vastgoedbeleggingen ondersteunt. De activiteiten van het fonds als dusdanig zijn vandaag beëindigd, maar de structuur zal blijven bestaan om de verleende garanties na te komen.



In de portefeuille 0,80 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  21,33 %	Oprichtingsdatum 2012	Looptijd v/h fonds 10 JAAR
--	---	---------------------------------	---

Sector: Groen kantoorvastgoed in België en Luxemburg

White Fund



White Fund streeft ernaar om het nieuwe referentie-investeringsfonds in België te worden voor early stage-bedrijven in de medtech-sector.

Een van de toegevoegde waarden van het fonds schuilt in het drievoudige niveau van dienstverlening:

- Voortdurende prekwificatie van middelen die zeer nuttig zijn voor het project: het fonds onderhoudt en ontwikkelt een adresboek dat meteen gebruikt kan worden door het bedrijf (tijdwinst voor de ondernemer).
- Gezamenlijk herschrijven van het businessplan (White Fund + projectteam) op basis van een grondig onderzoek

door experts in de sector/het investeringscomité van het fonds.


- Administratief en financieel beheer in handen van het fonds (model van betalende diensten), met onder meer de voorbereiding van de raden van bestuur, de financiële status van het project, de bijwerking van het businessplan, enz.

Het fonds heeft zijn activiteiten opgestart met een kapitaal van 20 miljoen EUR. De FPIM heeft in dit stadium 3 miljoen EUR ingebracht voor de financiering ervan.

In de portefeuille

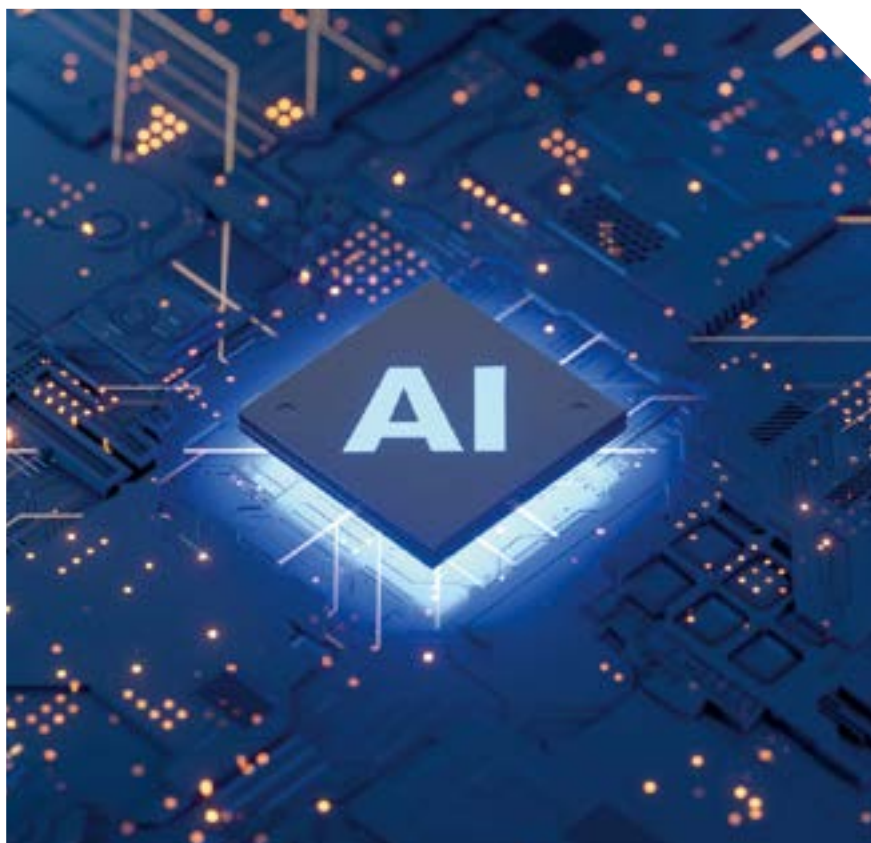
0,75
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **15,08 %**

White fund.

Volta Ventures II



In het zog van zijn voorganger Volta Ventures I dat in 2014 het levenslicht zag, spitst het vervolfonds spits zich toe op software en internet ondernemingen in de Benelux. Het Volta Ventures team heeft de ambitie om in de komende vijf jaar in een 20-tal bedrijven te investeren. In het bijzonder zal de focus liggen op innovatieve start-ups met sterke en gebalanceerde teams in combinatie met een unieke marktpositie en schaalbaar business model. Tegelijkertijd biedt Volta Ventures zijn jarenlange expertise aan bij het aanwerven en coachen van talent, het identificeren van nieuwe markten, het organiseren van financieringsrondes en het verkennen van strategische opties. Het team wordt mee omringd door Venture Partners die kunnen bogen op hun ervaring als serie-ondernemer en onderlegde investeerder in technologie bedrijven. Volta Ventures II heeft het statuut van Private Privak.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENIS IN 2019

- Een eerste closing van het fonds vond plaats op 27 december met een startkapitaal van 35,7 miljoen EUR

VERDERE UITDAGINGEN IN 2020

- Verderzetting van de fund raising met als ultiem doel het ophalen van minimum 50 miljoen EUR aan kapitaal
- Opstart van de uitbouw van de investeringsportefeuille, met een eerste transactie in mei, waarbij Volta Ventures samen met KBC Focus Fund een aandelenbelang heeft genomen in het Luxemburgse Wizata, dat via Artificiële Intelligentie een digitaal transformatie platform ontwikkelt voor de automatisatie en optimalisatie van productieprocessen in de grondstoffen-industrie

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Oprichtingsdatum	Looptijd v/h fonds	Grootte v/h fonds	Aantal beheerde assets
0,66 miljoen EUR	14,93 %	2019	10* JAAR	42,6** miljoen EUR	0

Sector: *Technologie*

* met 2 jaar verlengbaar mits akkoord van de Algemene Vergadering
** (op 30-06-2020)

Air Belgium



© AIR BELGIUM



In de portefeuille 0,38 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  9,01 %	Netto resultaat 5,3 miljoen EUR	Balanstotaal 41,85 miljoen EUR	Aantal jobs 311
--	---	--	---	---------------------------

Air Belgium is een Belgische luchtvaartmaatschappij die in maart 2018 haar certificaat en vergunning van luchtvervoerder kreeg. Air Belgium maakte op 29 maart 2018 zijn eerste vlucht voor rekening van een derde maatschappij.

Wegens de problemen bij het nakomen van de verplichtingen van de hoofdtouroperator moest Air Belgium zijn businessplan herzien en zich op de 'wet-lease'-activiteiten concentreren. Sinds december 2019 zijn er rechtstreekse vluchten naar de Franse Antillen.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- De FPIM investeerde 2,5 miljoen EUR in het kapitaal van Air Belgium, samen met de SRIW, Sabena Aerospace en het management. Chinese partners maken het aandeelhouder-schap volledig.
- Air Belgium startte in december 2019 met vluchten naar de Franse Antillen (Martinique en Guadeloupe) met een heel goede bezettingsgraad, terwijl het zijn ACMI-inkomsten behield. Gezien het succes van deze vluchten werd de frequentie opgedreven.
- Op financieel vlak zijn de totale inkomsten in 2019 fors gestegen tot 62,5 miljoen EUR en bedraagt het nettoresultaat 5,3 miljoen EUR.

- Door heel goede resultaten in het derde en vierde kwartaal van 2019 is het eigen vermogen van Air Belgium versterkt, maar niet voldoende. De SOGEPA besliste dus om een lening om te zetten en zo vers kapitaal in Air Belgium te pompen, terwijl de FPIM nieuwe aandelen kocht voor een bedrag van 312.000 EUR (januari 2020).

UITDAGINGEN IN 2020

- Sinds eind februari 2020 wordt Air Belgium geconfronteerd met de onvoorspelbare gevolgen van de COVID-19-crisis, die een heel grote impact zal hebben op de resultaten van het boekjaar 2020.
- Op 23 maart 2020 is Air Belgium gestopt met vluchten naar de Franse Antillen. Ook de ACMI-activiteiten vielen tijdens diezelfde maand stil. De stopzetting van deze activiteiten zal de inkomsten in 2020 sterk doen dalen.
- Ondanks deze crisis bleef Air Belgium repatriëringsvluchten uitvoeren voor sommige regeringen, evenals een aantal cargo vluchten.
- Air Belgium nam ook alle nodige maatregelen om zijn kosten zo laag mogelijk te houden. Om echter gewapend te zijn voor liquiditeitsproblemen, brachten de Belgische aandeelhouders van Air Belgium 6,3 miljoen EUR kapitaal in (FPIM 2 miljoen EUR), alsook 1,5 miljoen EUR via een converteerbare lening (FPIM 0,5 miljoen EUR).

Muziekkapel

© CHAPELLE MUSICALE



In 2004 startte de Muziekkapel met een nieuw artistiek project, dat sindsdien een almaar grotere uitstraling kreeg. In 2015 werd op de site van 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. De Muziekkapel, naamloze vennootschap met sociaal oogmerk, heeft als doel de instandhouding, de bescherming en de ontwikkeling van deze beschermde site in Waterloo.

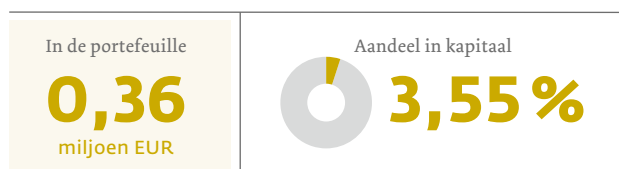
Haar activiteiten zijn verdeeld over de volgende domeinen: de verblijfsactiviteit (de gebouwen herbergen niet langer 12, maar 22 woonstudio's), de catering tijdens de concertreeksen voor het grote publiek en tijdens de recepties voor derden, alsook voor degenen die betrokken zijn bij de eigen activiteiten van de Muziekkapel Koningin Elisabeth.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- 77 artists in residence of geassocieerde artiesten – 24 nationaliteiten – 9 masters in residence;
- 80-jarig bestaan van de Muziekkapel (1939-2019);
- Groots opgezette artistieke projecten om die verjaardag te vieren: MuCH Waterloo Festival om de festiviteiten te starten, MuCH Season met 80 concerten, Music Chapel Festival gewijd aan Eugène Ysaÿe die mee aan de oorsprong lag van de Kapel;
- Lancering van een nieuw project voor de uitbouw van de paviljoenen;
- Belangrijke internationale projecten in Europa, de VS, Canada, Abu Dhabi, India, Japan, enz.

UITDAGINGEN IN 2020

- Hoge ambities met een heel druk academiejaar en concertseizoen;
- Lancering van een nieuw masterplan 2030 in februari, gevalideerd door de raden in maart 2020;
- 2^e kwartaal van het jaar verstoord door Covid 19: online lessen blijven doorgaan, concertseizoen 3 maanden onderbroken, budgetten met 15 tot 20% verlaagd;
- Onzekerheid over de commerciële hervatting van de activiteit: vooral over het ter beschikking stellen van de zalen en over de catering.



Netto resultaat -739.775,43 EUR	Balanstotaal 13.223.062,70 EUR	Aantal werknemers 3 FTE
--	---	--------------------------------------

Scale II

SCALEFUND II is een investeringsfonds gewijd aan de post-seed- en pre-scaleupfase, met een investering die kan schommelen tussen 300.000 EUR en 500.000 EUR in het kader van een eerste verbintenis, en de mogelijkheid om die daarna op te volgen. Het fonds onderscheidt zich door het feit dat het alleen investeert in dossiers die al een of meerdere keren een fundraising hebben gedaan, en waarvan we de bestaande investeerders kennen. Het richt zijn aandacht op uiteenlopende activiteitssectoren en concentreert zich daarbij vooral op België.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het fonds kon uit de startblokken schieten met een 1e closing in de loop van juli en een tweede vanaf november 2019;
- Aangezien het team er al was, werden veel dossiers bestudeerd tot in een vrij ver gevorderd stadium van het Due Diligence-proces, waarvan de resultaten evenwel niet overtuigend genoeg bleken om een investering te overwegen;
- Het fonds en zijn financieringsoplossing "post business angel - pre-VC" werden door de markt erg goed onthaald.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het team zal zich verder in de kijker plaatsen en samenwerken met potentiële co-investeerders op de markt.
- Door proactief te werk te gaan, kreeg het team een beeld van twee opportuniteiten. De eerste leidde tot een investering in Kaspard www.kaspard.com, een onderneming die zich toelegt op het detecteren van valincidenten bij oudere mensen in zorghuizen. Voor de tweede zijn de onderhandelingen aan de gang en hopen wij dat er nog voor het jaareinde een doorbraak zal zijn. Dit ritme van twee investeringen tijdens het jaar is in lijn met het plan;
- De dealflow is post-covid vertraagd: de sterke dossiers met voldoende cash konden rekenen op diverse steun/hulp van hun aandeelhouders, tot ze meer zichtbaarheid zullen krijgen. De onzekerheid over de toekomst weegt op de economische omgeving, maar het team zal zijn onderzoekswerk voortzetten om er de beste dossiers uit te kiezen.

SCALEFUND



© SCALE FUND

In de portefeuille

0,27
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

13,38 %

Oprichtingsdatum

2019

Looptijd v/h fonds

6
JAAR

Groote v/h fonds

8*
miljoen EUR

Sector: **Multisectoraal**

*Eind 2019 had het fonds 8 miljoen EUR binnengehaald. Dat is ook het beheerde bedrag op die datum, vermits de eerste investering er kwam in 2020.

Cissoid



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

Zij is meer bepaald aanwezig in de sector van de halfgeleiders die tegen extreme temperaturen bestand zijn of met een langere levensduur.

Zij is onder meer actief, en geldt als een leader, in de sector van de oliewinning en eveneens in de vliegtuig- en automobielsector, waar zij ontwerpen ontwikkelt. Deze oplossingen zijn tevens overdraagbaar naar de sectoren van de zogenaamde smart-grids en de ruimtesector.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 steeg de verkoop in de sector Oil & Gas, en in het bijzonder in componenten voor fracking.
- De klanten van de (elektrische) automarkt hebben de overgang naar SiC-oplossingen versneld. Cissoid positioneert zich steeds nadrukkelijker op deze markt.
- Oplossingen die tegen hoge temperaturen bestand zijn, vormen steeds meer een uitdaging. Zo kan Cissoid zich onderscheiden van haar concurrenten.
- De omzet stijgt met 60% tegenover 2018.

UITDAGINGEN IN 2020

- De volgende fundraising met glans afsluiten.
- Verder groeien op de Chinese markt, door er een entiteit te vestigen en een referentie te worden op de SiC-markt.

In de portefeuille

0,26
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

16,86 %

Netto resultaat

-148.212
EUR

Balanstotaal

1.939.240
EUR

Aantal jobs

11

Sinnolabs Hong Kong Limited



Sinnolabs

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

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

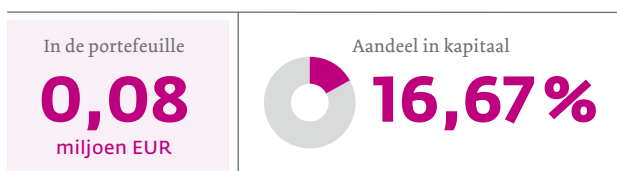
BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- 2019 bleek een overgangsjaar voor Sinnolabs, onder meer door de afbouw van de praktische en financiële steun van het district Hongkou. Sinnolabs legde daarom nieuwe contacten met de steden in de buurt van Shanghai (Suzhou en Jiaying) en met het stadsbestuur van Shenzhen.

- Het team van Sinnolabs werd versterkt met Gaëlle Grollet, die midden 2019 haar intrede deed in het team in China.
- Gesprekken om te komen tot een permanente vertegenwoordiging van Sinnolabs in België.
- Sinnolabs bleef algemene steun verlenen aan Belgische organisaties en bedrijven die op de Chinese markt mikken, onder meer in het kader van de samenwerking met startup.be/scaleup.eu.
- Sinnolabs sprak met talrijke Belgische ondernemingen die in China op bezoek waren, onder meer tijdens de prinselijke handelsmissie in november 2019.
- Sinnolabs nam deel aan conferenties en seminars in China (Shanghai, Beijing, Shenzhen) en België.
- De onderneming Pickit stapte in fase 1 van het programma (China Exploratory Tour) in november 2019.

UITDAGINGEN IN 2020

- In zijn strategie voor 2020 zal Sinnolabs op de eerste plaats de contacten versterken met Belgische bedrijven die interesse tonen voor het programma, alsook nieuwe contacten aanknopen.
- Formaliseren van de permanente vertegenwoordiging van Sinnolabs in België
- Verruimen van de initiatieven die zijn opgezet met imec.istart



Netto resultaat 299.985 HKD	Balanstotaal 1.390.365 HKD	Aantal werknemers 1
--	---	-------------------------------

XyloWatt



De onderneming is actief op het gebied van houtvergassing. Zij heeft een technologie ontwikkeld, genaamd “NOTAR”, die het mogelijk maakt om na een pyrolyseproces en het reinigen van onzuiverheden, een gas te produceren van een kwaliteit die toelaat om generatoraggregaten te bevoorraden voor elektriciteitsproductie.

- Op commercieel vlak vonden positieve productietests plaats met Japan, maar de andere overeenkomsten werden uitgesteld om verschillende redenen (wachten op subsidies, vergunningen enz.).
- Tijdens het boekjaar 2019 vond er een kapitaalverhoging plaats van 1,3 miljoen EUR.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het ontwerp van de transferkamer van de eenheid in Mont-Godinne werd vernieuwd.
- Er zijn problemen geweest met de wkk-motor (buiten het gebied van XyloWatt). Dit had een negatieve impact op de inkomsten die verkregen worden dankzij de groenestroomcertificaten.

UITDAGINGEN IN 2020

- Verwerven van de R&D-subsidie van de EU.
- Concretiseren van de lopende commerciële gesprekken.
- Valideren van de werking van de technologie met gerecycleerd hout (B-hout).

In de portefeuille 0,06 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  4,39%	Netto resultaat -2,63 miljoen EUR	Balanstotaal 5,83 miljoen EUR	Aantal jobs 13,3
--	---	--	--	----------------------------

Rx/Seaport



© RX/SEAPORT

RX/SeaPort werd opgericht op initiatief van de Maatschappij van de Brugse Zeehaven (MBZ) en de vereniging van de havenondernemingen in Zeebrugge (APZI), om de haven voor te bereiden op de administratieve veranderingen als gevolg van de brexit. Doel is alle betrokkenen samen te brengen op eenzelfde platform voor gegevensuitwisseling.

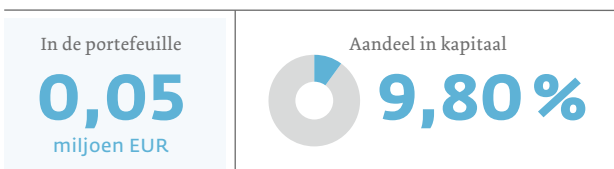
Dit zal een gedigitaliseerde verwerking mogelijk maken van alle vereiste data- en informatiestromen in een administratieve brexit-context. Het einddoel is dat het fysieke goederenverkeer niet onderbroken wordt door de gewijzigde administratie en dat de concurrentiepositie van de haven van Zeebrugge versterkt wordt.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het eerste boekjaar van RX/Seaport telt 18 maanden.
- Door de vertraging in de uitvoering van de overeenkomsten in verband met de brexit lieten ook inkomsten langer op zich wachten. Het verlies voor 2019 is dus groter dan gepland.
- POM West-Vlaanderen sloot zich net als de FPIM aan bij de aandeelhouders niet-gebruikers voor een bedrag van 200.000 EUR in februari 2019.

UITDAGINGEN IN 2020

- Tot op heden is de achtergestelde lening van 200.000 EUR van de FPIM nog niet gebruikt.
- De ontwikkeling van aanvullende computertools zal de inkomsten doen stijgen.
- Een samenwerking met het initiatief NxtPort wordt overwogen.



Netto resultaat -808.000 EUR	Balanstotaal 229.000 EUR	Aantal jobs 1
---	---------------------------------------	-------------------------

The FAKTORY Fund



Het fonds FAKTORY II wil 20 miljoen EUR verzamelen om startkapitaal te verschaffen aan technologiebedrijven (hoofdzakelijk Internet of Things en Software as a Service) die willen uitgroeien tot wereldleiders in 2B-marktniches. Het werd in december 2019 opgericht in de vorm van een private privak en haalde al 15 miljoen EUR op. Het investeert enkel in bedrijven die een product, en geen dienst, aanbieden, om dat op wereldschaal te kunnen uitrollen. De technologieën waarover het vandaag gaat, zijn het Internet of Things, Software as a Service-oplossingen en tools voor gegevensextractie en -analyse, hoofdzakelijk bestemd voor de markten die ingrijpende veranderingen ondergaan - industrie, handel en distributie of infrastructuur gebruikt door burgers. 60% van de geïnvesteerde bedragen zouden naar iets meer dan 15 projecten moeten gaan die helemaal passen in de strategie van het fonds (gemiddeld 600.000 EUR per project), 30% zal worden voorbehouden voor aanvullende financiering tijdens latere investeringsrondes voor de meest beloftevolle projecten, en 10% voor het financieren van projecten die licht afwijken van het hoofddoel van het fonds, bijvoorbeeld kapitaalrondes van serie A (maar wel in de beoogde markten...).

De verwachte IRR bedraagt 23%. De FPIM heeft zich ertoe verbonden 2,25 miljoen EUR te investeren tijdens de financieringsronde in december, en kan daar later tot 3 miljoen EUR bijdoen. Ze zetelt in het LPAC van het fonds.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Oprichting van het fonds na de kapitaalverhoging.
- Identificatie van 4 bedrijven waarin het fonds mogelijk een participatie zal nemen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Voortgaan met de kapitaalverhoging (Noshag heeft interesse getoond).
- Opzetten van het LPAC.
- Spijzen van de pipeline van projecten.
- Impact van Covid => kans voor de sector.



Sector: *Multisectoraal met accent op internet of Things*

In de portefeuille 0,02 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 15,00 %	Oprichtingsdatum 2019	Looptijd v/h fonds 12 (+2) JAAR (UITBREIDING)	Grootte v/h fonds 15* miljoen EUR	Aantal beheerde assets 2
--	---------------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------------

* tot mogelijk 20 miljoen EUR - FPIM 15% van het fonds (2.250.000 EUR voor 18% vrijgemaakt)



#5.2

Activiteitenverslag

Overheidsholding

Overheidsholding

in alfabetische volgorde

BNP Paribas	182
bpost	178
BMI	193
BOZAR	194
Brussels Airlines	189
Brussels Airport Company	176
Certi-Fed	192
China Belgium Direct Equity Investment Fund	196
Congrespaleis "Square"	190
Euroclear	180
Euronext	184
Euroports (Thaumas - Agenor)	187
FIF - FSI	183
Fluxys	188
Nationale Loterij	186
Omroepgebouw Flagey	197
Zephyr-Fin	198

Overheidsholding

per waarde in de portefeuille

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
Euroclear	2,62	0	149,98	0,00	149,98
BNP Paribas	0,29	0	144,24	0,00	144,24
FIF - FSI	100,00	0	89,63	0,00	89,63
Euronext	4,50	0	60,48	0,00	60,48
Nationale Loterij	21,28	0	58,91	0,00	58,91
Euroports (Thaumas - Agenor)	23,32	18.175.000	75,77	0,00	75,77
Fluxys	2,13	0	22,22	30,00	52,22
Brussels Airlines	0,00	0	0,00	50,00	50,00
Congrespaleis "Square"	100,00	0	35,15	0,00	35,15
Certi-Fed	100,00	0	34,13	0,00	34,13
BMI	60,07	0	12,38	0,00	12,38
BOZAR	32,53	0	7,50	4,00	11,50
China Belgium Direct Equity Investment Fund	8,50	0	8,06	0,00	8,06
Omroepgebouw Flagey	18,02	0	2,87	0,00	2,87
Zephyr-Fin	100,00	0	0,29	0,00	0,29
Kringloopfonds	0,01	0	0,00	0,00	0,00
Totaal			1.145,24	223,43	1.368,66

Brussels Airport Company




© BRUSSELS AIRPORT

De FPIM bezit 25% van de aandelen van Brussels Airport Company, de overige 75% zijn in handen van Macquarie en Ontario Teachers' Pension Plan. Eind 2019 verkocht Macquarie zijn aandelen aan een consortium dat bestaat uit het Nederlandse pensioenfonds APG, SwissLife en het investeringsfonds van Queensland – QIC (Australië). De FPIM heeft ook een aandeelhouderslening met een waarde van 139 miljoen EUR toegekend.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 telde Brussels Airport 26,4 miljoen passagiers, dat is een groei van 2,7% ten opzichte van 2018.
- De vrachtvolumes daalden in 2019 met 8,8% tegenover 2018. Dat brengt het totale vervoerde volume (luchtvracht en vrachtwagens) op 667.200 ton. Het segment van de integratordiensten (-6%) en het vrachtvervoer aan boord van passagiersvliegtuigen (-2,5%) laten een daling optekenen tegenover 2018.
- Het aantal vliegbewegingen daalde in 2019 met 0,4% ten opzichte van 2018, omdat voor passagiersvluchten grotere toestellen werden ingezet en de vliegtuigen beter bezet waren.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
299,45 miljoen EUR	 25,00 %	76,5 miljoen EUR	3.249 miljoen EUR	879,9



© BRUSSELS AIRPORT

- In 2019 deed Brussels Airport Company voor 260 miljoen EUR nieuwe investeringen (renovatie van de Skyhall, centralisering van de busdiensten, ontwikkeling van BRUcargo Real Estate, screeningsystemen voor bagage, renovatie van aprons...).
- Vanuit financieel oogpunt stegen de totale inkomsten in 2019 met 10,6% tot 658,5 miljoen EUR. De EBIT (200,3 miljoen EUR) ging echter met 9% achteruit tegenover 2018. De inkomstengroei is vooral te danken aan de toename van het passagiersverkeer en aan nieuwe vastgoedontwikkelingen, alsook aan de inkomstenstijging na de overname van Airhotel Belgium BVBA.
- De winst voor belastingen bedroeg 118,1 miljoen EUR (137,2 miljoen EUR in 2018) en het nettoresultaat 76,5 miljoen EUR (110,8 miljoen EUR in 2018).

UITDAGINGEN IN 2020

- Sinds eind februari 2020 wordt Brussels Airport geconfronteerd met de onvoorspelbare gevolgen van de COVID-19-crisis, die een heel grote impact zal hebben op de resultaten van het boekjaar 2020.
- Sinds maart 2020 ziet Brussels Airport het passagiersverkeer heel sterk afnemen, wat de inkomsten flink zal doen dalen.
- Brussels Airport nam de nodige maatregelen om de operationele kosten en investeringskosten te verlagen, zodat het cash-niveau voldoende hoog blijft om de activiteiten bij continuïteit van de bedrijfsvoering te kunnen voortzetten.





© BPOST

bpost is het belangrijkste postbedrijf in België en een dienstverlener op het vlak van pakjes- en e-commerce-logistiek in Europa, Noord-Amerika en Azië, met meer dan 34.000 medewerkers in België en wereldwijd. bpost levert post en pakjes aan miljoenen klanten en verleent logistieke diensten aan bedrijven en consumenten. Het levert eveneens financiële en bancaire diensten en neemt activiteiten van algemeen belang op zich voor rekening van de staat.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In vergelijking met vorig jaar daalden de totale externe bedrijfsopbrengsten lichtjes met -12,4 miljoen EUR tot 3.837,8 miljoen EUR, of met -13,1 miljoen EUR tot 3.837,2 miljoen EUR als de aangepaste winst op de verkoop van Alvalis niet in aanmerking wordt genomen.
- De aangepaste bedrijfskosten inclusief de niet-cashwinst gerelateerd aan de IAS19-groepsverzekering van vorig jaar (-10,9 miljoen EUR) en de terugname van een voorziening van vorig jaar (-14,9 miljoen EUR) stegen met -100,4 miljoen EUR. Dientengevolge daalde de aangepaste EBIT met -113,5 miljoen EUR in vergelijking met vorig jaar.

In de portefeuille

283,61
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

26,91%

Balanstotaal

1.786.200.000
EUR



© BPOST

- De aangepaste IFRS nettowinst van de Groep bedroeg 173,1 miljoen EUR.
- Op 23 januari 1919 bereikten BPost en de stad Brussel een overeenkomst over de verkoop van het Muntcentrum gebouw. De totale cashopbrengsten voor bpost uit de verkoop bedroegen 56,1 miljoen EUR, terwijl de meerwaarde op verkoop 19,9 miljoen EUR bedroeg.
- Op 22 maart 2019 keurde de Ministerraad de op bpost van toepassing zijnde voorwaarden voor het verlenen van de universele dienst tot 31 december 2023 goed.
- Op 25 juni 2019 opende Radial een nieuw fulfillmentcenter van 65.000m² in Brownsburg, Indiana. In juli opende Radial nog een center in Easton, Pennsylvania en in oktober kondigde het de uitbreiding aan van zijn center in Rialto, California. Deze uitbreidingen bevestigen het groeitraject van het bedrijf.
- Op 30 augustus 2019 rondde bpost de verkoop af van Alvaldis, een bedrijf van de Ubiway groep, aan Conway.
- Op 20 september 2019 nam bpost deel aan de eerste Green Postal Day, waarbij postbedrijven een collectieve aanpak opzetten om de klimaatverandering tegen te gaan.
- Op 6 november 2019 werd aangekondigd dat Jean-Paul Van Avermaet Koen Van Gerven zou opvolgen als nieuwe CEO van bpost Group vanaf eind februari 2020.
- Op 6 december 2019 besloot de federale ministerraad om de persconcessies te verlengen met 2 jaar tegen dezelfde voorwaarden als de huidige concessies.

- Op 9 december 2019 bereikte bpost een overeenkomst over de verkoop van de activiteiten van Citydepot aan BD Myshopi aangezien Citydepot focust op leveringen aan bedrijven en handelaars en bpost zich wenst te focussen op de duurzame levering van pakjes aan de eindconsumenten.

UITDAGINGEN IN 2020

- Terwijl bpost een efficiënte postbezorger blijft binnen België, bouwt de groep vooraanstaande posities uit op vlak van pakjes en e-commercelogistiek zowel in Europa als in de VS. Zowel tijd als investeringen zijn nodig voor de Europese en Noord-Amerikaanse Parcels en Logistics activiteiten om kritische schaal te bereiken.
- Daarom denkt bpost Groep nog niet dat de gevolgen van de structurele daling van postvolumes volledig zullen worden gecompenseerd door de groei-activiteiten bij Parcels & Logistics op het niveau van de aangepaste EBIT in 2020.
- In 2020 zullen de totale bedrijfsopbrengsten van de Groep naar verwachting stijgen met een "low single-digit" percentage, terwijl we verwachten dat de aangepaste EBIT van de Groep zich in een vork van 240 tot 270 miljoen EUR zal situeren.

<p>Netto resultaat</p> <p>173,1*</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Aantal werknemers</p> <p>34.369</p>
--	---

* (onder IFRS)




Euroclear

Euroclear is een wereldspeler in de financiële post-trade industrie (clearing en settlement), custody en collateral management, gevestigd in Brussel. Het betreft een kritische infrastructuur voor het functioneren van de financiële markten.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 verwerkte de Euroclear groep 239 miljoen transacties, 3,9% meer dan in 2018, voor een tegenwaarde van 837 triljard EUR of het equivalent van 10 maal de wereldwijde economische output.
- Assets onder beheer (custody) bereikten een record van 31,4 triljard EUR en assets als onderpand (collateral) groeiden met 6% tot 1,3 triljoen EUR.
- De inkomsten stegen met 8% tot 1,435 miljard EUR met een groei van 6% in de fee-business inkomsten tot 1,145 miljard EUR en 13% van de interest inkomsten tot 290 miljoen EUR, vooral dankzij de hogere interestvoeten in US Dollar tijdens de eerste jaarhelft.

In de portefeuille 149,98 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  2,62%	Netto resultaat 431 miljoen EUR	Balanstotaal 27,5 miljard EUR	Aantal werknemers 3.990
--	---	--	--	-----------------------------------



- De organische groei in de fee business ligt hoger dan de economische groei en bewijst de effectiviteit van de Euroclear strategie om de fee business verder te laten groeien in een mature business omgeving zoals die van Euroclear.
- De focus op kostenbeheersing gecombineerd met de groei in fee inkomsten zorgde voor een marge in businessinkomsten van 28,4% of 4% hoger dan in 2018 waardoor Euroclear vooruit loopt op haar doelstelling van een marge in de lage tot mid-30 procent range tegen 2023.
- De EBITDA marge steeg met 5% tot 49,4% met een operationele winst van 616 miljoen Euro, een stijging met 20% ten opzichte van 2018. De nettowinst steeg met 34% tot 431 miljoen EUR.
- 6 van de 7 operationele entiteiten, waaronder Euroclear bank, de internationale CSD van de groep, hebben een CSD licentie gekregen van hun respectievelijke toezichthouders.
- Er zijn belangrijke investeringen gebeurd in cyberveiligheid, nieuwe technologieën en innovatie. Deze investeringen zullen toelaten om efficiënter te werken in de toekomst en het operationeel risico te minimaliseren.

UITDAGINGEN IN 2020

- Met het bekleden van een centrale positie in de financiële markten, heeft Euroclear een belangrijke verantwoordelijkheid om te helpen bij het beter laten functioneren van de globale economie. Een studie van PwC wees uit dat de "Euroclearability" van een land een impact heeft op de ontleningskost voor de overheid van een opkomende markt. De kost van een primaire emissie werd erdoor gereduceerd met 28 basispunten, geld dat kon geherinvesteerd worden in zaken zoals scholen en hospitalen.
- Euroclear zal blijven focussen op het creëren van een wereldwijde liquiditeitspool voor investeerders, door het "Euroclearable" maken van markten, via het aanbieden van collateral management oplossingen of door het aanbieden van nieuwe inzichten gebaseerd op liquiditeitsdata.



BNP Paribas



BNP Paribas (BNPP), Europees marktleider op het vlak van bank- en financiële diensten, heeft vier thuismarkten voor retailbanking in Europa: België, Frankrijk, Italië en Luxemburg. Het is aanwezig in 73 landen en heeft ongeveer 196.000 werknemers in dienst, waarvan meer dan 149.000 in Europa.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- BNP Paribas zette in 2019 zeer goede resultaten neer, met een nettobankproduct dat 4,9% hoger lag (44,6 miljard EUR) en een nettoresultaat van 8,2 miljard EUR.
- De kosten stijgen met 2,5%, maar worden negatief beïnvloed door uitzonderlijke transformatiekosten voor het plan 2020, herstructureringskosten en kosten voor aanpassingsmaatregelen.
- De Raad van bestuur had aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om een dividend van 3,10 EUR per aandeel (+2,6% in vergelijking met 2018) uit te keren, dit is een uitkeringspercentage van 50% overeenkomstig het plan. Rekening houdend met de aanbevelingen van de ECB inzake

het uitkeren van dividenden tijdens de COVID-19-pandemie, heeft de raad evenwel voorgesteld om dit dividend niet uit te keren. De overeenstemmende bedragen werden in de reserves opgenomen.

UITDAGINGEN IN 2020

- De groep zou moeten blijven groeien, in een rente-omgeving die ongunstiger is dan verwacht en op basis van haar sterke model van gediversifieerde inkomsten.
- De groep moet kunnen rekenen op een steeds efficiënter en digitaal bedrijfsmodel ten dienste van klanten en medewerkers.
- De groep verwacht dat ze in 2020 voluit het effect zal zien van het transformatieplan en van de maatregelen om de kosten te drukken. Die zouden de beheerkosten in absolute waarde moeten doen dalen en voor een positief schaaffect moeten zorgen.
- BNP Paribas zou haar sterke bedrijfsmodel verder moeten kunnen uitspelen, en aantonen dat het op lange termijn voor toegevoegde waarde kan zorgen in een economische, technologische, regelgevende, maatschappelijke en milieucontext die volop aan het veranderen is.



BNP PARIBAS

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal jobs
144,24 miljoen EUR	0,29%	8,2 miljard EUR	2.164 miljard EUR	198.816

FIF - FSI

Sinds maart 2009 is het FSI-FIF voor 100% een dochteronderneming van de FPIM. Het heeft als doelstelling het beheer en de tegeldemaking van terreinen die voorheen toebehoorden aan de NMBS, evenals andere handelsactiviteiten verbonden aan de ontwikkeling, de aan- en verkoop van vastgoed.

Sinds 2013 verlegde het FSI zijn strategie naar vastgoedinvesteringen die beantwoorden aan de criteria van de “3P” (People, Planet, Profit) en legde het een portefeuille aan van investeringen die aan deze criteria voldoen. Het bleef ook werk maken van de verkoop van de terreinen die het in portefeuille heeft.



OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019


In 2019 besloot het FSI om te investeren in incubator Diginov, een ambitieus expertisecentrum dat gespecialiseerd is in autonome machines zoals drones, en foodtech. Het is gelegen op een vroeger industrieterrein in Nijvel.

Het FSI investeerde ook samen met Belfius Immo in het Caniusfonds. Dit sociale fonds maakt het mogelijk om een eigendom te kopen voor wie daar normaal gezien de middelen niet voor heeft. Canius verhuurt woningen waarbij de bewoners de optie hebben om ze later te kopen. De reeds betaalde huur wordt dan in mindering gebracht.

UITDAGINGEN IN 2020

Naast de 'business as usual' en de nieuwe investeringen wordt 2020 een bijzonder druk jaar. Er is een strategisch denkproces ingezet, dat aansluit bij de acties die intern al door de aandeelhouder zijn ondernomen.



In de portefeuille 89,63 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  100 %	Oprichtingsdatum 2005 EVERGREEN	Grootte v/h fonds 165 miljoen EUR	Aantal beheerde assets 0
---	---	--	--	---------------------------------------

Sector: *Divers vastgoedbestand in België voor lange termijn*

Euronext




Euronext is de belangrijkste beursuitbater in de eurozone met meer dan 1.500 emittenten die een totale beurskapitalisatie vertegenwoordigen van 4.500 miljard EUR. De groep stelt ruim 1.200 mensen tewerk.

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

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

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Euronext is op 27 mei 2014 naar de beurs gebracht. Voor deze beursgang heeft een groep institutionele beleggers waaronder de FPIM (collectief de referentieaandeelhouders genoemd) in totaal 33,36% van de door ICE (Intercontinental Exchange) op de beurs gebrachte aandelen gekocht tegen een prijs van 19,20 EUR / aandeel, ofwel met 4% korting tegenover de beurskoers (20 EUR op de uitgiftedatum).
- Deze groep van referentieaandeelhouders omvatte naast de FPIM, Novo Banco, een filiaal van de Banco Espírito Santo SA, BNP Paribas SA, BNP Paribas Fortis SA/nv, ABN AMRO Bank nv, ASR Levensverzekering nv, La Caisse des Dépôts et Consignations (CDC), Bpifrance Participations, Euroclear SA/nv, Société Générale en BancoBPI Pension Fund, en was dus de facto een Frans-Belgisch-Nederlands-Portugees consortium.

In de portefeuille 60,48 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  4,50 %	Netto resultaat 222 miljoen EUR	Balanstotaal 2,4 miljard EUR	Aantal werknemers 1.200
---	--	--	---	-----------------------------------

- De referentieaandeelhouders waren gebonden aan een lock-up van drie jaar, dit wil zeggen dat ze hun deelneming in Euronext niet mochten overdragen gedurende drie jaar tot 19 juni 2017. Acht van de voormelde aandeelhouders hebben het consortium voor twee jaar vernieuwd, terwijl Novo Banco Banco-BPI Pension Fund en ASR Levensverzekeringen zijn uitgestapt. CDC nam dan weer de door Bpifrance aangehouden deelneming van 3% over, waardoor ze nu 6% van het kapitaal van Euronext bezit.
- Sinds 21 juni 2017 hadden de referentieaandeelhouders aldus gezamenlijk nog 23,86% van de aandelen in handen. Op 20 juni 2019 werd het akkoord opnieuw verlengd voor 2 jaar met 5 van de oorspronkelijke aandeelhouders (ABN, BNPP, CDC, Euroclear en FPIM), waarbij de FPIM onveranderd 4,5% bezit op een totaal van 23,27%.
- De FPIM ontving in mei 2019 een dividend van 4,85 miljoen EUR voor haar deelname in Euronext (4,5% voor een investering van 60,5 miljoen EUR, wat een dividendrendement van bijna 8% betekent), te vergelijken met 5,4 miljoen EUR het jaar voordien.
- Nadat Euronext in maart 2018 de overname afrondde van alle aandelen van de Irish Stock Exchange, werd in de loop van 2019 ook Oslo Børs toegevoegd binnen het federale model van Euronext.
- De jaaromzet van Euronext in 2019 steeg met ruim 10% tot 679 miljoen EUR (2018: 615 miljoen EUR). De EBITDA-marge steeg van 57,6% naar 58,8% in 2019, (nominaal was er een stijging van 354,3 miljoen EUR tot 399,4 miljoen EUR).
- Het geconsolideerd nettoresultaat van het boekjaar 2019 bedraagt 225,3 miljoen EUR, een lichte stijging ten opzichte van het boekjaar 2018 (217,6 miljoen EUR). Dit stemt overeen met een (aangepaste) winst per aandeel van 3,90 EUR, tegen 3,10 EUR in 2018.

UITDAGINGEN IN 2020

- Euronext is momenteel in de race omtrent de overkoop van Borsa Italiana, teneinde het pan-Europees federaal model verder te versterken middels deze unieke en omvangrijke opportuniteit.
- De lock-up van de referentieaandeelhouders is verlengd tot juni 2021. Indien Euronext er in slaagt om Borsa Italiana over te nemen, zal een kapitaalverhoging ter financiering van deze operatie noodzakelijk zijn. In dat kader zou alvast ook de Cassa Depositi e Prestiti (CDP) een deel van de financiering op zich nemen en eventueel toetreden tot het referentie-aandehouderspact. Dit zal dan uiteraard gevolgen hebben op bepaalde aspecten van dat pact. Ook zal de FPIM zich in dit geval moeten positioneren en al dan niet gedeeltelijk inschrijven op deze kapitaalverhoging.



Nationale Loterij



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

Als 'maatschappelijk verantwoordelijke en professionele dienstverlener van spelplezier' heeft de Nationale Loterij twee belangrijke missies:

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

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019


- Ondanks een omzetgroei tot 1,442 miljard EUR (stijging van 8,6%) achtte de Loterij het verstandig om in haar jaarrekening van 2019 een 'Covid'-voorziening van 32,3 miljoen EUR op te nemen;

- Sterke groei van de leden van de Lottery Club en van de digitale verkoop;
- Vestiging in Brussel van de Lottery Shop die livetrekkingen mogelijk maakt;
- Versterkte samenwerking met de Kansspelcommissie - verantwoord spel.

UITDAGINGEN IN 2020

- De vernieuwing van een aantal managementfuncties blijft in 2020 op de agenda staan en wordt dus iets voor de volgende regering;
- Mogelijk plan om het personeel van de Loterij te verhuizen;
- Evolutie van het aandeelhouderschap en van het ontwikkelingsmodel van de activiteiten van de Loterij (link met de evolutie van de Europese rechtspraak inzake kansspelen);
- Impact van Covid op de activiteiten ten aanzien van zowel de klanten en leveranciers als het personeel en de sponsors/subsidies.



In de portefeuille 58,91 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  21,28 %	Netto resultaat 14.777 EUR	Balanstotaal 530 miljoen EUR	Aantal jobs 420 FTE
---	---	---	---	----------------------------------

Euroports (Thaumas - Agenor)



Thaumas is een holdingmaatschappij die aanvankelijk werd opgericht en gebruikt als juridische entiteit om het overnameproces van de havengroep Euroports te beheren. Op de datum van de closing van de transactie werd zij eigenaar van de aandelen. Euroports is een haveninfrastructuurbedrijf dat alomvattende oplossingen ontwikkelt en beheert in de maritieme toeleveringsketen voor internationale klanten die actief zijn in welbepaalde industriële sectoren. De groep beschikt over een netwerk van 26 terminals, waarvan er zich heel wat in België bevinden.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019


- De overname van de Euroports-groep door het consortium, opgericht samen met Participatie Maatschappij Vlaanderen (PMV) en onze operationele partner Monaco Ressources Group (MRG), werd afgerond in juni 2019.
- De maatschappelijke zetel van de groep, die zich voorheen in Nederland bevond, verhuisde in december 2019 naar België, in de infrastructuur van de terminals van Euroports in Antwerpen.

- Het consortium concentreerde zich op het beheer van de groep met uitgebreide aandacht voor de organisatie (nieuwe organisatie, efficiëntie, kostenbeheer, optimalisatie van investeringen....), het beheer van de veiligheid op de sites en de uitbouw van de activiteiten (onder andere door synergieën te creëren met de activiteiten van onze operationele partner MRG).

UITDAGINGEN IN 2020

- Hoewel de groep te lijden had onder de Covid-19-crisis, heeft ze die redelijk goed doorstaan in vergelijking met sommige concurrenten. Een van de redenen daarvoor is dat ze minder afhankelijk is van het vervoer van containers (dat zwaar getroffen werd, vooral bij het begin van de crisis). Euroports legt zich vooral toe op bulkactiviteiten.
- Waakzaamheid blijft geboden, om zo goed mogelijk met de situatie om te gaan.
- De ontwikkeling van de activiteiten en van het bruto-exploitatieoverschot, het beheer van investeringen en de veiligheid op de sites moeten voortdurende aandacht blijven krijgen.

 **EUROPORTS**

<p>In de portefeuille</p> <p>75,77</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Aandeel in kapitaal</p> <p> 23,32 %</p>	<p>Netto resultaat</p> <p>-32,8</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Balanstotaal</p> <p>984,6</p> <p>miljoen EUR</p>	<p>Aantal jobs</p> <p>3.000</p>
--	--	---	--	--

Fluxys



© FLUXYS BELGIUM - FRANK DUEZ

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

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

De FPIM kende in 2017 aan de nv Fluxys een achtergestelde lening toe voor een bedrag van 30 miljoen EUR, met vervallende datum 2032 en een rente van 2,40%.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019


- Recordaantal activiteiten in de terminal van Zeebrugge en Duinkerken;
- Langetermijncontract met Yamal en Qatar Terminal dat de LNG-activiteit een blijvend karakter geeft;
- Uitbouw van LNG-activiteiten en -infrastructuur;

- Opening van een zetel in Singapore (strategie Zuidoost-Azië);
- Tenuitvoerlegging van de 1e EUGAL-gasleiding;
- R&D op het vlak van 'koolstofneutrale' energie => opvang van CO₂ – groene waterstof;
- Afwerking van 2 virtuele koppelingpunten.

UITDAGINGEN IN 2020

- Erkenning van het statuut van vervoerder voor andere moleculen dan aardgas (biogas en waterstof);
- Meewerken aan de energietransitie in het kader van de Europese Green Deal om koolstofneutraal te worden – power-to-gas als aanvulling bij zonne- of windenergie;
- Impact van Covid;
- Geopolitieke gevolgen van de Amerikaanse presidentsverkiezingen voor de relatie met Rusland en het LNG-project of via pipeline;
- Verdere omschakeling van arm naar rijk gas;
- Investeringsbuiten de EU, Zuidoost-Azië en Zuid-Amerika.



In de portefeuille 52,22 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  2,13 %	Netto resultaat 214 miljoen EUR	Balanstotaal 8,3 miljard EUR	Aantal jobs 1.245 (groep)
---	--	--	---	--

Brussels Airlines

Na het faillissement van Sabena in 2001 hadden privé-investeers zich verenigd in de holding SN Airholding en samen het vereiste kapitaal gevonden om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te richten, het huidige Brussels Airlines.

In 2009 verwierf Lufthansa 45% van de aandelen van SN Airholding. Na het uitoefenen van zijn aankoopoptie op de resterende aandelen van SN Airholding werd Lufthansa in januari 2017 de enige aandeelhouder van SN Airholding.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Ondanks de overname van Brussels Airlines door Lufthansa blijft de FPIM een belangrijke stakeholder van Brussels Airlines via het behoud van een lening van 50 miljoen EUR, die een waarborg vanwege Lufthansa geniet.
- In juni 2019 was er een koerswijziging: Brussels Airlines zal niet langer worden geïntegreerd in Eurowings (en zijn point-to-point-strategie), maar rechtstreeks in de Lufthansa-groep met een Hub-strategie. Om structureel rendabel te worden, lanceerde Brussels Airlines een 'Reboot'-plan waarmee op termijn de vernieuwing van de vloot en de uitbreiding van het netwerk gefinancierd zullen kunnen worden.



- Vanuit operationeel oogpunt zag Brussels Airlines het aantal vervoerde passagiers verder toenemen (10,19 miljoen passagiers, dat is 1,7% meer dan in 2018). De bezettingsgraad van de vliegtuigen steeg lichtjes tot 81,7%.
- De druk op de prijzen van de vliegtickets bleef in 2019 evenwel erg hoog.

UITDAGINGEN IN 2020

- Sinds eind februari 2020 wordt Brussels Airlines geconfronteerd met de onvoorspelbare gevolgen van de COVID-19-crisis, die een heel grote impact zal hebben op de resultaten van het boekjaar 2020.
- Tussen 21 maart 2020 en 14 juni 2020 werden alle vluchten geschrapt. Sinds 14 juni 2020 werden de vluchten geleidelijk hervat met een beperkte capaciteit.
- Brussels Airlines paste zijn herstructureringsplan aan ('reboot plus') met de afbouw van de vloot, de bestemmingen en het personeelsbestand. Het vroeg ook aan alle 'stakeholders' om een inspanning te doen.
- In september 2020 versterkte Lufthansa het kapitaal van Brussels Airlines met 170 miljoen EUR via een kapitaalinjectie in SN Airholding. De FPIM droeg eveneens bij tot de versterking van de liquiditeit en de solvabiliteit van Brussels Airlines, door aan SN Airholding een kredietlijn van 287,1 miljoen EUR toe te kennen en 2,9 miljoen EUR in te brengen in het eigen vermogen van SN Airholding in ruil voor winstaandelen.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
50,00 miljoen EUR	0,00 %	- 35,4 miljoen EUR	672 miljoen EUR	3.192

Congrespaleis “Square”



© AZRC ARCHITECTS - B. STRUELENS


De naamloze vennootschap Congrespaleis “Square” wordt voor 100 % aangehouden door de FPIM en heeft de volgende doelstellingen:

- De organisatie van vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen, evenementen en soortgelijke activiteiten.
- De industriële, financiële en commerciële exploitatie en het beheer van haar goederen, de terbeschikkingstelling van infrastructuur, diensten en personeel aan externe organisatoren van soortgelijke activiteiten, de levering van alle producten en diensten die verbonden

zijn aan deze activiteiten of die deze activiteiten kunnen bevorderen.

- De transformatie, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin deze diensten plaatsvinden.

De vennootschap centraliseert in feite haar activiteiten in het gebouw gelegen aan de Kunstberg in Brussel, waarvan de exploitatie is toegewezen aan de nv GL Events Brussels. De nv Congrespaleis “Square” beheert de terbeschikkingstelling van lokalen voor commerciële doeleinden, evenals de kasmiddelen.

In de portefeuille 35,15 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  100%	Netto resultaat -3,92 miljoen EUR	Balanstotaal 40,4 miljoen EUR	Aantal jobs 1
---	--	--	--	-------------------------

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Congrespaleis "Square" sluit de resultatenrekening af met een verlies van 3,92 miljoen EUR, dat is 304.000 EUR minder dan in 2018. Dit verschil is onder andere te wijten aan een daling van de inkomsten uit de concessie van de Albertina-parking die opnieuw toegekend werd. Wegens juridische onzekerheid over een door het Congrespaleis te innen commissie werd het bedrag uit voorzorg niet opgenomen in de boekhouding. In overeenstemming met de bepalingen van de statuten zal aan de FPIM dus in 2020, net als in 2019, worden gevraagd om een nieuwe schijf van 5 miljoen EUR vrij te maken van het kapitaal dat zij heeft onderschreven.

UITDAGINGEN IN 2020

- De commerciële activiteit van GL Events, dat al te lijden had onder de vele annulaties van evenementen na de terroristische aanslagen van 22 maart 2016, viel in 2020 door de coronacrisis bijna volledig stil. Na 6 maanden inactiviteit werden nog geen specifieke steunmaatregelen voor de eventsector vastgelegd of toegekend.
- Wegens een reeks onvoorziene externe elementen (betaling van de onroerende voorheffing, van de gewestbelasting op niet-residentiële gebouwen, wet Geens...), waarvan sommige een terugkerend effect hebben, staat het onderliggende financiële plan van de initiële financiering van het project op losse schroeven en zullen de verzamelde liquide middelen, met het oog op de terugbetaling van het saldo van de financiering op termijn, dus niet volstaan. Een oplossing voor de herfinanciering van het project zal moeten worden overwogen. De coronacrisis kan het tekort nog doen oplopen, omwille van het risico dat weegt op de liquide middelen van de exploitant en dus op de betaling van de bijdrage aan het Congrespaleis.



© PALAIS DES CONGRÈS

S  **UARE**
BRUSSELS MEETING CENTRE

Certi-Fed



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

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

Na een kapitaalverhoging van 25 miljoen EUR in juni 2015 ontwikkelt Certi-Fed nu nieuwe activiteiten voor de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn. Dit gebeurt in nauwe samenwerking met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI-SBI), 60,07%-dochter van de FPIM.

Gezien de succesvolle samenwerking met de BMI-SBI besliste de FPIM om de financiële middelen van Certi-Fed te versterken, via een aanvullende kapitaalsverhoging van

25 miljoen EUR die in twee schijven zou worden vrijgemaakt. Een eerste schijf van 10 miljoen EUR werd vrijgegeven in december 2018.


BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Certi-Fed ging voort met de cofinanciering van Belgische ondernemingen die internationaal actief zijn, in samenwerking met de BMI-SBI.
- In 2019 kende Certi-Fed nieuwe leningen toe, wat het totale geïnvesteerde bedrag op bijna 20 miljoen EUR brengt.
- Op 31 december 2019 bedroeg het balanstotaal van Certi-Fed 33,9 miljoen EUR. Certi-Fed sluit het jaar 2019 af met een verlies van -2,6 miljoen EUR (winst van 617.489 EUR in 2018).

UITDAGINGEN IN 2020

- Certi-Fed zal actief blijven samenwerken met de BMI-SBI, in het belang van zowel Certi-Fed en zijn aandeelhouder (de FPIM) als de BMI-SBI, de doelgroep van Belgische ondernemingen en dus de Belgische economie.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
34,13 miljoen EUR	 100%	-2,6 miljoen EUR	33,9 miljoen EUR	0

Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI)



De FPIM bezit 60,07% van de aandelen van de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI), met als missie het cofinancieren op middellange en lange termijn van buitenlandse investeringen van Belgische ondernemingen.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019


- Op het einde van het boekjaar 2019 telde de globale portefeuille van de BMI 18 projecten voor een totaal bedrag van 31,9 miljoen EUR (met inbegrip van de fondsen beheerd voor rekening van derden), voornamelijk geïnvesteerd in de vorm van risicokapitaal of quasi-kapitaal in opkomende landen.



- Van de 9 projecten die voor financiering in aanmerking kwamen, werden er twee in 2019 goedgekeurd voor een totale investering van 5,8 miljoen EUR.
- Sinds 2015 heeft Certi-Fed, een 100% dochter van de FPIM (zie elders in dit verslag), de financiële slagkracht van de BMI vergroot met een cofinancieringsmechanisme dat de BMI sindsdien in staat stelt om investeringen in grotere projecten te overwegen, maar ook om investeringen in meer risicovolle projecten te beperken. Via dit mechanisme werden al investeringen afgerond in een tiental ondernemingen.
- De BMI sluit 2019 af met een verlies van 1,4 miljoen EUR, tegen een winst van 381.272 EUR in 2018.

UITDAGINGEN IN 2020

- In overleg met haar meerderheidsaandeelhouder, de FPIM, heeft de BMI beslist om een strategische denkronde te starten, met de bedoeling het aantal investeringsdossiers te verhogen.

In de portefeuille 12,38 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  60,07%	Netto resultaat -1,4 miljoen EUR	Balanstotaal 36,5 miljoen EUR	Aantal werknemers 3,6
---	--	---	--	---------------------------------

BOZAR



© MIKAÄL FALKE

BOZAR, een naamloze vennootschap van publiek recht met sociale doeleinden, vatte zijn activiteiten aan op 1 januari 2002. BOZAR is een volwaardige culturele instelling geworden die een groot deel van de evenementen die binnen het Paleis plaatsvinden, zelf of via coproducten organiseert. Het Paleis voor Schone Kunsten (PSK) heeft eveneens zijn rol als gastheer behouden door zijn part-

ners toe te laten om er hun activiteiten te organiseren (Nationaal Orkest van België, Orkest van de Munt, Filmarchief, Koningin Elisabeth-wedstrijd, Europalia, enz.). De lancering van de nieuwe structuur van het PSK ging gepaard met het opzetten van een plan voor de renovatie van het Hortagebouw van BOZAR, die nog steeds aan de gang is.

In de portefeuille

11,50
miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

 **32,53 %**

Balanstotaal

60.771.000
EUR

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Bozar werpt zich op als Europees cultuurhuis met als jaarthema de 'Renaissance', in zijn organisatie en zijn programmatie;
- Gevarieerde tentoonstellingen, van Bernard Van Orley, de Brusselse meester van de Renaissance, en Brancusi, een beeldhouwer van het begin van de 20e eeuw, tot Keith Haring, de emblematische Amerikaanse kunstenaar van het einde van diezelfde eeuw;
- Muziek: rijke programmatie met veel afwisseling, met het Pittsburgh Symphony Orchestra, het festival voor elektronische muziek Nuits sonores, Organ Night Fever en het Nordic Festival;
- Projecten van lange duur: Next Generation Please!, Afropolitan Festival;
- Verdere grondige renovatie van het gebouw: herstelling van de daken met aanleg van een panoramisch dakterras, installatie van een grote koelgroep (circuit voor het koelen van de tentoonstellingszalen), videoregie;
- Human resources: herstel van de sociale dialoog.

UITDAGINGEN IN 2020

- Thema: Gezondheid en Cultuur ter ondersteuning van het welzijn van de bevolking;
- Expo: verlenging van de tentoonstelling over K. Haring;
- Sluiting van het Paleis in de zomer van 2020 voor een groot technisch onderhoud van het gebouw (energiebesparing, comfort van de bezoeker, ...);
- Organisatie: geleidelijke overgang naar digitale communicatiemiddelen en de cultuur van het digitale;
- Financiën: toepassing van een strikt begrotingsproces;
- Gezondheids crisis: herschikking van de hele organisatie op basis van de regeringsmaatregelen;
- Human resources: versterking van de sociale dialoog.



© YANNICK SAS

BO ZAR

Netto resultaat

-36.000
EUR

Aantal werknemers

299
FTE

China-Belgium Direct Equity Investment Fund (CBDEIF)

Het CBDEIF werd eind 2004 opgericht, met een kapitaal van iets minder dan 1 miljard RMB (100 miljoen EUR).

De FPIM neemt namens de Belgische Staat deel voor 8,5%. Het MOF (Ministry Of Finance), namens de Chinese Staat, neemt eveneens deel voor 8,5%.

De Fund Manager HFFM (Haitong Fortis Fund Manager) is een joint venture tussen Haitong Securities Cie en BNP Paribas Fortis.

In 2013 werd het eigen vermogen verdubbeld tot 2 miljard RMB, het zogenaamde Fund II, om te komen tot het equivalent van 260 miljoen EUR. De looptijd van het fonds werd tot 2024 verlengd, met de bedoeling dat het op lange termijn een 'Evergreen Status' krijgt.

In 2017 werd door de Fund Manager Fund III opgericht met een kapitaal van 3 miljard RMB, waardoor de investeringen gebeuren volgens de ratio (1) CBDEIF (Fund I & II) en (2) Fund III. Concreet betekent dit dat het China Belgium Fund vandaag op de markt over een kapitaal van 5 miljard RMB beschikt, dat is het equivalent van ongeveer 675 miljoen EUR.



BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Eind juni 2020 werd een gecumuleerd totaal bedrag van 2.977 miljard RMB geïnvesteerd in 86 projecten.
- Er werden zeventien volledige exits gerealiseerd. In totaal werden ook 31 IPO's gerealiseerd en/of geregistreerd en 90 bedrijven op de OTC-markt genoteerd. Er zitten drie 'Belgian Related Projects' in de portefeuille.
- Eind juni 2020 werd in totaal 2,52 miljard RMB aan dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders. De FPIM verkreeg op haar initiële investering van 8,5 miljoen EUR, na aftrek van 10% foreign tax, een gecumuleerd brutodividend van ongeveer 193 miljoen RMB of een tegenwaarde van meer dan 25 miljoen EUR.
- Het fonds investeerde in drie 'Belgian Related Projects': Weihai Golden Star, Suzhou Eden SIP en Nanjing Raycham Laser

Group, een 3D printing bedrijf verbonden aan het Belgische Materialise.

- De totale investering in de drie 'Belgian Related Projects' bedraagt 127,2 miljoen RMB of 17,2 miljoen EUR, wat meer dan het dubbele is van de initiële kapitaalbreng van 8,5 miljoen EUR door de FPIM.

UITDAGINGEN IN 2020

- De deelname aan een aantal internationale economische missies zorgde voor een intensieve sourcing van bijkomende potentiële Belgische projecten. Meerdere Belgische bedrijven worden momenteel actief opgevolgd. Er werden ook verschillende collateralere resultaten geboekt.
- De Covid-19-crisis zette evenwel een rem op een aantal projecten.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Oprichtingsdatum	Looptijd v/h fonds	Grootte v/h fonds	Aantal beheerde assets
8,06 miljoen EUR	 8,50 %	2014	10** JAAR	1* miljard RMB	49

Sector: **Multisectoraal**

* verhoogd tot 2 miljard RMB op eigen middelen

** maar de oefening tot omzetting van het fonds in een 'evergreen' fonds is aan de gang

Omroepgebouw Flagey

De naamloze vennootschap 'Omroepgebouw Flagey' werd opgericht op 30 juni 1998 en werd eigenaar van het vroegere gebouw van het Nationaal Instituut voor de Radio-Omroep (NIR), een uitzonderlijk architecturaal erfgoed.

De vzw Flagey wil het gebouw zijn grandeur teruggeven uit de tijd van de radio- en televisieomroep en er een communautair centrum van internationaal formaat van maken dat volledig gewijd is aan muziek en beeld. Door de uitzonderlijke akoestische eigenschappen van de zalen en door haar programmatie kan Flagey zich zeker onderscheiden als een van de belangrijkste spelers in het culturele landschap van Brussel en België.



© FRANKYVERDICKT

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2019


- Eind 2019 was het gebouw volledig verhuurd;
- Een aantal handelshuurovereenkomsten die tijdens het jaar afliepen, werden vernieuwd, met een aanzienlijke verhoging van de huurprijzen die in 2020 zal ingaan;
- De straight loan werd voor een jaar vernieuwd, om een afname van liquide middelen het hoofd te kunnen bieden;
- Het mandaat van de rekencommissaris werd voor een periode van 3 jaar vernieuwd;
- De nv investeerde verder in het gebouw voor een bedrag van +/- 250.000 EUR;
- De FPIM ontving een dividend van 15.668 EUR op de resultaten van 2019.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het eind 2019 begrote resultaat bedroeg ongeveer 500.000 EUR voor 2020. Deze prognose houdt natuurlijk geen rekening met de gezondheidscrisis en de gevolgen daarvan voor een aantal huurders en voor de vzw;
- De nv zal in 2020 grotere investeringen doen dan in 2019 en 150.000 EUR investeren in het culturele gedeelte van het gebouw;
- De FPIM zal haar participatie billijk delen met de 2 andere openbare aandeelhouders, Finance Brussels en PMV, zodat elke instelling 9,1% van het kapitaal van Flagey bezit.

flagey

Netto resultaat 365.594 EUR	Aantal werknemers (2019) 1,7 FTE
--	---

In de portefeuille 2,87 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  18,02 %	Balanstotaal 20.361.249 EUR
--	---	--

Zephyr-Fin



De vroegere activiteit van Zephyr-Fin bestond in 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.


BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Zephyr-Fin blijft een partij bij de rechtsvorderingen van de Belgische Staat en de FPIM tegen SAirGroup, SAirlines en Swissair International Finance III. Wij verwijzen naar het hoofdstuk 'risicobeheer' van het onderhavige jaarverslag voor meer details.

- Het verlies over het boekjaar 2019 van de vennootschap, ten bedrage van 21.820 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.

UITDAGINGEN IN 2020

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

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
0,29 miljoen EUR	 100%	21.820 EUR	299.829 EUR	0



#5.3

Activiteitenverslag

Gedelegeerde opdrachten

Gedelegeerde opdrachten

in alfabetische volgorde

ASTRID	208
Belfin	211
Belfius	204
Dexia	206
Ethias	207
Infrabel	209
Royal Park Investments	210

Gedelegeerde opdrachten

per waarde in de portefeuille

Gedelegeerde opdrachten	Aandeel in kapitaal (%)	Aandeel in kapitaal (miljoen EUR)	Waarde in de portefeuille (miljoen EUR)
BNP Paribas ^o	7,44	5.301,45	5.301,45
Belfius	100,00	3.999,94	3.999,94
Dexia	52,78	3.942,85	3.942,85
Ethias	31,67	500,00	500,00
ASTRID	100,00	139,62	139,62
Kringloopfonds	99,98	8,40	8,40
Infrabel	0,59	4,98	4,98
Royal Park Investments	43,53	4,36	4,36
Belfin	26,09	2,34	2,34
Totaal		13.903,97	13.903,97

^o zie hoofdstuk 5.2, p. 182

Belfius




© BELFIUS

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

Belfius is een bank- en verzekeringsgroep met 6.525 werknemers, 3,6 miljoen klanten en 630 kantoren met een lokale focus die financiële diensten aanbiedt aan particulieren, professionelen, ondernemingen, “social profit”-organisaties en overheden in België.

Met een overwegend Belgische balans voor zijn commerciële activiteiten en klanten in alle segmenten, streeft Belfius een maximale klantentevredenheid en maatschappelijke meer-waarde na door producten en diensten met een toegevoegde waarde aan te bieden via een eigentijds distributiemodel dat is georganiseerd rond twee klantenmarkten: Retail en commercial business voor particulieren, zelfstandigen en KMOs enerzijds en Public & Wholesale banking voor lokale overheden en de sociale sector (ziekenhuizen, scholen, universiteiten, rusthuizen etc) anderzijds.

In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
3.999,94 miljoen EUR	 100%	667 miljoen EUR	172,4 miljard EUR	6.525 werknemers

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In 2019 zette Belfius solide jaarresultaten neer dankzij stijgende opbrengsten en een strikt kostenbeheer.
- Het resultaat vóór en na belastingen bedraagt respectievelijk 918 miljoen EUR (+ 6%) en 667 miljoen EUR (+ 3%). Belfius Bank neemt wat dit laatste betreft 461 miljoen EUR voor haar rekening, Belfius Insurance 207 miljoen EUR.
- De totale opbrengsten bedragen 2.489 miljoen EUR, een stijging met 5%. Zowel de nettorente-opbrengsten t.b.v. 1.488 miljoen EUR (+ 3%) als de netto fee & commissie-opbrengsten t.b.v. 563 miljoen EUR (+ 5%) van de bank nemen toe, ondanks de erg uitdagende financiële context, gekenmerkt door een aanhoudende lage rente en een blijvende risico-aversie van klanten voor beleggingen.
- De verzekeringsactiviteiten van Belfius, zowel in Leven als in Niet-Leven, dragen respectievelijk voor 295 miljoen EUR en 199 miljoen EUR bij tot de opbrengsten.
- Belfius slaagt er tevens in de kosten sterk onder controle te houden en te beperken tot 1.452 miljoen EUR (+ 2%), zelfs tijdens de uitvoering van een investeringsprogramma in innovatieve digitale oplossingen voor zijn klanten en extra commerciële en gespecialiseerde talenten voor de verdere uitbouw van zijn dienstverlening. In combinatie met de gestegen opbrengsten resulteert dit in een substantieel verbeterde kosten-opbrengstenratio van 58% t.o.v. 60% in 2018.
- In een context van erg sterke commerciële dynamiek, die zich vertaalt in stijgende risicogewogen activa door de groeiende kredietverlening, is Belfius nog steeds in staat zijn zeer solide liquiditeits- en solvabiliteitspositie te behouden.
- Een efficiënt balans- en risicobeheer, een succesvolle diversificatiestrategie op financieringsvlak en duurzame, commerciële prestaties liggen aan de basis hiervan.
- Einde 2019 bedraagt de Basel III CET1-ratio 15,9% (1) en situeert zich nog steeds op een uitstekend niveau. Ook de Solvency II-ratio van Belfius Insurance t.b.v. 212% (2) blijft erg solide. Met een LCR-ratio van 130% en een NSFR-ratio van 116% voldoet Belfius ruim aan de opgelegde liquiditeits-vereisten.
- Het totaal eigen vermogen van de groep stijgt ten aanzien van eind 2018 tot vrijwel 10 miljard EUR, een toename met 0,5 miljard EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- Op 2 april 2020 heeft de raad van bestuur van Belfius Bank voorgesteld om het gewoon dividend over het boekjaar 2019 te handhaven op het niveau van het tussentijds dividend van EUR 100 miljoen EUR dat al in augustus 2019 werd uitgekeerd.
- Dit voorstel ligt in de lijn van de aanbeveling van de ECB dat banken adviseert hun kapitaal te behouden en dus geen dividend uit te keren of eigen aandelen in te kopen ten behoeve van de aandeelhouders tijdens de economische crisis t.g.v. COVID-19. Het laat banken toe de economie te helpen ondersteunen en potentiële verliezen op te vangen in een klimaat van toegenomen onzekerheid als gevolg van deze crisis.
- Ondanks een lastige financiële omgeving en de impact van de Covid-crisis zal Belfius zijn markt-positie in alle klantensegmenten verder moeten versterken, als bankverzekeraar moeten blijven groeien, en investeringen in de toekomst moeten combineren met de spreiding van activiteiten en inkomsten. Tegelijk zal het zijn stevige solvabiliteit moeten behouden en zijn nettoresultaat trachten verder te verhogen.
- Belfius heeft een unieke positie in het Belgische financiële landschap: een 100% Belgische bank-verzekeraar met activiteiten die uitsluitend gericht zijn op het Belgische socio-economische weefsel van particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen, kmo's, grote ondernemingen, sociale instellingen, overheden en lokale besturen. Dit maakt van Belfius een belangrijke partner om de publieke en sociale sector actief te inspireren en de nodige investeringen op het vlak van infrastructuur, klimaat e.a. te faciliteren om de welvaart van ons land te verzekeren.
- Belfius kan een motor van maatschappelijke verandering zijn die oplossingen biedt voor de uitdagingen van onze samenleving van morgen zoals de vergrijzing en de gezondheidszorg en kan zelf het voorbeeld geven door bijzondere aandacht te besteden aan het behoud van haar soliditeit, aan een duurzaam balansbeleid, aan diversiteit en duurzame tewerkstelling, aan het nastreven van CO2-neutraliteit en multimodale mobiliteit.

Dexia



DEXIA

Dexia is sinds de financiële crisis van 2011-2012 een financiële groep in afbouw, hetgeen moet toelaten om tot een fatsoenlijke afwikkeling van de balans te komen, zonder systemische risico's te creëren. Het resolutieplan, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorzorg 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.


OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- In oktober 2019 deelde Wouter Devriendt, CEO van de groep, mee dat hij Dexia wilde verlaten om zijn internationale carrière voort te zetten. Na een periode waarin de functie van gedelegeerd bestuurder tijdelijk uitgeoefend werd door Bart Bronselaer, werd hij vervangen door Pierre Crevits, die in mei 2020 in functie trad.
- Dexia ging verder met de afbouw van zijn activaportefeuille en de verkleining van zijn geografische voetafdruk, onder meer door de verkoop van de Duitse dochteronderneming, de sluiting van het bijkantoor in Spanje en de omvorming van het bijkantoor in New York tot een vertegenwoordigingskantoor. De raad van bestuur keurde in juli 2019 ook een bijkomend plan voor de verkoop van activa goed, voor een totaal bedrag van 18 miljard EUR. Dit plan zal tegen eind 2021 worden uitgevoerd.

- Op 31 december 2019 daalde het balanstotaal van de groep Dexia met 24% tot 120 miljard EUR.
- Dexia kreeg de goedkeuring van de Europese Commissie om het stelsel van financiering met staatswaarborg te verlengen voor een nieuwe periode van 10 jaar vanaf 31 december 2021.
- Sinds eind november 2019 wordt het Dexia-aandeel niet meer verhandeld op Euronext Brussel.

UITDAGINGEN IN 2020

- Dexia gaat verder met zijn verschillende projecten ter vereenvoudiging van zijn internationale netwerk, om zijn geografische voetafdruk te verkleinen en de efficiëntie op groepsniveau te vergroten.
- De groep zal ook haar programma voor de verkoop van activa verder uitvoeren, rekening houdend met de evolutie van de macro-economische parameters. Ze zal bijzondere aandacht blijven hebben voor de evolutie van haar kostenbasis en de bescherming van haar solvabiliteitspositie.
- In het kader van de snelle verspreiding van het coronavirus heeft het directiecomité van Dexia snel operationele en strategische crisiscellen opgericht om de teams te beschermen.

In de portefeuille 3.942,85 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  52,78%	Netto resultaat - 898 miljoen EUR	Balanstotaal 120,3 miljard EUR	Aantal jobs 610
--	--	--	---	---------------------------

Ethias



Ethias Groep heeft 3.500 medewerkers (waarvan 1.800 voor Ethias nv), 1.200.000 particuliere klanten en meer dan 40.000 klanten uit openbare en private entiteiten. Ethias is met een marktaandeel van 9,3%, waarvan 10,6% in Niet-Leven en 8,3% in Leven, de 3e verzekeraar van het land voor alle takken samen en de 1e verzekeraar van de openbare sector en zijn werknemers.

Ethias is een directe verzekeraar die een volledig gamma van producten aanbiedt in Leven en Niet-Leven voor particulieren en ondernemingen.

Ethias is ook een bevoorrecht verzekeraar van de openbare Collectiviteiten met een multi product en diensten-aanbod. Tot haar verzekerden behoren de Federale Staat, de Gewesten en Gemeenschappen, de lokale overheden (provincies, steden en gemeenten, OCMW's ...), de openbare ondernemingen alsook duizenden intercommunales, scholen, ziekenhuizen, diensten van algemeen nut en verenigingen.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het netto-resultaat bedraagt 212 miljoen EUR in 2019, een stijging van 16% ten opzichte van het vorig boekjaar. De Solvency II-ratio bedraagt op zijn beurt 191%.
- De resultaten van de activiteiten Niet-Leven particulieren zijn uitstekend, terwijl de resultaten van de collectiviteiten en ondernemingen gekenmerkt werden door een daling van de rentabiliteit.
- De activiteiten Leven hebben zeer goed gepresteerd. Het globale incasso bedraagt 2.662 miljoen EUR. Niet-Leven stijgt met 3% ten opzichte van 2018. De incassodaling van de activiteiten Leven (- 5%) is het gevolg van een ritmeverschil in de premiebetalingen van de pensioenverzekeringen.
- Deze prestatie werd benadrukt door het ratingbureau Fitch Ratings. De IFS-rating van Ethias («Insurer Financial Strength»), die in januari al was opgewaardeerd van BBB+ naar A-(Strong), werd in augustus 2019 bevestigd en de outlook werd verhoogd van stabiel naar positief.
- De implementatie van de strategische fundamenteën in 2019 maakte het ook mogelijk om de positionering van Ethias als verzekeraar te consolideren: nr. 1 directe verzekeraar, nr. 1 digitale verzekeraar en nr. 1 van de publieke sector.

UITDAGINGEN IN 2020

- De confrontatie met de Covid-19 pandemie, heeft het belang aangetoond van de uitdagingen op het gebied van preventie en maatschappelijke verantwoordelijkheid voor bedrijven.
- Het unieke model van directe en digitale verzekeraar stelt Ethias in staat om deze crisis met vastberadenheid aan te pakken en 24/7 ten dienste van de klanten te kunnen blijven staan.
- Ethias was op technisch en technologisch vlak voorbereid op de pandemie en in staat vrijwel al haar werknemers van thuis uit te laten werken en een ononderbroken dienstverlening aan haar klanten te garanderen door voorrang te geven aan al haar digitale tools.
- De teams van Ethias bereiden ook de periode "post-covid-19" voor en werken aan het ontwikkelen van innovatieve oplossingen die inspelen op de nieuwe behoeften van haar klanten, aan het voorkomen van psychosociale risico's, aan nieuwe oplossingen voor mobiliteit en toegang tot gezondheidszorg, milieubescherming, ethische investeringen, een professionele en een menselijke aanpak in het beheer van schadegevallen met lichamelijke letsels.

In de portefeuille 500 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal 31,67%	Netto resultaat 212* miljoen EUR	Balanstotaal 19,5 miljard EUR	Aantal werknemers 3.500**
---	--------------------------------------	---	--	-------------------------------------

* voor de groep
** waarvan 1887 voor Ethias NV

ASTRID

ASTRID is de publiekrechtelijke vennootschap die instaat voor het onderhoud en de uitbating van het beveiligde radiocommunicatienetwerk voor de veiligheids- en hulpdiensten in België.

De FPIM is sinds 1999 aandeelhouder van ASTRID. Na de overname van de aandelen van de Gemeentelijke Holding in 2011 bezit de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, alle aandelen van ASTRID.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Dankzij de 2.931 bijkomende terminals die zijn aangesloten op haar radio- en pagingnetwerken, werd in 2019 de symbolische kaap gerond van 80.000 gebruikers (80.286 om precies te zijn). Dat is het dubbele van de aanvankelijk vooropgestelde 40.000 gebruikers bij de oprichting van ASTRID.
- Het radionetwerk en de hertz-transmissie ervan werden volledig gemoderniseerd, om over de hele perimeter de IP-standaard aan te nemen en de betrouwbaarheid te verhogen. Om de hulp- en veiligheidsdiensten over het hele grondgebied te kunnen ondersteunen, haalt het radionetwerk een uitzonderlijke dekking (99,99%) van het Belgische grondgebied met behulp van de hertz-transmissie voor het verbinden van de antennemasten in afgelegen zones, waar vezelverbindingen niet mogelijk zijn, of met het oog op de redundantie die mee moet zorgen voor een grotere betrouwbaarheid dan het commerciële aanbod;




©ASTRID

- Voor de noodcentrales 101 en 112 die uitgerust zijn met ASTRID, waren er in 2019 twee grote verwezenlijkingen:
 - een toename van de redundantie van de systemen dankzij de moderne virtualisatietechnieken, om te komen tot een grotere beschikbaarheid en ze bestand te maken tegen pannes, en
 - een update van het softwareplatform (van CAD8 naar CAD9). De migratie van de oproepcentrale van Brussel in deze nieuwe omgeving, in december 2019, valt als een groot succes te beschouwen;
- De maatschappelijke impact van ASTRID gaat echter verder:
 - door onverhoopte reddingsacties van burgers in uiterste nood was er veel media-aandacht voor de doeltreffendheid van de door ASTRID ontwikkelde app 112. Dankzij de app 112 wordt de persoon in nood die via deze app de oproepcentrale belt, onmiddellijk en precies geïdentificeerd en gelokaliseerd, waardoor er sneller kan worden opgetreden; zoals de pers aangaf, worden door deze verhoogde doeltreffendheid mensenlevens gered;
 - bovendien is deze app 112 zo ontworpen dat ze toegankelijk is voor slechthorenden en mensen met spraakproblemen;
- Op 31 december 2019 bedroeg het eigen vermogen, na bestemming van het resultaat, 90.853.544,10 EUR (tegen 80.143.250,51 EUR eind 2018), voor een maatschappelijk kapitaal van 43.779.000 EUR.
- In 2019 steeg de omzet met 5,5% tot 21,65 miljoen EUR. ASTRID sluit het jaar af met een winst van 12,9 miljoen EUR.

UITDAGINGEN IN 2020

- In 2020 zal ASTRID zich versterken op het vlak van compliance, onder meer inzake gegevens- en privacybescherming, risicobeheer en interne controle.



In de portefeuille	Aandeel in kapitaal	Netto resultaat	Balanstotaal	Aantal werknemers
139,62 miljoen EUR	 100%	12,9 miljoen EUR	127,6 miljoen EUR	101,9

Infrabel



INFRABEL
Right On Track

Infrabel is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap met als hoofdtaak het beheren van de spoorweginfrastructuur op Belgisch grondgebied. Zij moet dus de capaciteit over het netwerk verdelen.

Het aandeelhouderschap is verdeeld tussen de Belgische Staat (99,30%), de FPIM (0,59%) en privé-aandeelhouders (0,11%).

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Goedkeuring van het nieuwe strategische plan GO! In haar plan GO! 2020-2024 wil Infrabel haar strategie aanpassen aan de maatschappelijke ontwikkelingen, door te streven naar uitmuntendheid in haar operationele taken en zich te positioneren als essentiële schakel in de mobiliteitsketen.
- Infrabel werd veroordeeld in het proces over het ongeval in Buizingen. Infrabel zag zich echter genoodzaakt in beroep te gaan tegen deze uitspraak, aangezien de aangehaalde verbeteringsmaatregelen de continuïteit van de exploitatie van het net in gevaar zouden kunnen brengen.
- Het MIP en het SMIP werden verder uitgevoerd, met onder meer de heropstart van de GEN-werken op lijn 124, de modernisering van As 3 en de lancering van het project voor de capaciteitsuitbreiding in de haven van Antwerpen.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het bestuur bij Infrabel zal in 2020 een grote uitdaging vormen voor de toekomst van de onderneming. Naast de vernieuwing van een groot deel van de Rvb moet er ook een volwaardige CEO worden aangesteld. De voormalige CEO werd na zijn vertrek ad interim vervangen door twee interne personen.
- Net zoals alle bedrijven wordt ook Infrabel getroffen door de coronacrisis, en dit zowel op het vlak van de vraag als op het gebied van de beschikbaarheid van haar personeel. Dit heeft ook een impact op de financiële situatie. Infrabel vroeg financiële steun aan de overheid om de crisis door te komen.
- De onderneming herhaalt geregeld haar wens voor een herfinanciering door de federale overheid, om te kunnen investeren in het spoor en de instandhouding van het net.
- Concrete uitvoering van het strategische plan GO!

Balanstotaal

22.396.357.710

EUR

In de portefeuille

4,98

miljoen EUR

Aandeel in kapitaal

0,59%

Netto resultaat

-26.790.768

EUR

Aantal jobs

9.924

FTE

Royal Park Investments



Royal Park Investments (RPI) werd opgericht in 2009 in het kader van de redding van Fortis Bank als zogeheten “bad bank”, waarbij de FPIM/Belgische Staat 43,53% van de aandelen bekwam voor een bedrag van 740 miljoen EUR. Na enkele jaren van run-off werd de resterende portefeuille van RPI verkocht aan Lone Star en Crédit Suisse voor een bedrag van 6,7 miljard EUR, wat betekent dat deze gedelegeerde opdracht van de FPIM in elk geval met een significante meerwaarde zal kunnen worden afgerond. Enkel het beheer van geschillen wordt nog opgevolgd binnen RPI.




OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Het boekjaar 2019 werd afgesloten met een winst van 3,83 miljoen EUR, onder meer dankzij de inning van bedragen die voortvloeiden uit de door de vennootschap aangespannen rechtszaken.

UITDAGINGEN IN 2020

- Het jaar 2020 wordt gekenmerkt door een nieuwe dividenduitkering van 3,86 miljoen EUR (waarvan 1,68 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM) en een kapitaalsvermindering van 6,14 miljoen EUR (waarvan 2,67 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM) overeenkomstig de beslissing van de algemene vergadering van RPI in april 2020;
- Aangezien het jaarresultaat elk jaar daalt door de vermindering van de lopende geschillen (toevertrouwd aan hierin gespecialiseerde juristen), zal dat ook gebeuren met de toekomstige dividenden.

In de portefeuille 4,36 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  43,53%	Netto resultaat 3,83 miljoen EUR	Balanstotaal 15,3 miljoen EUR	Aantal jobs 0
--	--	---	--	-------------------------

Belfin




De 'Belgische Maatschappij voor de Financiering van de Nijverheid', beter gekend als Belfin, had tot taak om, in de context van het beleid van de Staat, bij te dragen tot de financiering van de herstructurering en de ontwikkeling van de diverse industriële, commerciële en dienstensectoren van de Belgische economie. Belfin ging al in 2001 in vereffening.

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN IN 2019

- Aangezien de activa van Belfin al bijna volledig waren vereffend en er maar één potentiële schuldvordering (in tweede rang na de Staat) overbleef, zou de afsluiting van de vereffening geen hoge bonus meer opleveren.
- Talrijke geschillen hebben er jarenlang voor gezorgd dat de vereffening niet rond geraakte. In afwachting van de definitieve uitspraak van de rechtbank werd naar oplossingen gezocht om de vereffening van Belfin te kunnen afsluiten, en tegelijk de rechten op de potentiële schuldvordering te behouden.

UITDAGINGEN IN 2020

- De vereffening van Belfin werd in juni 2020 afgesloten.

In de portefeuille 2,34 miljoen EUR	Aandeel in kapitaal  26,09%	Netto resultaat 4.263 EUR	Balanstotaal 17.640 EUR	Aantal jobs 0
--	--	--	--------------------------------------	-------------------------



SFPI-FPIM | Louizalaan 32 bus 4 | 1050 Brussel
+32 2 548 52 11 | secretary@sfpi-fpim.be
www.sfpi-fpim.be