



JAARVERSLAG



2013



sfpi  fpim

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

	Woord van de voorzitter	3
1	Overzicht van de FPIM	7
2	Hoogtepunten van het jaar 2013	15
3	Portefeuille onder de loep	21
	Investeringsmaatschappij	22
	Overheidsholding	41
	Gedelegeerde opdrachten	52
4	Bestuur	63
	Relatie met de overheid	64
	Raad van bestuur	64
	Charters	71
	Commissaris van de vennootschap	71
5	Buitengewone algemene vergaderingen	73
6	Personeel en consultancydiensten	75
7	Risicobeheer	77
8	Andere aspecten	83
9	Verslag van de onafhankelijke bestuurders	85
10	Verslag van het bezoldigingscomité	89
11	Financieel verslag	93
	Statutaire jaarrekening	93
	<i>Jaarrekening</i>	94
	<i>Commentaar bij de statutaire rekeningen</i>	98
	<i>Waarderingsregels</i>	103
	Geconsolideerde jaarrekening	107
	<i>Jaarrekening</i>	108
	<i>Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen</i>	112
	Lijst van tabellen en grafieken	116

WOORD VAN DE VOORZITSTER

In 2013 begon een nieuwe cyclus voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij. Met een nieuwe raad van bestuur en de herbenoeming van de CEO is de FPIM klaar om haar toekomstige activiteiten in alle sereniteit aan te vatten. Immers, de balans van de zeven jaar die zijn verstreken sinds de fusie van de FIM en de FPIM kan op meer dan één vlak opmerkelijk worden genoemd. Dit vormt de basis voor de hernieuwde strategie die wij verder wensen uit te bouwen.

Maar in de eerste plaats dient alle lof te gaan naar de verwezenlijkingen gerealiseerd in de loop van het jaar 2013, onder auspiciën van de oud-voorzitter van onze instelling, de heer Robert Tollet. Hem wens ik hierbij hulde te brengen voor zijn niet aflatende investeringen in de vennootschap in de loop van de 21 jaar die zijn verstreken sinds zijn voorzitterschap van de ASLK Holding in 1992, en later van de FPM en de FPIM.

In een steeds veranderende context waarin de FPIM een gulden middenweg moest trachten te vinden tussen vaak moeilijk verzoenbare eisen en overwegingen, kunnen wij vaststellen dat zij niettemin de rol heeft vervuld die haar was toevertrouwd door de federale Staat bij haar oprichting, zowel ten aanzien van haar aandeelhouder als ten aanzien van de economische en financiële wereld.

In verband met de gedelegeerde opdrachten onthouden we in het bijzonder de operaties met betrekking tot de afwikkeling van de deelnemingen in Royal Park Investments en BNP Paribas Fortis, die de regering hebben geholpen om de schuldratio te herleiden tot een niveau dat in lijn ligt met de verwachtingen van de Europese instanties.

Het is immers zo dat de activa van RPI werden doorverkocht aan Lone Star en Crédit Suisse voor een bedrag van 6,7 miljard EUR, waardoor de Belgische Staat een meerwaarde kon boeken van 260 miljoen EUR op een initiële investering van 740 miljoen EUR.

Bovendien kon de Belgische Staat de aankoopoptie op de aandelen van BNPP terugkopen die in 2009 was toegekend aan de aandeelhouders van AGEAS voor een prijs van 144 miljoen EUR. Dat gebeurde via de FPIM, die daarvoor een deel van haar beschikbare kasmiddelen mobiliseerde en als tegenprestatie 3.617.753 aandelen van BNPP ontving van de Belgische Staat.

In ditzelfde kader hielp de FPIM de regering eveneens, zij het op bescheiden wijze, bij de uitvoering van het reorganisatieplan van de NMBS Groep, via de verwerving van winstbewijzen van de NMBS-Holding, om de scheiding te bewerkstelligen tussen de operator van het spoorwegnet en de infrastructuurbeheerder, zoals opgelegd door de Europese regelgeving.

Voorts moet worden opgemerkt dat ondanks het debacle rond het dossier Electrawinds, zowel op financieel als op publicitair vlak, de FPIM in elke fase van revitalisering van de financiële en operationele situatie van deze vennootschap haar samenwerking heeft verleend en heeft getracht om de betrokken partijen samen rond de tafel te brengen. Daarbij gaf zij steeds blijk van een constructieve houding om zo bij te dragen tot de redding van de onderneming en het behoud van de tewerkstelling, en dat tot de gedeeltelijke overname door Tecteo in 2014.

De moeilijke economische situatie die ook in 2013 nog voortduurde, heeft uiteraard een negatieve impact gehad op bepaalde participaties met eigen middelen. Dit beeld wordt echter positief bijgekleurd door een aantal successen en geslaagde projecten binnen onze portefeuille van investeringen en als holding. De FPIM kan dan ook opnieuw een dividend uitkeren van 20 miljoen EUR aan de federale Staat.

Bovendien liet de beursintroductie van bpost de FPIM – als historische partner van deze onderneming – toe om een meerwaarde van 70 miljoen EUR te boeken. De FPIM besliste bovendien eind december 2013 om haar deelneming in het kapitaal van deze vennootschap nog verder uit te breiden. Het is immers niet de intentie van de FPIM om een einde te maken aan haar ondersteunende rol in een activiteit die voor België van strategisch belang is. Begin 2014 werd deze beslissing geconcretiseerd, waardoor de FPIM haar aanwezigheid binnen bpost met 1,04% kon versterken tot de huidige 26,91%.

Dankzij onze voortgezette relaties met universiteiten konden wij instappen in het kapitaal van het investeringsfonds Theodorus III. Dit fonds, met een totaal aan financiële middelen van 19 miljoen EUR, heeft als doel innovatieve spin-offs te promoten die zijn ontsproten aan de ULB. Wij staan daarbij aan de zijde van onder meer de GIMB en Sambrinvest, wat getuigt van een toegenomen vertrouwen en partnership die de FPIM heeft kunnen uitbouwen met andere publieke actoren, en vice versa.

De FPIM was eveneens deelnemende partij bij de financiële redding van de publiek-private partnerschapsovereenkomst die de Regie der Gebouwen had aangegaan voor rekening van de FOD Justitie, met het oog op de bouw van een penitentiaire instelling in Dendermonde. Een enveloppe van 15,5 miljoen EUR werd opzijgezet om dit project tot een goed einde te brengen.

Een aantal investeringen ter financiële consolidatie werden verricht in onze bestaande deelnemingen; daarbij denken we meer bepaald aan vennootschappen als Xylowatt, IRE-ELiT, Cissoid en Nanocyl.

Een ander punt van tevredenheid is het opnieuw aantrekken van de activiteiten in de luchtvaartsector; dat speelt in het voordeel van de vennootschappen in portefeuille, met name Techspace Aero, ASCO industries en SONACA.

Ten slotte hebben wij besloten om over te gaan tot een eerste exit, met name uit de vennootschap Ikaros Solar Fund, waardoor wij ondertussen een interessante meerwaarde konden realiseren in 2014.

Uit het afgelopen jaar kunnen talrijke lessen worden getrokken met betrekking tot onze toekomstige strategie en keuzes voor het verder definiëren van de reikwijdte van onze interventies. Zonder twijfel zal infrastructuur daarin centraal staan (luchthaven, vastgoed), alsook netwerken en de luchtvaart. Ook belangrijk is de ondersteuning van Belgische spelers op internationaal vlak, een activiteit die wij wensen te implementeren in overleg met de regionale en federale entiteiten die op dit specifieke vlak reeds de nodige competenties en relaties hebben ontwikkeld.

Deze internationale activiteit heeft vooral haar vruchten afgeworpen in China, via de financiering door het Datang-fonds van het groeiproject van een Belgische vennootschap actief op de Chinese markt. Bovendien bereidt de FPIM zich voor, met steun van een privépartner, om deel te nemen aan de oprichting van een fonds dat actief zal zijn in India. Wij vertrouwen er ten slotte op dat wij in 2014 (mede door de massale belangstelling voor de Wereldbeker!) een Belgian related project op poten kunnen zetten met onze Braziliaanse partners.

Er zijn dus veel projecten en perspectieven voor de nieuwe raad van bestuur maar ook voor het team van consultants en medewerkers die zich dag na dag inspannen om de geloofwaardigheid, de kwaliteit en de verdere ontwikkeling van de missies van onze maatschappij te versterken. Hierbij dank ik hen hartelijk voor die inzet.

In dit overgangsjaar onderging het team de nieuwe uitdaging van een controle door het Rekenhof en een budget reporting. De opvolging van deze aspecten verliep tot tevredenheid van onze gesprekspartners, wat met name te danken is aan het uitstekende werk geleverd door het recentst aangeworven lid van het team (sinds juli 2013) dat zich vooral bezighoudt met controle en interne audit. Laten we hopen dat haar bijdrage de prestaties van de medewerkers van de FPIM op een nog hoger niveau zal brengen inzake efficiëntie en kwaliteit.

De FPIM is en blijft een geloofwaardige speler, met zin voor verantwoordelijkheid en met een luisterend oor voor de regering, ondernemers en researchers. Het is ons doel oplossingen te vinden en voorstellen te doen ter ondersteuning van economische activiteiten die waarde genereren voor de maatschappij en tewerkstelling creëren in ons land.

Deze atypische eigenschap van de FPIM – want wij zijn zeker niet louter gefocust op het financieel rendement van onze deelnemingen – komt regelmatig aan bod bij gesprekken met onze partners, en ze is een van de hoofdredenen waarom zij een beroep doen op onze diensten en ondersteuning. Het FPIM-huismerk wordt gekenmerkt door steeds aan de zijde van onze partners te staan en de risico's te delen, zowel in geval van succes als van mislukking. Deze specifieke eigenschap is onze kracht en deze filosofie moet ook in de toekomst worden gehandhaafd.

Laurence Bovy

A photograph of a large commercial airplane on a tarmac. The sky is blue with scattered white clouds. The airplane's fuselage is white with a blue stripe and several windows. A large jet engine is visible in the foreground on the right. The ground is paved, and some ground crew members are visible in the background.

De totale portefeuille van de FPIM met eigen fondsen bedraagt 1,25 miljard EUR, haar balanstotaal 1,96 miljard EUR. Daarnaast oefent zij nog opdrachten uit voor rekening van de Staat voor een bedrag van 15,79 miljard EUR.



HOOFDSTUK 1

OVERZICHT VAN DE FPIM

De FPIM

De FPIM is een federale overheidsholding die een dubbele functie vervult. De FPIM treedt op als een investeringsmaatschappij en treedt ook op als holding van de overheid. De investeringen als openbare holding werden ofwel genomen in overleg met de overheid ofwel hield de overheid zelf de betrokken participatie aan en bracht ze die nadien in bij de FPIM.

In het verlengde van haar functie van openbare holding kan de FPIM tevens participaties nemen in bedrijven op uitdrukkelijke aanvraag en mits financiering vanwege de federale overheid. Het gaat dan om gedelegeerde opdrachten.

Elk van deze segmenten heeft zijn eigen kenmerken en ze verschillen trouwens ook qua omvang, waarbij de gedelegeerde opdrachten sedert 2008 een uitzonderlijke toename hebben gekend. De FPIM werd immers gevraagd een bijdrage te leveren aan de grootschalige reddingsoperaties van sommige systemische banken en verzekeraars in ons land. De participaties en investeringen in gedelegeerde opdracht worden niet in de balans van de FPIM opgenomen. De financiering van deze investeringen, de eraan verbonden risico's en de opbrengsten ervan zijn immers voor rekening van de overheid.

Tabel 1: Verdeling van de totale FPIM-portefeuille 31.12.2013 in drie segmenten, in miljoen EUR

Investeringsmaatschappij	Overheidsholding	Gedelegeerde opdrachten
186	1.067	15.787

Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen in dit verslag die de portefeuille van de FPIM betreffen de waarden zoals opgenomen in de balans van de FPIM. Het gaat dus om de economische balanswaarde in toepassing van de waarderingsregels van de FPIM en niet om de investeringsbedragen. Voor de gedelegeerde opdrachten daarentegen worden wel de investeringswaarden vermeld.

Worden de investeringen voor rekening van de overheid buiten beschouwing gelaten, dan komt de omvang van de totale portefeuille uit op 1.253 miljoen EUR. In deze portefeuille is het overwicht van de rubriek 'openbare holding' te verklaren door enkele belangrijke participaties in grote overheidsbedrijven.

FPIM als investeringsmaatschappij

Als investeringsmaatschappij tracht de FPIM bij te dragen tot de ontwikkeling van privébedrijven die een interessante maatschappelijke meerwaarde kunnen bieden. In dit segment van de activiteiten handelt de FPIM volledig op eigen initiatief. De rol van investeringsmaatschappij werd gereactiveerd na de fusie in november 2006 tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij.

Tabel 2: Evolutie van de portefeuille investeringsmaatschappij 2008-2013 (in miljoen EUR)

2008	2009	2010	2011	2012	2013
3	29	46	70	192	186

Na een voorzichtige aanvang sedert de reactivering van dit segment vanaf 2008, kende deze activiteit een sterke toename in 2012 en bereikte een bedrag van 186 miljoen EUR in 2013. De toename was te danken aan een reeks opvolgingsinvesteringen en enkele relatief grote nieuwe investeringen.

In 2013 boekte de FPIM een aanzienlijke waardevermindering op haar deelneming in Electrawinds SE (-20,7 miljoen EUR) ingevolge het gerechtelijke reorganisatieplan van Electrawinds SE dat goedgekeurd werd door de schuldeisers en waarover de rechtbank van koophandel van Gent uitspraak deed in april 2014.

FPIM als overheidsholding

Als overheidsholding neemt de FPIM participaties in overleg met de overheid. Meestal gaat het om participaties die werden genomen in de periode vóór de fusie van november 2006, met één belangrijke uitzondering, met name de transactie rond de BNP Paribas-aandelen die in 2013 werd doorgevoerd (zie verder). In dit segment van de activiteit van de FPIM worden daarnaast participaties opgenomen die de overheid na de fusie heeft ingebracht in het kapitaal van de FPIM in het kader van het streven naar een rationeler beheer van de staatsparticipaties.

Tabel 3: Evolutie van de portefeuille overheidsholding 2008-2013 (in miljoen EUR)

2008	2009	2010	2011	2012	2013
970	1.053	1.045	1.016	862	1.067

De daling van de participaties in 2012 voor een bedrag van 154 miljoen EUR is voor een stuk het gevolg van de overdracht van een aantal participaties uit de luchtvaartsector naar het segment 'investeringsmaatschappij'.

De stijging van de deelnemingen tussen het boekjaar 2013 en het boekjaar 2012, goed voor een bedrag van 205 miljoen EUR, resulteert voornamelijk uit:

- de verwerving van 3.617.753 aandelen BNP Paribas, overgedragen door de Staat, als tegenprestatie voor de afkoop door de FPIM van de aankoopoptie aangehouden door Ageas op de aandelen van BNP Paribas die door de FPIM in gedelegeerde opdrachten worden gehouden; in totaal ging het om een bedrag van 145,4 miljoen EUR.
- een terugneming van de waardevermindering op de deelneming in bpost, ten belope van 108 miljoen EUR ingevolge de beursintroductie in de loop van juni 2013 en de evolutie van de beurskoers van laatstgenoemde onderneming, gecorrigeerd door een vermindering van 37 miljoen EUR ingevolge een kapitaalvermindering van bpost.

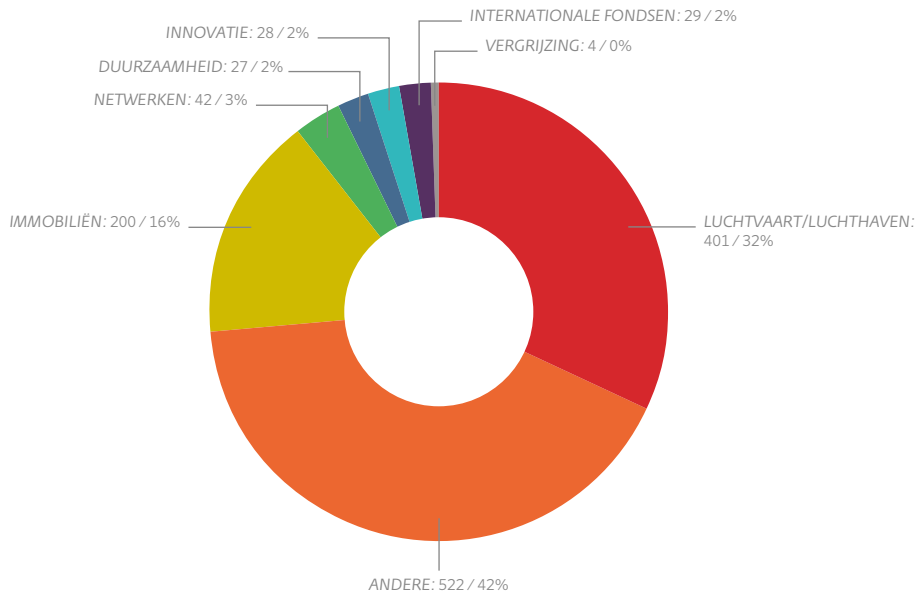
Investeringssectoren van de FPIM

In haar investeringscharter uit 2007 definieerde de FPIM zes sectoren waarin zij prioritair wenst te investeren: *innovatie – duurzame ontwikkeling – vastgoed – internationale investeringen – luchtvaart – vergrijzing van de bevolking*.

Intussen heeft de FPIM sinds 2012 een gedeeltelijke heroriëntering van haar investeringsbeleid doorgevoerd. De FPIM is zich bewust van het belang van de infrastructuursector en de netwerken, die vitaal zijn voor de Belgische gezinnen en bedrijven. De FPIM heeft in 2012 twee investeringen gerealiseerd in de sector van de infrastructuur-/netwerken: één in Fluxys, de nationale gasnetwerkbeheerder, en de andere in de Société wallonne des eaux (SWDE), een belangrijke regionale waterbedelingsbeheerder.

Sinds de gedeeltelijke hernieuwing van haar raad van bestuur in november 2013, na een volledig jaar de facto in continuïteit gewerkt te hebben, zal de FPIM in de loop van 2014 overigens een verdere bijsturing van haar investeringsstrategie doorvoeren.

Grafiek 1: Sectorale verdeling van de totale portefeuille (2013), in miljoen EUR en in percentages



In totaal vertegenwoordigen de prioritaire investeringen 58% van de waarde van de portefeuille van de FPIM, terwijl de resterende 42% hoofdzakelijk overeenkomen met belangrijke investeringen in de volgende bedrijven:

- bpost (254 miljoen EUR) en de Nationale Loterij (85 miljoen EUR). Deze participaties dateren van voor de fusie van de FPM met de FIM;
- het Congrespaleis (26 miljoen EUR) en het Paleis voor Schone Kunsten (10 miljoen EUR);
- BNP Paribas (145,4 miljoen EUR) is, zoals voordien uitgelegd, het resultaat van overeenkomsten met de overheid als gevolg van de terugkoop door de FPIM van de koopoptie van Ageas op de aandelen BNP Paribas aangehouden door de FPIM in gedelegeerde opdracht.

Binnen de sectoren 'netwerken' en 'andere' bestaan reeds belangrijke verbintenissen waardoor hun aandeel in de toekomst zal toenemen.

Tabel 4: Evolutie van het balanstotaal FPIM 2008-2013 (in miljoen EUR)

2008	2009	2010	2011	2012	2013
6.757	1.739	1.785	1.791	1.804	1.960

Zoals aangegeven zijn in de balans niet de investeringen opgenomen die werden uitgevoerd in gedelegeerde opdracht en dus voor rekening van en op risico van de Staat. Weliswaar kunnen bedragen die de Staat stort aan de FPIM in afwachting van hun realisatie onder de vorm van een gedelegeerde opdracht op een bankrekening van de FPIM worden geplaatst, wat de rekeningen van de FPIM dan wel tijdelijk beïnvloedt.

Aldus is het balanstotaal per einde 2008 opmerkelijk hoog omdat er tijdens de laatste dagen van dat jaar een belangrijk bedrag gestort werd door de overheid met het oog op de nakende kapitalisering binnen de reddingsoperatie van Fortis Bank. Toen de operatie eenmaal was uitgevoerd, verdwenen deze fondsen uit de balans, wat zich vertaald heeft in het balanstotaal per einde 2009.

Het verschil tussen het balanstotaal van het boekjaar 2013 en het balanstotaal van het boekjaar 2012, zijnde +156 miljoen EUR, wordt voornamelijk verklaard door:

- een stijging van de financiële vaste activa (+188 miljoen EUR); zoals hierboven uiteengezet zijn het de deelnemingen in BNP Paribas, bpost, Electrawinds SE en de Nationale Loterij die de belangrijkste bewegingen of evoluties hebben gekend;
- een stijging van de beschikbare waarden (+151 miljoen EUR), die voornamelijk verklaard wordt door het verzoek gericht aan de FPIM om, in het kader van de hervorming met betrekking tot de consolidatie van de financiële activa van de overheid, op 31 december 2013 over voldoende liquiditeiten te beschikken. Die liquiditeiten moesten dienen voor het invullen van de beleggingen in financiële instrumenten uitgegeven door de Staat of om ze over te brengen op de zichtrekening (of rekening-courant) van bpost, om verrekend te kunnen worden in de schuldgraad van ons land;
- een vermindering van beleggingen van kasmiddelen (-195 miljoen EUR), aangezien deze middelen onder meer gebruikt werden om de verwerving van de aankoopoptie van Ageas op de effecten BNP Paribas te financieren; bovendien werden de vervallen bedragen, anticiperend op de consolidatieverplichting, systematisch verschoven naar de rekening bij bpost.
- de toekenning van een *equity bridge loan* in de loop van het boekjaar 2013 aan de vennootschap Poort Van Dendermonde (+12 miljoen EUR).

Tabel 5: Evolutie van het eigen vermogen FPIM 2008-2013 (in miljoen EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kapitaal	1.443,1	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
reserves	125,0	165,9	206,0	234,3	237,4	399,0
eigen vermogen	1.568,1	1.698,6	1.738,7	1.767,0	1.770,1	1.931,8

De toename van het eigen vermogen van de FPIM tussen het boekjaar 2013 en het boekjaar 2012 bedraagt 162 miljoen EUR. Dit komt voort uit de winst van het boekjaar 2013, hetzij 182 miljoen EUR (waarvan 5% (9 miljoen EUR) werd toegewezen aan de wettelijke reserve), verminderd met een voorziene dividenduitkering van 20 miljoen EUR (uit te keren vanuit de overgedragen winst uit vorige boekjaren (105 miljoen EUR)).

FPIM als mandataris van de overheid

In dit segment van haar activiteiten gaat het om participaties en investeringen die worden verwezenlijkt op basis van een formele beslissing van de regering. Die stelt de nodige fondsen ter beschikking voor elke specifieke verrichting. Deze verrichtingen worden ook wel gedelegeerde opdrachten genoemd.


De Staat doet in het algemeen 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 operaties voor rekening van de overheid worden door de FPIM tegen hun initiële investeringswaarde en buiten balans geboekt.

Tabel 6: Evolutie van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 2008-2013 (in miljoen EUR)

2008	2009	2010	2011	2012	2013
14.005	15.489	15.504	19.571	19.067	15.787

De spectaculaire toename van de portefeuille in 2008 is het gevolg van de reddingsoperaties in de bank- en verzekeringssector. De bijkomende stijging in 2011 is het gevolg van de overname van wat nu Belfius is uit de Dexia-groep.

De vermindering van de portefeuille van de gedelegeerde opdrachten in het boekjaar 2013, zijnde -3.280 miljoen EUR, is een gevolg van de verkoop van de deelneming in BNP Paribas Fortis (-2.356 miljoen EUR, verkocht tegen een bedrag van 3.250 miljoen EUR), de kapitaalvermindering van de vennootschap Royal Park Investments (-718 miljoen EUR) en de herklassering van 3.617.753 aandelen van BNP Paribas ten gunste van de FPIM, ingevolge de afkoop door de FPIM van het optierecht gehouden door Ageas op de meerwaarde op de effecten van BNP Paribas die door de FPIM worden aangehouden in gedelegeerde opdrachten (-206 miljoen EUR).



Tijdens het afgelopen jaar werden diverse kapitaalbewegingen en operaties doorgevoerd. De portefeuille Investeringsmaatschappij is afgenomen met 6 miljoen EUR tot een bedrag van 186 miljoen EUR. De portefeuille Overheidsholding is toegenomen met 205 miljoen EUR tot een bedrag van 1.067 miljoen EUR.

HOOFDSTUK 2

HOOGTE- PUNTEN VAN HET JAAR 2013

De FPIM als investeringsmaatschappij

Tijdens het afgelopen jaar werden diverse kapitaalbewegingen en operaties doorgevoerd. De balanswaarde van dit segment in de portefeuille is netto afgenomen met 6 miljoen EUR tot een bedrag van 186 miljoen EUR.

In 2013 konden drie nieuwe investeringen gerealiseerd of geëngageerd worden, met name in:

- Theodorus III-fonds, een universitair investeringsfonds;
- Performa Cleantech Investment Fund, een internationaal investeringsfonds, opgericht in samenwerking met de Braziliaanse ontwikkelingsbank BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social). Het fonds is actief in de sectoren van de energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen, en focust zich op innovatieve en duurzame technologieën in Brazilië;
- Poort van Dendermonde, een maatschappij opgericht voor de bouw en de exploitatie van een gevangenis met 432 plaatsen in de regio van Dendermonde.

De FPIM heeft voor deze nieuwe verplichtingen in het Theodorus III-fonds en het Performa Cleantech Investment Fund, in een totaalbedrag van 13,5 mil-

joen EUR voorzien. Daarvan is reeds 1,6 miljoen EUR vrijgemaakt in 2013 en dus opgenomen in de financiële vaste activa van de balans van de FPIM voor het boekjaar 2013.

Er werden in 2013 vier bijkomende investeringen geregistreerd in bedrijven die reeds in portefeuille zijn, waarvoor de FPIM een bedrag van 9,4 miljoen EUR heeft vrijgemaakt.

Het betreft investeringen in IRE ELiT (kapitaalverhoging), Kasteel Cantecroy Beheer (overname van de aandelen van de privé-aandeelhouder), Novopolymers (kapitaalverhoging) en Nanocyl (kapitaalverhoging).

Een andere investering is gerealiseerd naar aanleiding van een *capital call* voor het investeringsfonds Biloba (kapitaalverhoging) voor een bedrag van 0,2 miljoen EUR.

De FPIM maakte eveneens 3,1 miljoen EUR vrij voor aangepane verplichtingen op investeringen van vóór 2013.

De waardeverminderingen geboekt in 2013 bedragen -30,0 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de volgende deelnemingen:

- Electrawinds SE: -20,7 miljoen EUR, naar aanleiding van het gerechtelijke reorganisatieplan voorgesteld door Tecteo;
- Kasteel Cantecroy Beheer: -6,0 miljoen EUR, naar aanleiding van de resultaten van de vennootschap. De richting waarin de investeringsstrategie van de FPIM evolueert, omvat ook het afbouwen van de investeringen in de sector van de huisvesting van bejaarde personen, waarvan de bevoegdheid in de toekomst niet meer federaal zal zijn. In die optiek werd een verkoopovereenkomst voor de verkoop van het kasteel ondertekend in mei 2014;
- Cissoid: -1,7 miljoen EUR, op grond van de waardering gehanteerd bij de recente kapitaalverhoging;
- Xylowatt: -1,4 miljoen EUR, op grond van de waardering gehanteerd bij de recente kapitaalverhoging.

De vorderingen zijn gestegen met 10,6 miljoen EUR tussen 31 december 2012 en 31 december 2013, en hebben voornamelijk betrekking op:

- een *equity bridge loan* van 15,5 miljoen EUR toegekend aan de vennootschap Poort van Dendermonde, die reeds 11,6 miljoen EUR vertegenwoordigt op het einde van het jaar 2013. De FPIM heeft bovendien een aandeel verworven van 500 EUR, recht gevend op een vertegenwoordiger in de raad van bestuur van de vennootschap;
- een lening aan de vennootschap Comet Sambre van 4 miljoen EUR;
- een lening aan de vennootschap Kasteel Cantecroy Beheer, die 2,7 miljoen EUR bedraagt op 31 december 2013;
- een lening aan de vennootschap Electrawinds. Ingevolge het gerechtelijke reorganisatieplan van Electrawinds SE zal de FPIM over een periode van 5 jaar een bedrag van in totaal 0,7 miljoen EUR kunnen recupereren van haar schuldvordering, waarvan het nominale bedrag 2,5 miljoen EUR bedroeg;
- een terugbetaling van de lening door Sonaca zijnde -5,0 miljoen EUR;
- een gedeeltelijke omzetting van de lening aan IRE ELiT bij de kapitaalverhoging: -3,2 miljoen EUR in schuldvorderingen.

Overheidsholding

Het balanstotaal van deze portefeuille steeg met 205 miljoen EUR in 2013 en bedroeg 1.067 miljoen EUR per 31 december 2013. Deze stijging is voornamelijk, zoals hierboven uiteengezet werd, het gevolg van de verwerving van 3.617.753 aandelen BNP Paribas voor een bedrag van 145,4 miljoen EUR en een terugneming van de waardevermindering op de deelneming in bpost (108 miljoen EUR), als gevolg van de beursintroductie van deze laatste vennootschap en rekening houdend met de evolutie van de beurskoers van bpost. Deze terugname van waardevermindering werd gecompenseerd door een kapitaalvermindering van bpost, die voor de FPIM conform haar waarderingsregels een vermindering inhield van 37 miljoen EUR in haar participatie in bpost.

De waardeverminderingen per 31 december 2013 geboekt op de financiële vaste activa van deze portefeuille als gevolg van hun resultaten in 2013 en hun vooruitzichten, betreffen meer bepaald de Nationale Loterij (-4,4 miljoen EUR), het Congrespaleis (-3,7 miljoen EUR), SN Airholding (-3,2 miljoen EUR), Sopima (-0,8 miljoen EUR) en Zephyr-Fin (-0,2 miljoen EUR).

De Nationale Loterij betaalde de laatste schijf terug van de lening die haar was toegekend door de FPIM, hetzij 5 miljoen EUR.

Overeenkomstig de statuten van de nv Congrespaleis stort de FPIM, die 100% van de aandelen heeft, jaarlijks 5 miljoen EUR kapitaal. Momenteel is er voor 47,5 miljoen EUR volgestort en dient er nog 47,5 miljoen EUR te worden gestort in de volgende jaren, tot 2023.

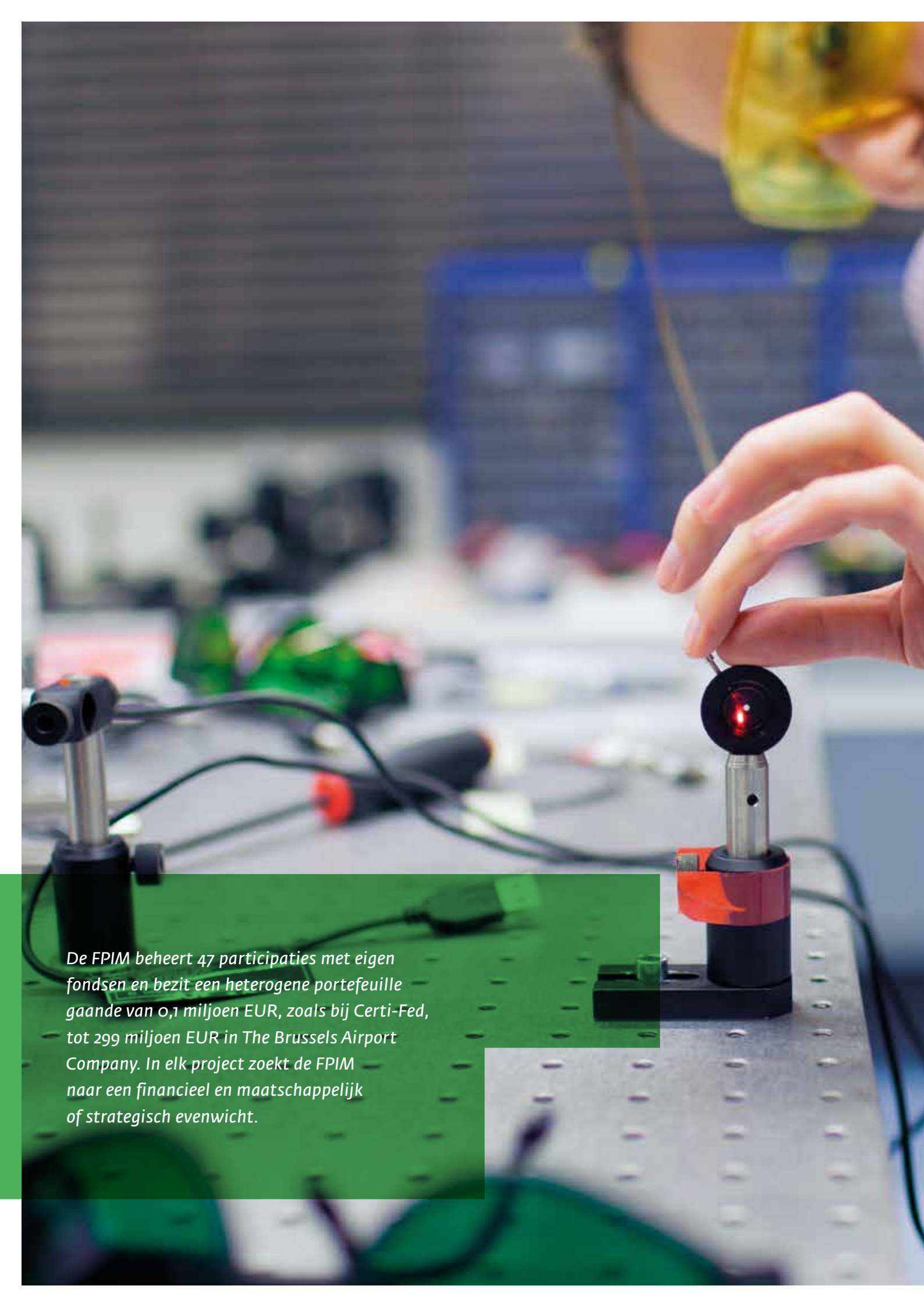
Gedelegeerde opdrachten

In 2013 bouwde de FPIM haar aanwezigheid in de financiële sector in belangrijke mate af.

De FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht van de Belgische Staat, verkocht de deelneming van 25% + 1 aandeel in BNP Paribas Fortis aan BNP Paribas in november 2013 voor 3.250 miljoen EUR. De investeringswaarde van deze deelneming bedroeg 2.356 miljoen EUR, zodat er een meerwaarde werd gerealiseerd van ongeveer 900 miljoen EUR.

De FPIM besliste daarnaast in april 2013 om in de marge van de transactie rond de verkoop van de financiële activa van Royal Park Investments de calloptie terug te kopen die de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht voor de Belgische Staat, in mei 2009 had toegekend aan Ageas (voorheen Fortis SA/nv) in het kader van het reddingsplan van Fortis. De FPIM verrichtte deze terugkoop, goed voor een bedrag van 145,4 miljoen EUR, door aanwending van eigen liquiditeiten via een overeenkomst van afstand van rechten en verplichtingen door Ageas. Ingevolge deze operatie doofden de rechten van Ageas in verband met voornoemde calloptie dus uit. In ruil voor deze terugkoop kende de Staat 3.617.753 aandelen van BNP Paribas toe aan de FPIM, via een herklassering binnen het patrimonium van de FPIM.

Bovendien boekte Royal Park Investments in juni 2013 een kapitaalvermindering naar aanleiding van de verkoop van haar activa aan Lonestar. Als gevolg van deze kapitaalvermindering daalde de investeringswaarde van de deelneming in deze vennootschap met 718 miljoen EUR. De verkoop van de activa leverde de Staat in totaal een meerwaarde op van ruim 260 miljoen EUR op de initiële investering van 740 miljoen EUR.

A close-up photograph of a person's hands working on a circuit board. The person is holding a small component, possibly a laser diode, which is emitting a red light. The background is blurred, showing various electronic components and tools on a workbench. The overall scene suggests a technical or scientific environment.

De FPIM beheert 47 participaties met eigen fondsen en bezit een heterogene portefeuille gaande van 0,1 miljoen EUR, zoals bij Certi-Fed, tot 299 miljoen EUR in The Brussels Airport Company. In elk project zoekt de FPIM naar een financieel en maatschappelijk of strategisch evenwicht.



HOOFDSTUK 3

PORTEFEUILLE ONDER DE LOEP

De FPIM wenst zich te profileren als de investeringsmaatschappij die een groot belang hecht aan maatschappelijk verantwoorde projecten. De FPIM zoekt naar een optimale combinatie tussen rendabiliteit en maatschappelijke relevantie. De FPIM wenst zich te focussen op de volgende economische en transversale sectoren: luchtvaartindustrie en luchthavens, vastgoed, internationale investeringen en innovatie.

Sedert 2012 heeft de FPIM haar strategische prioriteiten uitgebreid naar de sector van de infrastructuur en netwerkbeheerders welke een cruciale economische rol spelen ten dienste van de Belgische gezinnen en bedrijven.

Als holdingmaatschappij participeert de FPIM in bedrijven waarmee de Staat een bijzondere band heeft of die van strategisch belang zijn of die betrekking hebben op geprivatiseerde overheidsbedrijven.

In sommige gevallen overtreffen de investeringen de capaciteit van de eigen middelen van de FPIM, of zijn investeringen nauwelijks rendabel, maar vertonen toch een uitgesproken maatschappelijke relevantie die de overheid ertoe aanzet om de investering te doen. De overheid geeft in deze gevallen opdracht aan de FPIM om de investering te verwezenlijken en de ermee gepaard gaande lasten worden door de overheid gedragen.

Investeringsmaatschappij

Tabel 7: Samenstelling van de investeringsportefeuille 31.12.2013 (participaties en leningen in miljoen EUR)

Befimmo	30,6	A Capital China Outbond Fund	
Asco Industries	24,3	(Spiegelfonds)	2,9
Fluxys	22,2	European Clean Tech	
SWDE	20,0	(Electrawinds SE)	2,8
Poort Van Dendermonde	11,6	Open Sky Technology Fund	
IRE ELiT	10,9	Belgian Investor Pool	2,0
Comet Sambre	9,9	Biloba	1,8
Fidentia Green Buildings	6,0	Capricorn Health Tech Fund	1,8
Datang- SFPI Venture Capital Fund	5,6	Theodorus III	1,3
Sonaca	5,0	Ikaros Solar Park Fund I	0,8
Comet Traitements	4,9	Vives II	0,8
Techspace Aero	4,8	Cisoid	0,7
Kasteel Cantecroy Beheer	4,3	Novopolymers	0,4
Vesalius Biocapital I	3,8	Qbic	0,4
Nanocyl	3,2	Xylowatt	0,4
Open Sky Technologies Fund	3,0	Performa Cleantech Investment Fund	
		Brazilië	0,3
Totaal			186,3

Befimmo

Sinds de herstructurering van het aandeelhouderschap van de vennootschap Fedimmo bezit de FPIM 593.901 aandelen van de vastgoedbevak Befimmo; als aandeelhouder is ze waarnemer in de raad van bestuur van Befimmo. Tot de vastgoedportefeuille van Befimmo behoren onder meer de gebouwen die vroeger deel uitmaakten van de vastgoedportefeuille van Fedimmo.

Befimmo kon, ondanks een zekere stagnatie in de bezettingsgraad van de gebouwen en de gemiddelde duur van de huurcontracten, zijn vastgoedportefeuille met succes uitbreiden dankzij de aankoop van de Blue Tower.

De FPIM als aandeelhouder onderhoudt uitstekende contacten met de instanties van Befimmo en is ook tevreden met het dividendbeleid ten gunste van de aandeelhouders. Voor het tweede jaar op rij verkreeg de FPIM een (interim)dividend voor de totale som van 1,2 miljoen EUR.

Asco Industries

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

Zoals geldt voor de gehele vliegtuigbouwsector, zijn de vooruitzichten zeer goed te noemen, met recordbestellingen bij de twee grootste constructeurs van commerciële vliegtuigen. De regionale luchtvaart kent eveneens een groei, met meer dan 400 bestellingen geregistreerd in 2013, het hoogste niveau in 13 jaar.

Gedurende het jaar 2013 kende Asco Industries een omzetstijging van 5,8%, wat resulteerde in een omzetcijfer van 246 miljoen EUR en een winst van 5,2 miljoen EUR. De tewerkstelling nam eveneens toe met 9% en liep eind 2013 op tot 818 werknemers.

De FPIM bezit 256 winstaandelen van deze vennootschap, wat voor het jaar 2013 0,56 miljoen EUR opbracht als vergoeding voor deze winstaandelen.

Fluxys

Het jaar 2013 blijft een scharnierjaar voor de FPIM als nieuwe aandeelhouder in het kapitaal van Fluxys nv met ingang van december 2012.

2013 is niet enkel het jaar dat toeliet om een eerste dividend uit te keren aan de FPIM, maar is ook een jaar waarin onderhandelingen op het hoogste niveau werden gevoerd met het oog op het verankeren van Fluxys in de selecte groep van grote spelers in de Europese gassector.

De inspanningen van de raad van bestuur en het management van Fluxys in 2013 lieten toe om drie projecten te concretiseren die van groot belang zijn voor de toekomst van de vennootschap: de verwerving van een participatie in het TAP-project (gasveld van Shah Deniz), de ondertekening van een MoU (*memorandum of understanding*) met het Italiaanse SNAM en een samenwerkingsakkoord met YAMAL LNG.

Deze belangrijke gebeurtenissen versterken de positie van België als draaischijf voor LNG-transport; die rol kan worden vervuld door de installaties in Zeebrugge binnen het Europese netwerk van gas-transport en gastransit, meer bepaald op de noord-zuidroute in *reverse flow*.

De FPIM is eveneens in het bijzonder gelukkig met het project dat werd ontwikkeld met haar Luxemburgse buur om een gemeenschappelijk platform op te richten via een joint venture met CREOS. Dit project zal niet enkel de banden tussen de twee landen aanhalen maar zal evengoed dienen als een testcase voor mogelijke partnerships met het Duitse OGE.

De FPIM is ervan overtuigd dat Fluxys beschikt over de nodige financiële middelen en connecties die zijn groeiambities kunnen ondersteunen. Er moet wel over worden gewaakt dat het personeel van de onderneming meegaat in de evolutie die de onderneming ondergaat; dat zal een doortastende oefening inhouden op het vlak van begeleiding en communicatie. Voorts is aandacht nodig voor de

geopolitieke veranderingen die de gasmarkt kunnen bemoeilijken of zelfs herdefiniëren. Meer bepaald vermelden we de schaliegasrevolutie in de Verenigde Staten, de evolutie van de energiemix in Azië (LNG-markt) en de economische en politieke (in)stabiliteit van de aangrenzende landen die zich bevinden op de voornaamste gasbevoorradingsroutes naar Europa. Ook het reglementaire kader in ons land zal een bepalende invloed hebben voor de ontwikkeling en de positionering van Fluxys.

Ten slotte verkreeg de FPIM, met instemming van aandeelhouder Publigaz, een verlenging van één jaar van haar voorkeursrecht van inschrijving op iedere kapitaalsverhoging die zich zou kunnen voordoen in 2014.

SWDE

Eind december 2012 heeft de FPIM samen met SOCOFE zich ertoe geëngageerd om te investeren in het kapitaal van de Waalse watermaatschappij SWDE voor 50 miljoen EUR, waarvan 20 miljoen onmiddellijk werd volstort. De FPIM bezit 800 aandelen uit categorie D. Daardoor heeft de FPIM een zetel als waarnemer in de raad van bestuur van de vennootschap. Die waarnemer neemt ook deel aan de vergaderingen van het strategisch comité.

De kernactiviteit van SWDE blijft het beheerscontract 2012-2017 tussen SWDE en de Waalse overheid in juni 2012. Met haar tussenkomst wil de FPIM de investeringen in verband met de blauwdruk voor het waterbeheer vlugger kunnen laten uitvoeren. Daardoor garandeert ze een betere verbinding van de distributienetwerken, de invoering van een degelijk systeem in termen van kwaliteit en kwantiteit van de te bedienen zones en betere productiemiddelen voor water.

2013 is een overgangsjaar geweest. Dat geeft de vennootschap de kans om, op basis van interne studies die zij in de loop van het jaar heeft opgezet, vanaf 2014 gerichte maatregelen te nemen om de operationele kosten beter te beheersen (impact op de werkelijke kost van de distributie), om de investeringsprogramma's te optimaliseren, de waterbevoorrading veilig te stellen en de klantenservice te verbeteren.

De uitdagingen waar SWDE nog steeds voor staat, worden veroorzaakt door de moeilijkheid om juridisch coherent te zijn in de toepassing van de bepalingen van CWATUPE, door een groot aantal onbetaalde rekeningen als gevolg van de economische crisis, door een abnormaal hoog ziekteverzuim bij het personeel uit bepaalde categorieën en door een verminderd waterverbruik. (Dat laatste is evenwel maatschappelijk positief en wordt aangemoedigd.) Het is essentieel dat er een aangepaste en gecoördineerde communicatie met interne en externe gesprekspartners van SWDE wordt gegarandeerd om deze vier risicofactoren positief te beïnvloeden.

De FPIM benadrukt overigens dat een uitmuntend financieel beleid gevoerd is in het kader van de investeringspolitiek: de EIB (Europese Investeringsbank) heeft met name daarom haar akkoord gegeven voor het beschikbaar stellen van 75 miljoen EUR. De SWDE kan gedurende een termijn van 2 jaar een beroep doen op dat bedrag.

In 2014 heeft de FPIM een dividend van 1 miljoen EUR ontvangen op basis van de resultaatverwerking van SWDE einde 2013.

Poort van Dendermonde

In april 2013 heeft de Regie der Gebouwen contact opgenomen met de FPIM, met het verzoek om de nodige financiële middelen te mobiliseren om te vermijden dat een gebrek in een deel van het initiële contract m.b.t. de PPS 'Dendermonde' tot een verbreking van het contract voor de bouw van de nieuwe gevangenis zou leiden.

Dit partnercontract tussen overheid en privé gaat over de bouw van een gevangenis met 432 plaatsen in de regio Dendermonde. De Regie der Gebouwen heeft op 23 juni 2011 het contract ondertekend met het consortium Poort van Dendermonde, in opdracht van de FOD Justitie.

Na deze aanvraag heeft de FPIM verscheidene overeenkomsten getekend, waardoor ze nu dus deel uitmaakt van het contract van PPS (publiek-private samenwerking).

De FPIM is overgegaan tot de aankoop van één aandeel (tegen boekwaarde) voor een prijs van 500 EUR van nv Poort van Dendermonde, die de aannemer van dit project is. Daardoor beschikt de FPIM over een waarnemer in de raad van bestuur en heeft zij een tussenrapport gekregen over de activiteiten om de informatie voor de jaarlijkse vergadering van de raad van bestuur te vervolledigen. De FPIM bezit het volgrecht en het recht van wederinkoop van haar aandeel. De aandeelhoudersovereenkomst geldt voor een periode van 7 jaar.

De FPIM heeft een *equity bridge facility agreement* toegekend voor een bedrag van 15,5 miljoen EUR. Daarvan werd 11,6 miljoen EUR gestort in juli 2013 aan de vennootschap nv Poort van Dendermonde om de financiële organismen die het consortium hebben verlaten, uit te kopen. De vergoeding van deze *equity bridge* is 1 jaar Euribor, vastgelegd voor de volledige duur van de *equity*, + 225 basispunten. De interesten worden gekapitaliseerd.

Ten slotte profiteert de FPIM, naast de garantie van de Regie die de risicovergunning op zich neemt, van een op eerste aanvraag opeisbare garantie bij de moederonderneming Koninklijke BAM Groep nv voor het totaalbedrag van 15,5 miljoen EUR, die alleen zij kan activeren.

De FPIM is zeer verheugd over dit eerste concrete voorbeeld van succesvol partnerschap met de Regie der Gebouwen op het terrein van de federale bevoegdheden.

IRE ELiT

In de loop van het jaar 2013 versterkte de FPIM haar financiële interventie ten gunste van de activiteiten van haar filiaal IRE-ELiT.

In juni 2013 ging IRE-ELiT over tot een kapitaalverhoging om zijn eigen vermogen te versterken, waarna de FPIM de helft van de lening converteerde die zij had lopen bij de maatschappij – een bedrag van 3,24 miljoen EUR – en inschreef op deze kapitaalverhoging voor een bedrag van 3,25 miljoen EUR in cash. De FPIM ontving als vergoeding voor deze inbreng 1.198 nieuwe aandelen. De andere aandeelhouder, het IRE, deed tegelijk een proportionele inspanning.

Dit hernieuwde vertrouwen van de FPIM in deze dochteronderneming is een gevolg van een nieuw businessplan en van het identificeren van de belangrijkste commerciële belangen m.b.t. de technologieën die door de radiofarmaceutische afdeling worden ontwikkeld.

De FPIM is verheugd over het feit dat, voor de afdeling BUS en op het vlak van cashflow, de verwezenlijkingen en resultaten in lijn liggen met de hypothesen van het nieuwe businessplan. Met betrekking tot de radiofarmaceutische afdeling beantwoordt de vooruitgang op het vlak van toelatingen en uitbatingsvergunningen aan de verwachtingen en blijven de commerciële contacten met China veelbelovend.

Om bepaalde risico's te beperken, onderzoekt IRE-ELiT in het bijzonder hoe het autonomer kan worden op het vlak van toegang tot isotopen die nodig zijn voor de ontwikkeling van radiofarmaceutische producten en hoe het minder afhankelijk kan worden van het IRE met betrekking tot het prestatievolume van de BUS-afdeling.

De FPIM behoudt haar vertrouwen in de doelstellingen van IRE-ELiT, gezien de toenemende belangstelling voor radiotherapie als een behandelingsmethode van kanker en omdat IRE-ELiT een snellere behandeling kan aanbieden die doelgerichter is en minder agressief voor de patiënt. Er treden bovendien minder neveneffecten op dan bij chemische behandelingen – hoewel deze laatste nog steeds deel zullen blijven uitmaken van de ondersteuningsmaatregelen bij een oncologische behandeling.

Comet Sambre en Comet Traitement

De FPIM bezit sinds 2011 aandelen in de vennootschap Comet Traitement en Comet Sambre, en zij is uiterst tevreden over de samenwerking en het vertrouwen onder de aandeelhouders, waarvan ook SRIW deel uitmaakt.

Ook benadrukt de FPIM de verbetering en de toenemende professionalisering van de organisatie en de rapportering van de activiteiten van de twee vennootschappen.

De verwachtingen die gecreëerd zijn tijdens voorbije projecten zijn door Comet Traitement volledig ingelost voor wat de industrialiseringsfase en de resultaten van de activiteit betreft. Het is dan ook zo dat de winst-en-verliesrekening van 2013, ondanks een dalende omzet, een verhoogde commerciële marge laat zien en dat de omzet uitgedrukt in percentage sinds 2010 voortdurend stijgt. De stijging in behandelde tonnage en een betere beheersing van de bedrijfslasten verklaren voor een groot deel dit resultaat. De overgedragen winst bedraagt 1,98 miljoen EUR. 2013 werd ook gekenmerkt door het opstarten van de afdeling katalytisch kraken, door het uitvoeren van grote beleggingen in onroerende goederen (grondwerken en gebouw in Obourg) en door de voortgezette samenwerking met de Universiteit van Luik.

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling zijn we ook trots op de testcampagnes uitgevoerd op de hybride auto's van Toyota (terugwinningspercentage: 96,9%).

Het bedrijf telt vandaag 75 personeelsleden, waarvan 14 tijdelijke krachten. Eind 2010 waren er 38 personeelsleden.

We moeten in de toekomst attent blijven op de bevoorrading en de potentiële afzetmarkten van kunststoffracties en erover waken dat de vennootschap haar statuut van KMO behoudt.

De diagnose over Comet Sambre is gematigder; we spreken van een overgangsjaar. Door het gebrek aan herstel van de markt van de afvalverwerking heeft de vennootschap zich bewust geconcentreerd op een weloverwogen beleid om de opbouw van voorraden metaal te beheren door de instrumenten voor productie en metaalafvalverwerking optimaal te gebruiken.

Hieruit volgt dat, voor 2013, zowel het behandelde volume als de omzet en de winstmarge zijn gestegen ten opzichte van 2012. De financiële lasten en de verminderde waarde van de participaties hebben invloed op de bedrijfsopbrengsten, wat leidt tot een beperkte overgedragen winst van 1,2 miljoen EUR.

Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een stagnatie van de exportoperaties, een herconcentratie van activiteiten verspreid over verschillende sites naar de site van Obourg, een strategie voor de aanleg van voorraden (aangedreven door verstandige aankopen) en een verzaadiging van de productiemiddelen.

Voor 2014 blijven de exportvooruitzichten voorzichtig, ondanks een sterke opleving van de Egyptische economie. Turkije en de Verenigde Staten blijven belangrijke economische spelers in deze sector.

De FPIM zal aandachtig blijven voor de evolutie van de financiële transacties (thesaurie) en de handel tussen de bedrijven van de Comet-groep.

Fidentia Green Buildings

Sinds 2009 blijft de FPIM een stabiele partner van de SCA Fidentia Green Buildings, en dat ondanks het feit dat de vennootschap het boekjaar 2013 afsluit met een licht verlies van 0,67 miljoen EUR. Het globaal overgedragen verlies ligt daarmee op 4,63 miljoen EUR.

Het project E-Lite, gelegen aan de Louizalaan 143, vordert in een dergelijke mate dat de nodige bankkredieten moeten worden gemobiliseerd voor de wederopbouwwerken. De bezettingsgraad voor dit soort groene gebouwen blijft bemoedigend. Het Solarisgebouw zag zijn bezettingsgraad verhogen tot 86,9%.

Hoewel deze factoren een goed voorteken zijn, is het vanzelfsprekend dat, gezien het belang van het gecumuleerde verlies, de waarde van de deelnemingen uiterst belangrijk is voor de stabiliteit en de slagkracht van de vennootschap. De waarde van de deelnemingen is afhankelijk van de huurtermijnen en van de kwaliteit van de huurders, een aspect waaraan de FPIM veel belang hecht. We benadrukken ook de impact op de balans van de regularisatierekeningen aan de passiva-zijde die de renteschuld, ingevolge de achtergestelde obligaties van de aandeelhouders, reflecteert.

De FPIM blijft vertrouwen hebben in de capaciteit van het management om de transacties voor de bezettingsgraad van de gebouwen in goede banen te leiden en in de capaciteit om te voldoen aan de verplichtingen verbonden aan de achtergestelde obligaties.

Datang Fund

In mei 2011 besliste de FPIM om de dividenden uitgekeerd door het CBDEIF te herinvesteren in de oprichting van een venturekapitaalfonds voor investeringen in China. Dit fonds is sinds 5 juni 2012 operationeel.

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

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

In 2013 heeft het Datang-FPIM-fonds een bedrag van 26 miljoen RMB geïnvesteerd in 2 projecten, waarvan 6 miljoen RMB in het Belgisch project.

Sonaca

Sonaca is een naamloze vennootschap actief in de ontwikkeling van onderdelen voor de luchtvaart en de ruimtevaart. Als leverancier van Airbus, de Braziliaanse constructeur Embraer en van gerenommeerde ondernemingen als Dassault en Bombardier, is de vennootschap eveneens zeer actief in militaire en ruimtevaartprogramma's.

In juni 2013 werd de participatie van de FPIM in het kapitaal van Sonaca van 7,70% teruggebracht tot 3,68% ingevolge een kapitaalverhoging door incorporatie van een achtergestelde lening van een van de aandeelhouders.

Met meer dan 2.200 vliegtuigen besteld bij Airbus en Boeing in 2013 zet de luchtvaartsector zijn groei voort. De vliegtuigen van de nieuwe generatie, met name de Airbus A350 en de Bombardier C-series, hebben hun eerste vlucht volbracht in 2013. Embraer, marktleider voor regionale vliegtuigen, heeft zijn E2-programma opgestart, waarvan Sonaca een van de hoofdleveranciers zal zijn.

De resultaten van Sonaca vertonen een vooruitgang ten opzichte van 2012. De omzet voor 2013 vertoont een stijging van 14% en bedraagt nu 267 miljoen EUR, en voor het derde opeenvolgende jaar tekent Sonaca een positief resultaat op, goed voor 5,8 miljoen EUR in 2013, komende van 3 miljoen EUR in 2012.

De Sonaca-groep kon gelijkaardige resultaten optekenen. De omzet steeg van 279 miljoen EUR in 2012 tot 319 miljoen EUR in 2013. Het nettoresultaat van de Sonaca-groep bedraagt 8,4 miljoen EUR (tegenover 1,4 miljoen EUR in 2012).

In december 2013 betaalde Sonaca de helft terug van de overbruggingslening van 10 miljoen EUR die de FPIM had toegekend in december 2012 ter financiering van de kosten voor de programma's voor de Airbus A350 en de Bombardier C-Series. Het saldo van de lening en intresten werden eind mei 2014 volledig terugbetaald.

Techspace Aero

Techspace Aero SA is actief op het vlak van aandrijving en systemen voor energieoverdracht alsmede vloeistoffen voor toepassingen in vliegtuigen of ruimtetuigen. De vennootschap levert tevens ingenieursdiensten, ondersteuning en studies.

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

De omzet vertoont een constante groei. Voor 2013 bedraagt het omzetcijfer 506,9 miljoen EUR, d.w.z. een stijging van 13,1% ten opzichte van 2012. Over de drie voorbije jaren vertoonde de omzet een stijging van 60%. Het nettoresultaat bedraagt 65,2 miljoen EUR, zijnde een stijging van 79% ten opzichte van 2012. Het nettoresultaat bedraagt 12,8% van de omzet (8,1% in 2012).

De dividenden ontvangen door de FPIM bedragen 0,5 miljoen EUR (3,5 EUR/aandeel), een stijging van 40% ten opzichte van 2012 (2,5 EUR/aandeel).

De tewerkstelling nam eveneens toe, van 1.239 VTE tot 1.310 VTE (+5,7%).

De groeivoorzichten in de sector van de burgerluchtvaart blijven zeer solide: de vraag naar nieuwe vliegtuigen blijft zeer hoog; verouderde vloten, duur in onderhoud, moeten worden vernieuwd; en de nieuwe vliegtuigtypes – de B737max en de 320neo voor korte en middellange afstanden en de A350 voor langeafstandsvluchten – kennen reeds een groot commercieel succes, hoewel ze zich nog niet in het productiestadium bevinden.

Techspace Aero is aldus als partner betrokken bij een groot aantal programma's van Airbus en Boeing; daardoor is de onderneming zeer goed gepositioneerd en kan ze bogen op zeer goede vooruitzichten op de korte en middellange termijn.

Techspace Aero investeert eveneens in motoren van de nieuwste generatie: de Leap, opvolger van de CFM56, wordt verwacht tegen 2016/2017, de Silvercrest wordt verwacht tegen 2016 en de Passport is voor 2014/2015.

Kasteel Cantecroy Beheer

In december 2007 investeerde de FPIM 0,33 miljoen EUR als kapitaal en 3,67 miljoen EUR als lening in de Silver Avenue Participatiemaatschappij, een vennootschap gericht op het opstarten van voorzieningen voor ouderen op basis van een innovatief financieringsconcept.

Het bedrijf kwam evenwel in moeilijkheden wegens (te) hoge vaste kosten, samen met te lage inkomsten door de financiële crisis van 2008 (het vertrouwen in de geboden bankgarantie voor de aangekochte obligaties werd beschadigd). Andere ongunstige factoren waren de 'virtualiteit' van de eerste site (die pas open is gegaan begin 2012), een te beperkte kapitaalbuffer en onvoldoende competent management. Dat leidde al in 2009 tot een volledige afwaardering in de boeken van de FPIM.

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

Eind december 2011 heeft de Silver Avenue Participatiemaatschappij een beroep gedaan op de Wet Continuïteit Ondernemingen (WCO), omdat de vennootschap in een situatie was gekomen waarin de schuldenlast dringend moest heronderhandeld worden om een faillissement te voorkomen en om zo de woonrechten van de betrokken senioren te vrijwaren. De periode onder bescherming van de WCO heeft toegelaten om een kapitaalverhoging te onderhandelen van in totaal 14,75 miljoen EUR in cash, waarvan 12 miljoen EUR via de FPIM. Tegelijk werd er schuld in kapitaal geconverteerd voor in totaal 8,9 miljoen EUR, waarvan 3,67 miljoen EUR van de FPIM.

Daardoor werd de vennootschap de facto schuldenvrij (behalve dat de FPIM nog een lening van 2,7 miljoen EUR heeft uitstaan), en de FPIM verkreeg ruim 66% van de aandelen. Ook werd daarmee de uitvoering van de reeds gecommmercialiseerde woonrechten verzekerd.

Om de nieuwe start te illustreren werd de vennootschap herdoopt in Kasteel Cantecroy Beheer (KCB), waarbij de rechten op een site in Brasschaat en in Oostduinkerke werden opgegeven of verkocht. KCB focust zich sindsdien bijgevolg exclusief op de verdere commercialisering van de volledig gerenoveerde site in Mortsel, kasteel Cantecroy.

In januari 2013 hebben de FPIM en de private aandeelhouder een overeenkomst gesloten waarbij de FPIM zijn aandelen overnam voor 3,85 miljoen EUR, waardoor de FPIM per 31/12/2013 99,9% van de aandelen van KCB bezit.

Wegens de blijvende moeilijkheden om de site rendabel te maken op een stand-alonebasis heeft de FPIM onlangs besloten dat een verkoop allicht aangewezen is, met het oog op de efficiëntie van de exploitatie, de beste vrijwaring van de rechten van de bewoners en de duurzame toekomst van de site. Ook vanuit het eigen standpunt van de FPIM was een verkoop een goede optie; verdere afboekingen zouden immers allicht onvermijdelijk zijn. Na afloop van het boekjaar is een akkoord bereikt met een koper; in de loop van 2014 zou de verkoop moeten afgerond worden. Inmiddels heeft de FPIM uit voorzichtigheid een bijkomende waardevermindering geboekt.

Vesalius Biocapital I

In de loop van het boekjaar 2013 heeft Vesalius Biocapital voor een totaalbedrag van 9,2 miljoen EUR geïnvesteerd in vennootschappen die zij reeds in portefeuille had om hun ontwikkeling te verzekeren. Zo werden er opvolgingsinvesteringen gedaan in de vennootschappen Genomic Vision SA, Apitope International nv, Promethera Biosciences SA, Skyline Diagnostics bv, Activaero GmbH, Ventaleon GmbH, Complix nv en Profibrix bv. Er vond ook een opvolgingsinvestering plaats in de vennootschap Vesalius Biocapital Arkiv nv.

Met de industriële overdracht in augustus 2013 van de deelneming Profibrix bv in The Medicine Company, heeft Vesalius Biocapital eveneens in 2013 een exit verwezenlijkt. Het geïnvesteerde bedrag kon terug-

betaald worden en afhankelijk van het bereiken van een aantal *milestones* zal deze exit nog meerwaarden kunnen opbrengen.

In juli 2013 ging Skyline bv failliet. Deze deelneming werd in de boeken van Vesalius Biocapital afgeschreven tot nul.

Vesalius Biocapital heeft de waardering van zijn portefeuille herzien in functie van de verwezenlijking van de milestones. Zo werd een minderwaarde op Trinean die het voorbije jaar geboekt werd, teruggenomen in 2013. De vroegere niet-gerealiseerde of latente meerwaarden op Genomic Vision SA, Activaero GmbH en Promethera Biosciences SA, evenals de minderwaarde op Bienca SA, werden behouden in 2013. Er werd een minderwaarde geboekt op Vesalius Biocapital Arkiv nv.

Vesalius Biocapital zal de opvolging van de portefeuille in 2014 blijven waarborgen. Daartoe werden er verschillende investeringen gepland. Vesalius Biocapital zal blijven werken aan het uittredingsproces uit verschillende deelnemingen. In maart 2014 werd de exit uit Activaero GmbH afgesloten door overdracht aan Vectura Group PLC.

Tenslotte is de vennootschap Genomic Vision geslaagd in een beursintroductie.

Nanocyl

De FPIM is aandeelhouder van Nanocyl NV sinds de zomer van 2011.

Nanocyl NV is gespecialiseerd in de ontwikkelings- en productietechnologie van koolstofnanobuizen, die worden gebruikt als prestatieversterkende additieven in polymeren, metalen, composieten en innovatieve materialen.

Nanocyl ontwikkelde een technologie voor de productie op maat van koolstofnanobuizen van hoge kwaliteit die resulteert in verbeterde mechanische en geleidende eigenschappen van kunststof- en composiettoepassingen, alsook van dispersies. De onderneming is vandaag uitgegroeid tot een van de twee belangrijkste actoren op de wereldmarkt voor koolstofnanobuizen.

Nanocyl sloot het boekjaar 2013 af met een totale verkoop van 3,01 miljoen EUR, wat een groei van 30% vertegenwoordigt ten opzichte van het vorige jaar. Evenwel werd in het boekjaar 2013 een verlies geboekt van 3,20 miljoen EUR. Voor het boekjaar 2014 zijn de omzetvooruitzichten in lijn met het aangekondigde budget. Het balanstotaal per 31 december 2013 bedraagt 12,3 miljoen EUR, een daling van meer dan 16% ten opzichte van 2012 als gevolg van het gemaakte verlies.

In 2013 kende de verkoop van NC7000™, het hoofdproduct (Multiwall) van de vennootschap en een referentie op de wereldmarkt, een sterke groei op het vlak van toepassingen in de sectoren van *automotive* en elektronische verpakkingsmaterialen. In Europa blijft de vraag naar getransformeerde producten (plastics en dispersies) op peil.

De ontwikkelingsactiviteiten van Nanocyl met zijn belangrijkste klanten wereldwijd bleven op een hoog niveau, dit om de verdere groei in de komende jaren voor te bereiden en om zijn positie van

marktleider te versterken. De inspanningen geleverd in 2012 door de afdeling Toegepaste R&D op het vlak van scheepsverven en lithiumbatterijen resulteerden reeds in een versnelling van de activiteiten.

Om zijn aanwezigheid op de markten te versterken, begon Nanocyl met de ontwikkeling van een distributienetwerk dat specifiek is gericht op de verdeling van gespecialiseerde producten. Deze ontwikkeling concentreerde zich in 2013 eerst op Europa en zal zich nadien uitbreiden tot Azië en Noord-Amerika.

Begin 2014 werd een nieuwe kapitaalbreng gerealiseerd om de activiteiten inzake ontwikkeling en vermarkting van het productgamma te financieren. Sindsdien bezit de FPIM bijna 7% van het kapitaal van Nanocyl.

Open Sky Technologies Fund - Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool

De FPIM heeft zich in 2010 ertoe verbonden om een totaalbedrag van 5 miljoen EUR te investeren in een Europees investeringsfonds dat samen met het Europees Ruimtevaartagentschap werd opgericht. Om de Belgische focus enigszins te verzekeren werd een parallel investeringsfonds opgericht dat enkel Belgische projecten tot doel heeft. Zo heeft de FPIM een engagement genomen van 3 miljoen EUR in het kapitaal van het Open Sky Technologies Fund en voor 2 miljoen in het kapitaal van de Open Sky Technology Fund Belgian Investor Pool. De belangrijkste partner is de Triangle Venture Capital Group Management (Duitsland).

De fundraising van de limited partners voor het Open Sky Technologies Fund (OSTF) is nog steeds lopende en bereikte per 31 december 2013 een bedrag van 21,7 miljoen EUR. De closing van het fonds is gepland tegen einde 2014.

Het OSTF heeft intussen drie investeringen uitgevoerd: een investering in het bedrijf iOpener, dat technologie ontwikkelt voor gesofisticeerd datagebruik bestemd voor gamers in wedstrijdconfiguraties; verder investeerde het fonds 2,5 miljoen EUR in TakWak, een bedrijf dat software ontwikkelt voor een mobiel toestel op basis van een gecombineerd gebruik van GPS, GSM en PMR (walkietalkie); bovendien is er de participatie van 1,2 miljoen EUR in de Belgische vennootschap SemEO, waarvan 0,5 miljoen EUR geïnvesteerd werd door de tussenkomst van de OSTF Belgian Investor Pool. SemEO ontwikkelt een platform voor het universele gebruik van aardobservatie.

A Capital China Outbound Fund (Spiegelfonds)

In 2013 zochten de beheerders van het Spiegelfonds actief naar nieuwe investeringsmogelijkheden. Onder de 150 onderzochte projecten (+45% ten opzichte van 2012) bevinden er zich een aantal in een vergevorderde onderhandelingsfase en zouden er twee of drie moeten kunnen worden afgerond in de loop van het jaar 2014. De realisatie van deze projecten zal het Spiegelfonds toelaten zijn doelstelling inzake diversificatie te halen, maar zou ook potentiële investeerders moeten kunnen overtuigen om in te stappen in het kapitaal van het Spiegelfonds. Dat bedraagt nog steeds 17 miljoen EUR, met een gelijke inbreng van de FPIM en de China Investment Corporation (CIC).

Op 30 mei 2014 stapte het Spiegelfonds in het kapitaal van Viadeo NV, een van de grootste professionele sociale netwerken, voor een investeringsbedrag van 5 miljoen EUR. Viadeo NV is zeer actief in China, met meer dan 20 miljoen leden.

European Clean Tech (Electrawinds SE)

Sinds oktober 2012 is de FPIM aandeelhouder van SE Electrawinds, met een participatie van 6,6% in het kapitaal. Hoewel de beursintroduktie van de SE aanvankelijk veelbelovend was, waren het geringe verhandelingsvolume en – vooral – de liquiditeitsevolutie van de vennootschap erg teleurstellend voor de FPIM.

De FPIM werd immers in april 2013 gecontacteerd met de bedoeling om een herfinancieringsplan van de activiteiten van de groep te helpen opstellen. In mei 2013 stemde de FPIM in dat kader in met een overbruggingskrediet van 2,5 miljoen EUR aan de vennootschap.

Dit resulteerde in een opeenvolging van plannen en MoU's, min of meer gevolgd door alle partners, maar die konden niet verhinderen dat de groep in moeilijke papieren kwam te zitten. Enkel de verkoop van bepaalde activa kon voldoende liquide middelen opbrengen in afwachting dat een externe investeerder de activiteiten zou overnemen.

De toekomst van de vennootschap was gedurende het eerste trimester van 2014 het voorwerp van complexe onderhandelingen, meer bepaald met de Tecteo Groep, wat leidde tot de neerlegging van een plan tot gerechtelijke reorganisatie van de nv en van de SE Electrawinds. In dit kader deed de FPIM afstand van haar vordering van 2,5 miljoen EUR op de SE EW ten aanzien van Tecteo en aanvaardde zij, in de hoop op een mogelijke reactivering van EW en met het oog op het vrijwaren van zo veel mogelijk banen, een *haircut* ten bedrage van 1,7 miljoen EUR.

De FPIM blijft aandeelhouder van de SE, waarvan het grootste deel van de activa werden overgedragen aan een EW Newco, die het beheer van de windenergieactiviteiten onshore en offshore zal overnemen van de voormalige EW-groep.

De FPIM kan alleen maar betreuren dat, naast de evidente negatieve financiële impact die zij moet ondergaan, het geheel der aandeelhouders en andere financiers niet in staat bleek om zich te verenigen rond een project dat het voortbestaan van EW zeker had kunnen veiligstellen.

De FPIM prijst zich echter gelukkig dat zij heeft bijgedragen, zij het op bescheiden wijze, aan een gerechtelijke oplossing die de continuïteit verzekert van de oorspronkelijke activiteiten van de SE EW, weliswaar op kleinere schaal. Dit geldt des te meer voor de jobs die zo konden worden behouden.

Biloba

Biloba is een holdingvennootschap waarin de FPIM participeert voor bijna 25% en die tot doel heeft zelf te participeren in het Ginkgo Fund, dat in totaal 80,8 miljoen EUR kapitaal ter beschikking heeft.

De andere aandeelhouder is het Franse Caisse des Dépôts et des Consignations. De kapitaalopvragingen voor Biloba staan in functie van de kapitaalopvragingen bij het Ginkgo Fund. Biloba heeft voor 20,6 miljoen EUR ingeschreven op het kapitaal van het Ginkgo Fund en er werd op heden 36% van het kapitaal opgevraagd. Het Ginkgo Fund heeft als doel het verwerven van zogeheten *brownfields* (vervulde sites) in België en Frankrijk, om ze te saneren en opnieuw geschikt te maken voor bebouwing. Ginkgo beheert daarnaast ook het vergunningsproces om daarna de projecten met een meerwaarde te kunnen verkopen.

Eind 2012 had het fonds geïnvesteerd in projecten in Mont-Saint-Guibert (België, totale provisionele investeringsenveloppe van 7 miljoen EUR), in Lyon Gerland (Frankrijk, voor een totale voorziene enveloppe van 17 miljoen EUR), in Choisy-Le-Roi, een voorstad van Parijs (totale voorziene enveloppe van 10 miljoen EUR), en in Doornik (België, totale voorziene enveloppe van 7 miljoen EUR).

In 2013 werden de volgende drie projecten geanalyseerd met het oog op een investering: Romainville (maar de voorwaarden voor een definitieve goedkeuring konden in de loop van 2013 nog niet vervuld worden), Annecy en Ottignies (beide goedgekeurd op voorwaarde dat de definitieve due diligence conform de verwachtingen kan afgerond worden). Als alles conform de vooropgestelde criteria blijkt, worden deze sites dus in 2014 definitief aangekocht.

Het investeringsritme van het fonds ligt in de lijn van zijn doelstellingen, waarbij de zeven voormelde transacties ongeveer 69% vertegenwoordigen van het totale fondskapitaal. Per 31 december 2013 was 36% van het kapitaal van het fonds opgevraagd bij de investeerders, wat voor de FPIM overeenkomt met 1,8 miljoen EUR op een totaal toegezegd bedrag van 5 miljoen EUR.

Capricorn Health Tech Fund

Op 22 december 2010 trad de FPIM toe tot het Capricorn Health Tech Fund met een totale investering van 5 miljoen EUR in een fonds van ruim 42 miljoen EUR. Het fonds investeert in ondernemingen die focussen op wetenschappelijk onderzoek en technologische ontwikkelingen gerelateerd aan de preventie, de diagnose en de behandeling van ziektes bij de mens, en die ook de resultaten ervan willen commercialiseren.

In het boekjaar 2012 investeerde het fonds 1,75 miljoen EUR in een nieuw bedrijf, Mainstay Medical (Ierland), dat een therapeutisch toestel heeft ontworpen ter bestrijding van chronische lage rugpijn. Er werden ook twee opvolgingsinvesteringen gedaan, nl. in Sequana Medical – een Zwitserse vennootschap die een automatisch en inplantbaar pompsysteem heeft ontwikkeld en produceert om overtollig vocht uit het lichaam te halen – en in Nexstim, een Finse onderneming die een niet-invasieve vorm van hersenstimulatie ontwikkelt voor hersendiagnose en -therapie. De investering van 0,25 miljoen EUR in Anethon (België), vennootschap die matrices ontwikkelt en produceert voor cardiovasculaire prothesen, werd inmiddels volledig afgeschreven.

In totaal werd eind 2012 reeds voor 7,17 miljoen EUR geïnvesteerd door het Capricorn Health Tech Fund.

Eind 2013 was dat bedrag opgelopen tot 11,55 miljoen EUR door het in portfolio nemen van de volgende nieuwe ondernemingen: Trinean (Belgische vennootschap die specifieke analytische software com-

bineert met microvolumespectroscopen op het vlak van ondermeer DNA), TROD Medical (precisie-radiofrequentetherapie) en iSTAR Medical (oftalmologische toestellen ter behandeling van glaucoom). Daarbovenop was er 2,15 miljoen EUR aan toegezegde commitments.

Wat de FPIM betreft, waren de enige bewegingen in de loop van 2013 de vrijgave van toegezegde fondsen in functie van de vooruitgang van de investeringen van CHTF, in totaal voor 0,59 miljoen EUR.

Theodorus III

Nadat de FPIM al in 2012 gecontacteerd was geweest door het management van het universitaire fonds Theodorus, ging zij in 2013 over tot een investering via een inbreng van 5 miljoen EUR in het kapitaal van het fonds Theodorus III, dat in totaal 19 miljoen EUR bedraagt. Tot op heden heeft de FPIM, in twee schijven, een som van 1,25 miljoen EUR vrijgemaakt ten voordele van het fonds.

Het fonds Theodorus III nv is een gesloten fonds, opgericht voor een periode van 12 jaar, met private en publieke investeerders als aandeelhouders. Het verleent aan de investeerders een geprivilegieerde toegang tot de projecten van de ULB:

- financiering van spin-offs van de ULB op basis van innoverende projecten, voornamelijk in de eerste twee financieringsrondes;
- aantrekken van extern kapitaal om de slaagkansen van deze spin-offs te maximaliseren;
- professionalisering van de opvolging van de deelnemingen.

De investeringsstrategie van Theodorus III in alle spin-offs is zodanig opgevat dat er geen overschrijding boven de 10% kan plaatsvinden van het opgehaald bedrag, dat is 1,9 miljoen EUR per dossier. Het bestuur van het fonds werd toevertrouwd aan het management van Theodorus (de eerste naamloze vennootschap opgericht met het oog op promotie van spin-offs van de ULB). Deze laatste is samengesteld uit het management van EEBIC en drie vertegenwoordigers van de ULB.

Dankzij deze participatie verbreedt de FPIM de waaier van universitaire fondsen waarin zij aanwezig is, conform haar missie van ondersteuning van de economische ontwikkeling van innoverende oplossingen. Dit laat de maatschappij eveneens toe om te worden vertegenwoordigd in het investeringscomité en in de raad van bestuur van het fonds. Dat heeft zich sinds de oprichting in juni 2013 gebogen over vijf projecten, waarvan één werd goedgekeurd begin 2014.

Het is te hopen dat, naar het voorbeeld van andere universitaire instellingen ondersteund door de FPIM, Theodorus III zal kunnen bijdragen aan de groei van innovatieve spin-offs tot een kritische massa, wat hen toelaat om op eigen benen te staan.

Ikaros Solar Park Fund I

In 2013 werden geen nieuwe zonneparken gefinancierd. Ook in 2012 was er al een verminderde activiteit waar te nemen bij Ikaros. Een en ander heeft te maken met de drastische vermindering van de overheidssubsidies door middel van groenestroomcertificaten. Ook de aangeboden projecten in

Wallonië en Brussel konden de aandeelhouders van Ikaros Solar Park niet overtuigen om mee te stappen in de financiering. De jaarrekeningen werden afgesloten met een winst van 0,25 miljoen EUR en de over te dragen winst bedraagt 0,51 miljoen EUR.

Tijdens het afgelopen jaar heeft zich een overnemer gemeld voor het Ikaros Solar Park Fund. Er werd uiteindelijk een verkoopovereenkomst afgesloten in juni 2014. Op de verkoop realiseerde de FPIM een relatief belangrijke meerwaarde. De *internal rate of return* bedraagt 16,2%.

Vives II

Vives II is een grensoverschrijdend technologisch investeringsfonds dat investeert in de spin-offs van de Universit  catholique de Louvain (UCL). Dit fonds beschikt over een geïnvesteerd vermogen van 43 miljoen EUR, waardoor het een van de belangrijkste soortgelijke fondsen in Europa is. De bijdrage van de FPIM aan dit fonds bedraagt 5 miljoen EUR. De aandeelhouders bestaan uit Belgische en Franse investeerders uit de publieke en de private sector. Het Europees Investeringsfonds (EIF) heeft eveneens een deel van de aandelen voor zijn rekening genomen, voor een bedrag van 15 miljoen EUR.

In 2013 werd het kapitaal van het fonds gebracht op 25,6 miljoen EUR, waarvan 25% werd vrijgemaakt. Tijdens het boekjaar 2013 was het Vives II-fonds deelnemende partij in de kapitaalverhoging van een vennootschap waarin het fonds reeds een deelneming had, alsook in een kapitaalverhoging van een nieuwe vennootschap.

Cissoid

Begin 2013 bezat de FPIM 23,62% van de aandelen van de vennootschap. De FPIM heeft, zoals in maart 2012 afgesproken, een lening van 0,41 miljoen EUR toegekend, wat overeenkomt met 6% van het kapitaal van de vennootschap.

2013 is zowel een overgangsjaar als een jaar van consolidering geweest.

Eenzijds een overgangsjaar, want de omzet van de vennootschap bedroeg evenveel als in 2012, ofwel ruim onder de verwachtingen voor de evolutie van de orderportefeuille in 2010, 2011 en 2012. Anderzijds zet deze stagnatie de vennootschap aan om de commerciële relaties met klanten te versterken door de productverkoop te dynamiseren. Vandaag is Cissoid beter dan ooit gewapend om de markt van halfgeleiders met hoge weerstand te betreden. De vennootschap heeft geprofiteerd van het jaar 2013 om commerciële contracten te ondertekenen in de automobiel- en vliegtuigsector; om haar netwerk van verdelers en vertegenwoordigers in Azië en de VS uit te breiden; en eveneens om de kosten en garanties op het vlak van kwaliteit en kwantiteit beter te beheersen voor de productie van halfgeleiders. Zij heeft ook haar risicopositie in de olie- en gassector verminderd en gezorgd voor een diversifiëring van de kwaliteit en een uitbreiding van het aantal van haar klanten.

De financiële situatie van de vennootschap, bij een stagnerende omzet en ondanks een drastische knip op de bedrijfskosten, heeft het management ertoe aangezet om (een deel van) de leningen door de aandeelhouders en geldschieters om te zetten in aandelen van de vennootschap.

Meer dan 70% van de belanghebbenden heeft positief gereageerd op die vraag. Het aantal aandelen dat de FPIM bezit, is gestegen met 650.000; daardoor heeft de FPIM nu 1.605.000 aandelen in portefeuille, ofwel 23,64% van het kapitaal.

De vennootschap heeft in het eerste kwartaal van 2014 haar grootste aantal orders binnengehaald.

Novopolymers

Novopolymers (NP) ontwikkelt en verkoopt innovatieve inkapsel folies voor de fotovoltaïsche industrie. De FPIM heeft er een kapitaalparticipatie van 14%.

Na de gerechtelijke reorganisatie van maart 2013 werd een nieuw businessmodel opgezet waarbij Novopolymers zijn productie, die het voorheen volledig zelf realiseerde, helemaal heeft uitbesteed. Er zijn momenteel twee onderaannemers, een in Spanje en een in China. Novopolymers staat in voor de verkoop en R&D en is eigenaar van IP.

In uitvoering van de reorganisatie hebben de bestaande aandeelhouders in het eerste semester gezamenlijk een kapitaalbreng gerealiseerd van 1 miljoen EUR en heeft een nieuwe investeerder zich aangediend (Capital E) met een kapitaalbreng van 1,5 miljoen EUR.

In het afgelopen jaar werd onvoldoende omzet gerealiseerd en het verlies bedroeg dan ook 1,2 miljoen EUR. De prijzen van de traditionele producten (monolaagfolies) blijven onder druk staan. Intussen is NP sterk bezig met het ontwikkelen en op de markt zetten van nieuwe producten (multilaagfolies, lichtversterkende folies, andere niet-fotovoltaïsche folies).

Novopolymers moet in 2014 een belangrijke toename van de activiteit genereren en zal ervoor moeten zorgen dat het definitief op punt stellen van de nieuwe technologieën, het vermarkten van de nieuwe producten en het bereiken van een break-even in de tijd kunnen samenvallen.

Qbic

In mei 2012 trad de FPIM toe tot het kapitaal van Qbic Feeder Fund, een nieuw investeringsfonds dat onder het beheer van Qbic Venture Partners werd opgericht en dat gespecialiseerd is in het investeren in spin-offs van onderzoeksinstellingen die geassocieerd zijn met de Universiteit Gent, de Vrije Universiteit Brussel en de Universiteit Antwerpen. De FPIM heeft hiervoor een bedrag van 2,99 miljoen EUR uitgetrokken en bevestigt daarmee haar interesse in zaikapitaalfondsen die innovatieve, startende bedrijven zowel financieel als inhoudelijk ondersteunen. Daarnaast mikt dit Qbic-fonds ook op een positieve return van 5% voor zijn aandeelhouders.

Het kapitaal van het Qbic Feeder Fund bedraagt, samen met het kapitaal van zijn twee dochterfondsen Qbic Arkiv Fund en Qbic Brussel Fund, 31,2 miljoen EUR. Daarvan is momenteel 1,03 miljoen EUR geïnvesteerd in drie Belgische bedrijven:

- Agrosavfe, een spin-off van de Vrije Universiteit Brussel, gespecialiseerd in de ontwikkeling van agrochemicaliën met een specifieke formulering;
- Multiplicom, een spin-off van de Universiteit Antwerpen die een in vitro diagnostische test voor het opsporen van kanker heeft ontwikkeld;
- Track 4C, een start-up van de Universiteit Gent die een geavanceerde oplossing biedt voor de controle van containers.

Qbic Feeder Fund investeerde in 2012 ook een bedrag van 0,30 miljoen EUR (waarvan 0,13 miljoen EUR werd vrijgegeven) in de vennootschap Q Start, een bedrijf dat hands-on coaching en assistentie levert aan de universitaire *tech transfer offices* (kantoren voor technologische overdracht) en hun spin-off-projecten.

Xylowatt

Ondanks financiële tussenkomst van de aandeelhouders in de vennootschap in 2012, werd de FPIM in 2013 opnieuw verzocht om samen met de andere aandeelhouders de cashmiddelen van de vennootschap met voorschotten aan te sterken. Die steun had vooral als doel het voortbestaan van de activiteit te verzekeren zodat tijdens de onderhandelingen met geïnteresseerden in de industrie het kapitaal van de vennootschap zou kunnen versterkt worden.

Dit werd bereikt in februari 2014 via een deelname van ALIAD en CMI in het aandelenkapitaal van Xylowatt (XW).

Deze deal is vooral belangrijk omdat hij het belang onderstreept van de technologie van de houtgasproductie, ontwikkeld door de vennootschap. Het is ook belangrijk dat XW de netwerken van deze twee nieuwe partners kan gebruiken alsook de kennis van hun ingenieurs op het gebied van machineontwerp.

We wijzen er vooral op dat de FPIM, na de kapitaalverhoging als gevolg van de komst van ALIAD en CMI in februari 2014, 559.679 aandelen van de vennootschap bezit, ofwel 14,14% van het kapitaal van Xylowatt.

Ondanks de aanwerving van een nieuw management in 2013 heeft de noodzaak om zich te concentreren op een kapitaalverhoging niet geleid tot commerciële contracten en orders voor installaties.

Het jaar 2013 is echter ten volle benut om alle aspecten van de bouw- en exploitatievergunningen op Mont-Godinne en de installatie van eenheden op de site van Saint-Gobain zeker te stellen.

De komst van de twee nieuwe industriële aandeelhouders bevestigt ook tegenover de financiële stakeholders dat de activiteit van de vennootschap blijft voortbestaan.

De uitdagingen voor 2014 zijn de voltooiing en de oplevering van twee prioritaire projecten die werden gelanceerd in 2013 in Mont-Godinne en met Saint-Gobain. Ook zal de technologie van de zuurstofvergassing haar eerste industriële toepassing zien.

De FPIM blijft vertrouwen hebben in de capaciteit van het bedrijf om aan industriëlen een geloofwaardig alternatief te bieden voor fossiele brandstoffen, om zijn menselijke vaardigheden verder te ontwikkelen en de Xylowatt-techniek te commercialiseren.

Performa Cleantech Investment Fund - Brazilië

In januari 2013 investeerde de FPIM, samen met de Nationale Bank voor Economische en Sociale Ontwikkeling van Brazilië (BNDES), in een investeringsfonds actief in de sectoren van energie-efficiëntie en de behandeling en het beheer van afvalwater en vaste afvalstoffen (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.

In januari 2014 engageerde de FPIM zich voor een bijkomende 20,6 miljoen BRL (6,4 miljoen EUR), wat de deelneming van de FPIM brengt op 8,5 miljoen EUR. Het onderschreven kapitaal van het Performa Fonds bedraagt 170 miljoen BRL (55 miljoen EUR), met een meerderheidsinbreng van BNDES.

In 2013 verrichtten de beheerders van het fonds een eerste analyse van 149 investeringsprojecten, waarvan er 50 werden onderworpen aan een bijzonder onderzoek. Daarvan zouden 28 projecten van belang kunnen zijn voor het fonds, en drie van deze projecten bevinden zich nu reeds in een eerste onderhandelingsfase die zou kunnen uitmonden in een investering op heel korte termijn.

Een eerste investering van 20 miljoen BRL werd gerealiseerd in november 2013, meer bepaald in Geociclo, een onderneming gespecialiseerd in organisch-minerale meststoffen, samen met andere co-investeerders (Mantiq, goed voor 40 miljoen BRL, en de oprichter van Geociclo voor 10 miljoen BRL).

Verwezenlijkingen en vooruitzichten in 2014

Social Impact Fund – India

De raad van bestuur van de FPIM van 10 februari 2014 heeft, mits het respecteren van bepaalde voorwaarden, zijn akkoord gegeven om, naast de Indische investeerder IL&FS, 8,5 miljoen EUR te investeren in een 'social impact'-fonds in India, waar ook andere institutionele investeerders uit België zullen instappen. Doel is het fonds op te starten in de loop van 2014.

Andere dossiers

De FPIM is momenteel in vergevorderde onderhandelingen voor een tussenkomst in een Belgische beursgenoteerde onderneming. Dit dossier zou normaal op het einde van het tweede semester van 2014 moeten afgerond raken.

Nog in juni 2014 zal de FPIM, zoals reeds publiekelijk aangekondigd, 4,5% aandelen verwerven in Euronext, het platform dat de beurstransacties organiseert en beheert in België, Frankrijk, Nederland en Portugal. De FPIM zal een van de referentieaandeelhouders zijn en heeft daartoe akkoorden onderhandeld met onder meer BNP Paribas, BNP Paribas Fortis en Euroclear.

Meer fundamenteel heeft de FPIM haar investeringsstrategie herzien om ze te richten op enkele bevoorrechte sectoren en om de partnerschappen met de regionale investeringsvennootschappen in het bijzonder te versterken, maar eveneens ter versterking van bijvoorbeeld de partnerschappen met de BMI en de Regie der Gebouwen.

Overheidsholding

Tabel 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 31.12.2013 (in miljoen EUR)

Brussels Airport Company	299,4	Bozar	10,0
bpost	253,6	China Belgium Direct	
BNP Paribas	145,4	Equity Investment Fund	8,1
FSI	89,6	Flagey Omroepgebouw	1,2
Nationale Loterij	85,2	Credibe	0,8
Sopima	68,1	Zephyr-Fin	0,2
Brussels Airlines	50,0	Certi-Fed	0,1
Congrespaleis	25,7	Startersfonds	0,0
SN Airholding	17,0	Arcelor Mittal Rodange Schifflange	0,0
BMI	12,0		
Totaal			1.066,5

Brussels Airport Company

2013 was een jaar van verandering voor The Brussels Airport Holding. Met ingang van 1 juli 2013 werd The Brussels Airport Company (TBAC) opgeslorpt door Brussels Airport Holding (BAH). De nieuwe structuur draagt sindsdien de naam Brussels Airport Company (BAC).

De fusie was een goede gelegenheid tot het herfinancieren van de schuld van de luchthaven en om een nieuw imago te verlenen aan BAC, o.a. via een nieuw logo. De looptijd van de lening verstrekt door de FPIM, goed voor een bedrag van 139 miljoen EUR, werd verlengd tot 2035.

De FPIM bezit nog steeds 25% van de aandelen van BAC; de overige 75% zijn in het bezit van een consortium van private ondernemingen.

Met een trafiek van meer dan 19 miljoen passagiers (+0,9% ten opzichte van 2012), tekent BAC zijn beste prestatie op sinds 2001 en het failliet van Sabena. De komst van Ryanair in februari 2014 en de verhoging van de vluchtfrequenties van Brussels Airlines, Easy Jet en Vueling zouden de passagiers-traffic sterk moeten doen stijgen in 2014. Over het jaar 2013 vertoonden ook de cargoactiviteiten een stijging met 6,4% ; ze zijn nu goed voor 459.000 ton.

De algemene vergadering van Brussels Airport Company vindt dit jaar uitzonderlijk plaats op 30 juni 2014 wegens de fusie door absorptie van The Brussels Airport Company door Brussels Airport Holding.

De raad van bestuur van Brussels Airport Company heeft de rekeningen vastgelegd tijdens zijn zitting van 12 juni 2014.

Rekening houdend met deze beslissing en de wettelijke verplichting voor de FPIM om haar rekeningen voor 1 juli 2014 neer te leggen, heeft de FPIM zich gebaseerd op de cijfers die werden goedgekeurd door de raad van bestuur van de Luchthaven.

bpost

Het resultaat van bpost bleef stijgen in 2013 en klokte af op een winst na belastingen van 248,2 miljoen EUR (tegenover 171,9 miljoen EUR in 2012).

Op 25 maart 2013 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering van de onderneming beslist om over te gaan tot een kapitaalvermindering van 144,5 miljoen EUR door de terugbetaling vanwege de onderneming aan de aandeelhouders. Ook werd de wettelijke reserve verminderd met 21,3 miljoen EUR via de overdracht van de beschikbare reserves en een daaropvolgende betaling van een uitzonderlijk dividend van 53,5 miljoen EUR.

In 2009 startte de Europese Commissie een onderzoek over de potentieel onwettige staatssteun. De Europese Commissie heeft beslist dat bpost een overcompensatie had ontvangen voor de uitvoering van diensten van algemeen economisch belang tijdens de periode 2005-2012. De Commissie heeft van de Belgische Staat de terugbetaling geëist van 300,8 miljoen EUR in 2012 voor diensten verleend tussen 1992 en 2010 en, in de eerste helft van 2013, van een bijkomend bedrag van 123,1 miljoen EUR voor diensten verleend tijdens de periode van 2011 tot 2012.

Op 2 mei 2013 heeft de Europese Commissie een vijfde beheerscontract goedgekeurd; het legt de modaliteiten en voorwaarden vast volgens dewelke bpost bepaalde diensten van algemeen economisch belang moet leveren voor de periode tussen begin januari 2013 en 31 december 2015.

Om te voorzien in de kapitalisatievereisten die wellicht ingevoerd zullen worden in het kader van de uitvoering van Basel III en RKV IV heeft bpost bank op 20 maart 2013 een kapitaalverhoging van 100 miljoen EUR doorgevoerd. bpost heeft voor een bedrag van 37,5 miljoen EUR in cash bijgedragen om haar deelneming van 50% in bpost bank te behouden.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2013 heeft een aandelensplitsing van 1/488 goedgekeurd, wat resulteerde in een kapitaal vertegenwoordigd door 200.000.944 aandelen met dezelfde rechten.

Op 23 mei 2013 kondigde bpost zijn voornemen aan om over te gaan tot een beursintroductie (*initial public offering*, IPO) en tot het invoeren van zijn gewone aandelen op NYSE Euronext in Brussel.

Op 21 juni 2013 werden de bpost-aandelen voor de eerste keer verhandeld op Euronext Brussel. De definitieve verkoopprijs bedroeg 14,5 EUR.

De Belgische Staat heeft geen aandelen verkocht en behield zijn deelneming van 50,01% in bpost (rechtstreeks en via de FPIM). Post Invest Europe bvba, de verkopende aandeelhouder, behield 19,67% van zijn deelneming in de vennootschap tot 10 december 2013, toen het 39.328.287 bpost-aandelen verkocht via een regeling voor onderhandse plaatsing. In het eerste trimester van 2014 verwierf de FPIM 2.074.689 bpost-aandelen, wat haar deelneming doet stijgen tot een totaal van 53.812.449 aandelen of 26,9% van het kapitaal.

Ten slotte heeft de raad van bestuur op 4 december 2013 de betaling goedgekeurd van een interim-dividend van 186,0 miljoen EUR of 0,93 EUR bruto per aandeel. De gewone algemene aandeelhoudersvergadering van 14 mei 2014 heeft het voorstel van de raad van bestuur goedgekeurd tot betaling van een totaal definitief dividend van 1,13 EUR bruto per aandeel (waarvan reeds 0,93 EUR betaald werd in december 2013).

Zo heeft de FPIM als aandeelhouder van bpost over het jaar 2013 een bedrag van 37,4 miljoen EUR ontvangen ten titel van kapitaalvermindering, evenals een bedrag van 13,8 miljoen EUR als uitzonderlijk dividend en 48,1 miljoen EUR als tussentijds dividend.

BNP Paribas

BNP Paribas verwierf de controle over Fortis Bank op 12 mei 2009 en stond meer dan 121 miljoen aandelen af aan de Belgische Staat via de FPIM, die eind december 2012 10,3% van het kapitaal van de groep BNP Paribas bezat.

Ondanks de weinig stabiele Europese conjunctuur hielden de operationele activiteiten van BNP Paribas stand in 2013.

In 2013 realiseert BNP Paribas een nettoresultaat van 4.832 miljoen EUR, een daling van 26,4% tegenover het resultaat van 2012. Deze daling is met name te wijten aan de uitzonderlijke voorziening van 798 miljoen EUR in verband met de retroactieve herziening van de betalingen in US dollar voor de landen die onderworpen zijn aan economische sancties van de Verenigde Staten. De rentabiliteit van het eigen vermogen – 6,1% (7,7% exclusief de eenmalige maatregelen) – daalt ten opzichte van het vorige jaar, toen die 8,9% bedroeg.

De nettowinst per aandeel bedraagt 3,69 EUR (4,67 EUR exclusief de eenmalige maatregelen) tegen 5,16 EUR in 2012. De nettoboekwaarde per aandeel daalt eveneens in vergelijking met 2012 en bedraagt 63,6 EUR wat toch nog steeds een gemiddeld jaarlijks groeipercentage van 6,1% oplevert sinds 31 december 2008.

De liquiditeitsratio van de Groep is zeer gunstig aangezien eind 2013 de onmiddellijk beschikbare reserves aan liquiditeiten en activa van de Groep goed zijn voor een bedrag van 247 miljard EUR (tegen 221 miljard EUR per 31 december 2012) en 154% vertegenwoordigen van de liquide middelen op korte termijn ofwel een buffer van meer dan een jaar.

De solvabiliteit van de groep is hoog: de 'Basel III common equity Tier 1'-ratio bedraagt 10,3% per 31 december 2013, rekening houdend met het geheel van regels vervat in de recentste richtlijn ('Basel III

full', die slechts in werking zal treden op 1 januari 2019). Dat is een stijging van 40 basispunten in vergelijking met 31 december 2012. De hefboomratio van 'Basel II full', berekend op het geheel van het eigen vermogen 'Tier 1' bedraagt per 31 december 2013 3,7%. Dat ligt boven de wettelijke drempel van 3% die vanaf 1 januari 2018 van toepassing zal zijn.

In 2013 heeft de FPIM de koopoptie die toegekend werd aan de aandeelhouders van Ageas op de aandelen van BNPP van de Belgische Staat kunnen overkopen tegen een prijs van 144 miljoen EUR door middel van de cash van de FPIM, die hiervoor in ruil 3.617.753 BNPP-aandelen van de Belgische Staat heeft ontvangen en 1% fee. Die aandelen worden nu dus ondergebracht op de balans van de FPIM en worden niet meer aangehouden als gedelegeerde opdracht.

De raad van bestuur van BNP Paribas stelde aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 15 mei 2013 voor om een dividend uit te keren van 1,5 EUR per aandeel, betaalbaar in contanten. Daardoor ontving de FPIM, die 127.747.434 BNP Paribas-aandelen bezat waarvan 3.617.753 aandelen voor eigen rekening, einde mei 2013 een bedrag van 191,6 miljoen EUR als dividend voor het jaar 2012. Daarvan stortte zij 186,2 miljoen EUR terug aan de Belgische Staat; het saldo werd verwerkt in het resultaat van de FPIM.

In 2014 zal de FPIM bijzondere aandacht besteden aan het lopende geschil tussen de BNP Paribas-groep en de Amerikaanse overheden en de gevolgen van een mogelijke boete op het dividend dat haar zal uitgekeerd worden.

FSI

In het boekjaar 2013 lijkt men opnieuw een grote stap gezet te hebben in de voltooiing van de missie die voorbehouden is voor de nv FSI (Fonds voor Spoorweginfrastructuur). De waarde van de voorraad en de kwaliteit van de overblijvende terreinen nemen af, en de mogelijkheid om meerwaarde te genereren op de verkoop ervan is beperkt.

Ondanks deze vaststelling zijn de resultaten van FSI positief dankzij haar investeringsproducten.

De FPIM ondersteunt de positieve beschouwingen van de raad van bestuur van de vennootschap om de doelstellingen van FSI te moderniseren en nieuw leven in te blazen. De FPIM benadrukt het belang om deze nieuwe doelstellingen te integreren in de visie en de globale strategie die de beoogde toekomstige vastgoeddivisie van de FPIM zou moeten volgen.

Naast deze strategische heroriëntatie zullen ook de mandaten in de raad van bestuur in mei 2014 hernieuwd worden.

Nationale Loterij

De Nationale Loterij is een nv van publiek recht waarin de FPIM een participatie van 21,28% heeft. De rest van de aandelen is rechtstreeks in handen van de overheid. Deze maatschappij heeft als opdracht om, in het algemeen belang en volgens commerciële methoden, openbare loterijen, weddenschappen en wedstrijden te organiseren binnen de vormen en volgens de modaliteiten die door de Koning bepaald zijn op voorstel van de minister die voor de overheidsbedrijven bevoegd is.

Over het jaar 2013 tekende de Nationale Loterij een verlies op van 10,8 miljoen EUR. Dat is deels toe te schrijven aan de vermindering van de omzet met 3,5% ten opzichte van 2012 en deels aan een verhoging van de bijdragen voor 2013 ten gunste van de federale Staat. Deze toestand houdt voor de Nationale Loterij evenwel geen gevaar in voor het voortzetten van haar missie, gezien haar nog steeds stevige liquiditeits- en solvabiliteitsratio's.

De risico's voor de Nationale Loterij blijven dezelfde als voorheen: een stijgende concurrentie online en de liberalisering van de loterijmarkt.

Er is ook goed nieuws, waaronder het goed functioneren van het IGS-platform, dat toelaat om spelers te bereiken buiten de klassieke distributiekanaalen. Positief is ook dat de Nationale Loterij haar imago bewaart van verantwoordelijke en redelijke aanbieder van kansspelen en weddenschappen.

Gezien het eerder matige jaar zal de Nationale Loterij geen dividenden uitkeren voor het jaar 2013. Bij de FPIM vertaalt het voorgaande zich in een nieuwe afwaardering van ruim 4 miljoen EUR.

Sopima

Ondanks het feit dat in 2013 de verwachtingen van de FPIM niet ingelost werden in verband met de creatie van een vastgoeddivisie rond Sopima en FSI, heeft Sopima zijn activiteiten op een constructieve manier voortgezet. Dat gebeurde door de bezetting van het Monnetgebouw in Charleroi door FOD Financiën met twee jaar te verlengen en door een deel van de percelen in Hasselt openbaar te koop te zetten.

Het eigen vermogen bedraagt 282 miljoen EUR; het grootste deel daarvan bevindt zich, sinds de verkoop van het aandeel van Sopima in Fedimmo, in cashinvesteringen op korte termijn (267 miljoen EUR). Er wordt belegd in effecten consolideerbaar met de staatsschuld.

De algemene vergadering van Sopima heeft een dividend van 10 miljoen EUR voorgesteld ten voordele van de aandeelhouders. De FPIM bezit ongeveer 25% van de aandelen van Sopima.

De FPIM heeft overigens twee nieuwe vertegenwoordigers aangeduid in de raad van bestuur van de vennootschap.

Rekening houdend met de evolutie in de portefeuille van de activa van Sopima en zijn personeel, zal de FPIM erop aandringen bij de overheidsinstanties dat de aandelen van Sopima aan hen overgedragen zullen worden, om zo mee de basis te kunnen vormen van een stevige vastgoedpoot.

SN Airholding

Na het bankroet van Sabena vonden investeerders die zich hadden verenigd in een holding, met name SN Airholding, het nodige kapitaal om een nieuwe luchtvaartmaatschappij op te starten, het huidige Brussels Airlines. In 2009 verwierf Lufthansa 45% van de aandelen van SN Airholding.

De FPIM kende in 2002 een lening toe aan SN Airholding en nam in die hoedanigheid in 2012 ook deel aan het realiseren van een plan voor kostenvermindering: het deel van de schuld dat reeds het voorwerp uitmaakte van een waardevermindering in het verleden werd opgegeven; een ander deel van de schuld werd omgezet in winstaandelen; het saldo van de schuld werd herschikt met vervaldagen in 2017 en 2022.

De kredietlijn van 100 miljoen EUR die Lufthansa aan Brussels Airlines had toegekend op het eind van 2012 werd eveneens uitgebreid tot SN Airholding in de loop van 2013. Per 31 december 2013 werd een bedrag van 20 miljoen EUR opgenomen door Brussels Airlines en 25 miljoen EUR door SN Airholding. SN Airholding tekende voor een bedrag van 25 miljoen EUR in op de kapitaalverhoging van 24 juni 2013 van Brussels Airlines.

Congrespaleis

Er werden in 2013 190 evenementen georganiseerd in het Congrespaleis en er werd een bezettingsgraad van 22,3% bereikt. Het boekjaar 2013 werd afgesloten met een verlies van 3,7 miljoen EUR op een omzet van 1,8 miljoen EUR. Het eigen vermogen bedraagt per einde 2013 25,7 miljoen EUR.

Voor het aanslagjaar 2013 werd voor de eerste maal de onroerende voorheffing gevorderd voor een totaalbedrag van 0,4 miljoen EUR; daartegen werd binnen de termijn bezwaar ingediend. Er werd ook voor de jaren 2011 en 2012 onroerende voorheffing opgevraagd. Het standpunt van de overheid over het bezwaar is nog niet bekend.

De inkomsten van de vennootschap hangen in de volgende jaren in essentie af van de omzet en de performantie van de externe exploitant, en de evolutie van de rentestand. Die gegevens zijn onzeker en betekenen dus een risico voor de vennootschap.

De FPIM is de enige aandeelhouder van de nv Congrespaleis en stort in uitvoering van de statuten jaarlijks (tot 2021) 5 miljoen EUR in het kapitaal van de vennootschap. Behalve wat de aangerekende onroerende voorheffing betreft wordt het financieel plan gerespecteerd, er tevens rekening mee houdend dat wegens de lage rentestand van de laatste jaren de vooropgestelde opbrengsten niet konden worden gerealiseerd.

BMI

De FPIM bezit 58,06% 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.

Ondanks een onstabiele economische context en een aantal desinvesteringen kende de portefeuille van de BMI een groei van 14% in loop van het voorbije jaar. Op het einde van het boekjaar 2013 telde de globale portefeuille van de BMI in totaal 25 projecten, goed voor een bedrag van 25,5 miljoen EUR.

Zes projecten, samen goed voor een totale investering van 5 miljoen EUR, werden onderworpen aan een grondige analyse en verkregen een definitieve goedkeuring in de loop van 2013.

De nettowinst van de BMI (0,61 miljoen EUR) vertoont een sterke stijging ten opzichte van 2012 en knoopt opnieuw aan met het winstniveau van de voorgaande boekjaren.

Bozar

De nv van publiek recht Bozar is een vennootschap waarin de FPIM een participatie bezit van ongeveer 33%, vertegenwoordigd door 8.439 aandelen op een totaal van 25.939. De FPIM heeft aan Bozar een converteerbare participatieve lening toegekend ten belope van 2,5 miljoen EUR tegen een tarief van 2,5% tot in 2018 en tegen een tarief van 5% vanaf 2019.

Het maatschappelijk kapitaal van Bozar bedraagt nog steeds 28 miljoen EUR op het einde van 2013 en de overgebrachte verliezen bedragen thans 77.300 EUR.

De afdeling 'Federal and European Artistic Policy' onderhoudt contacten met belangrijke instanties uit de politieke, economische en culturele wereld door het uitbreiden van de nationale en internationale netwerken van Bozar. In 2013 toonde de afdeling aan dat Bozar zijn achterstand had ingehaald en dat de organisatie, met inzet van financiële middelen, solidair samenwerkt met twee andere biculturele federale instellingen, het Nationaal Orkest van België en de Koninklijke Muntschouwburg.

Tenslotte heeft Bozar in 2013, op verzoek van Beliris en het Nationaal Orkest van België, voor ongeveer 0,27 miljoen EUR geïnvesteerd om de akoestiek van het repetitielokaal van het Orkest te optimaliseren.

China Belgium Direct Equity Investment Fund

In 2013 werden er zes nieuwe investeringsprojecten gerealiseerd, goed voor een bedrag van 187 miljoen RMB. Per 31 december 2013 investeerde het fonds in 44 projecten voor een totaalbedrag van 1,63 miljard RMB.

De nettowinst voor het jaar 2013 bedraagt 215 miljoen RMB, waarvan 200 miljoen RMB werd uitgekeerd aan de aandeelhouders.

In november 2012 heeft de algemene aandeelhoudersvergadering beslist om het kapitaal te verdubbelen. Die beslissing werd in 2013 uitgevoerd, waardoor het kapitaal van het fonds steeg van 100 naar 250 miljoen EUR (ingevolge de waardering van de RMB).

Eind 2013 bedroegen de investeringen van het fonds in Belgische projecten 9,6 miljoen EUR. Er werd tevens een protocol van overeenstemming ondertekend ten belope van 5 miljoen EUR, evenals een kapitaalverhoging in een bestaand Belgisch project van 5 miljoen EUR. Dit betekent dat er nog een bedrag tussen 17,9 en 22,9 miljoen EUR beschikbaar is voor de uitvoering van Belgische projecten.

In 2013 hebben de fondsbeheerders hun onderzoek naar nieuwe Belgische projecten actief voortgezet en een lijst opgesteld met zes mogelijke investeringen die zich momenteel in een vergevorderde fase van onderhandeling bevinden.

Flagey Omroepgebouw

Het Omroepgebouw Flagey tekent voor de eerste maal een winst op van 92.600 EUR (tegenover een verlies van 21.200 EUR in 2012), rekening houdende met de afschrijvingen ten belope van 1,2 miljoen EUR (die voornamelijk betrekking hebben op het gebouw) en ondanks het feit dat de betalingsachterstand van de VZW Flagey niet weggewerkt is.

De VZW Flagey en het Omroepgebouw Flagey onderhandelen nog steeds over de terugbetaling van de schuldvordering en over het gemeenschappelijke investeringsbeleid van beide entiteiten.

De totale oppervlakte van het vastgoed werd verhuurd in 2013 en culturele ruimten werden ter beschikking gesteld zoals voorheen.

De FPIM bezit nog steeds 6.000 aandelen, die 6,98% van het kapitaal vertegenwoordigen.

In het licht van de resultaten van 2013 en de voorzieningen die hem werden meegedeeld schat de raad van bestuur van het Omroepgebouw Flagey dat de NV in de loop van de volgende jaren een exploitatieresultaat zal kunnen realiseren waarmee zij haar financiële verbintenissen zal kunnen nakomen.

Credibe

De FPIM bezit 100% van het kapitaal van Credibe, waarvan de activiteit afneemt wegens de aanhoudende vermindering van de portefeuille met nog terug te vorderen hypothecaire schulden. Credibe bezit 28% van het kapitaal van Stater Belgium, dat belast is met het beheer van deze portefeuille van chirografaire schuldvorderingen en van overeenkomsten tot herfinanciering van hypothecaire schuldvorderingen.

Credibe moet nog enkele geschillen behandelen die in haar rekeningen geboekt zijn, maar die nemen geleidelijk af.

De renovatie van het laatste gebouw in eigendom van Credibe gelegen in de Wetstraat in Brussel is voltooid. Dit gebouw met gemengde bestemming, dat bekroond werd met de prijs 'Voorbeeldgebouw' van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, bevat 'passieve' appartementen evenals kantoren met een laag energieverbruik. Ondanks de stagnerende huurmarkt van kantoren in Brussel was 75% van de gerenoveerde oppervlakte van dit gebouw eind 2013 al verhuurd tegen voor Cedibe bevredigende voorwaarden.

De FPIM onderzoekt de mogelijkheid om het gebouw op te nemen in de nieuwe vastgoedpool die ze wil creëren rond de vennootschappen Sopima en FSI.

De rekeningen van de vennootschap werden per 31 december 2013 afgesloten met een balanstotaal van 66,6 miljoen EUR, voor een nettoactief van 64,8 miljoen EUR. Tot haar activa behoren vooral liquide middelen ten belope van 56,0 miljoen EUR.

Na verrekening van de belastingen bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2013 0,9 miljoen EUR, voornamelijk voortvloeiend uit de inkomsten van de portefeuille van de chirografaire schuldvorderingen, de overeenkomsten tot herfinanciering van hypothecaire schuldvorderingen en de huur- en financiële inkomsten. Dit resultaat is te danken aan het gebruik van eerder gemaakte voorzieningen (personeel en vrijgaven) maar wordt negatief beïnvloed door het bedrag van de ontslagvergoedingen die in de loop van het jaar 2013 betaald werden, evenals door de afschrijvingen van het gerenoveerde gebouw in de Wetstraat.

Het totaal van de voorzieningen die de kosten dekken van de lopende juridische geschillen en de lopende werken aan het gebouw in de Wetstraat in Brussel bedraagt 0,1 miljoen EUR.

Het bedrag van het resultaat van dit boekjaar, vermeerderd met een gedeelte van de overgedragen winst uit het voorgaande boekjaar, werd bestemd voor de verdeling van een dividend ten belope van 1,0 miljoen EUR.

Zephyr-Fin

De vroegere activiteit van Zephyr-Fin bestond uit het beheren van de participatie van 16,5% in de aandelen van Sabena, dat in 2001 failliet werd verklaard. De vennootschap ontwikkelt ondertussen geen nieuwe activiteiten meer.

Zephyr-Fin blijft niettegenstaande een partij bij de rechtsvorderingen van de Belgische Staat en de FPIM tegen SAirGroup, SAirlines en Swissair International Finance III. Meer informatie vindt u in het hoofdstuk 'risicobeheer' van dit jaarverslag.

Het verlies over het boekjaar van de vennootschap, ten bedrage van 0,2 miljoen EUR, wordt in essentie veroorzaakt door het feit dat de vennootschap de erelonen van de advocaten in het Sabena-proces ten laste neemt.

Certi-Fed

Deze vennootschap werd in juni 2007 opgericht in het kader van de herstructureringsoperatie van The Brussels Airport Company (TBAC) en de oprichting van Brussels Airport Holding (BAH). De vennootschap had tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van TBAC die in het bezit zijn van de FPIM.

In 2012 werd het maatschappelijk doel van de vennootschap gewijzigd, opdat Certi-Fed Belfius-aandelen zou kunnen verwerven. De FPIM droeg inderdaad, in uitvoering van een overeenkomst met de overheid, 5.000 Belfius-aandelen over aan Certi-Fed.

Ingevolge deze verwerving werd op 8 januari 2013 overgegaan tot een kapitaalverhoging van Certi-Fed met 50.000 EUR om het kapitaal van 72.500 EUR op 122.500 EUR te brengen, opdat de vennootschap haar liquide middelen zou kunnen versterken.

Op 31 december 2013 bedroeg het balanstotaal 105.650 EUR. Het boekjaar 2013 werd afgesloten met een verlies van 1.761 EUR.

Startersfonds

Het Startersfonds zamelt fondsen in die bestemd zijn om de solvabiliteit van startende bedrijven te versterken via achtergestelde leningen toegekend door het Participatiefonds. De ingezamelde fondsen worden doorgeleend aan het Participatiefonds. De FPIM trad bij de oprichting van deze coöperatieve vennootschap op als vennoot naast het Participatiefonds.

De jaarrekening 2013 sluit af met een winst van 4.000 EUR, waarbij moet gewezen worden op het feit dat door de vennotenovereenkomst het Participatiefonds moet waken over het financiële evenwicht van het Kringlopfonds. De over te dragen winst wordt aldus gebracht op 20.248 EUR. Het totaal van de balans belooft 108 miljoen EUR: op het actief staat een uitstaande obligatielening van 106 miljoen EUR en op het passief voornamelijk een vordering op het Participatiefonds.

In 2014 zal deze bevoegdheid geregionaliseerd worden.

ArcelorMittal Rodange Schiffflange

Sinds 15 juni 2007 is de FPIM houder van 450.000 gewone aandelen, 150.000 geprivilegieerde aandelen met stemrecht, 50.000 geprivilegieerde aandelen zonder stemrecht en 230.000 winstaandelen van de nv Arcelor Mittal Rodange en Schiffflange (AMRS). Deze effecten, die 9,32% van het kapitaal van AMRS vertegenwoordigen, werden ingebracht door de Staat en hebben aanleiding gegeven tot de uitgifte van nieuwe aandelen van de FPIM volgend op een kapitaalverhoging van 9 miljoen EUR als vergoeding voor deze inbreng.

Sinds 2012 beschikt de FPIM over een zetel als waarnemer in de raad van bestuur van deze dochteronderneming.

Het jaar 2013 illustreert ook bij Arcelor Rodange de algemene situatie in de Europese sector van de staalproductie, als gevolg van de economische vertraging en de overcapaciteit.

- De staalproductie bleef opgeschort en alleen de productie van speciaal rondstaal met een hoge toegevoegde waarde werd voortgezet. In vergelijking met 2012 vertoont de uitvoer van afgewerkte producten een daling van 6%.
- Uit deze beslissing en – meer in het algemeen – uit de dalende vraag naar staal volgt dat:
 - het overgedragen verlies momenteel oploopt tot 205 miljoen EUR, zijnde een toename van 35 miljoen EUR;
 - het boekjaar afsluit met een balans die terugvalt van 197 naar 167 miljoen EUR (de activa blijven gewaardeerd volgens de regels/principes van de vereffening);
 - de vennootschap een negatief eigen vermogen heeft (de overblijvende activiteit wordt gefinancierd dankzij de tussenkomst van AM Finance en AM treasury in de vorm van schulden);
 - er nog 416 personen op de loonlijst staan, waarvan 170 personen werden toegewezen aan het Advies Steunpunt Reïntegratie (deze evolutie is het gevolg van een personeelsoverdracht naar andere bedrijfseenheden in Luxemburg en van het feit dat werknemers die met pensioen gaan niet vervangen worden).

In de boeken van de FPIM is de waarde van deze vennootschap volledig afgeboekt.

Gedelegeerde opdrachten

Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 31.12.2013 (in miljoen EUR)

BNP Paribas	7.081,2	Kringloopfonds	8,4
Belfius	3.999,9	Fedesco	6,5
Dexia	3.942,9	Fonds ter Reductie van	
Vitrufin (Ethias Finance)	581,6	de Globale Energiekost	2,5
ASTRID	139,6	Belfin	2,3
Royal Park Investments	21,8	BNP Paribas Fortis	0,0
Totaal			15.786 ,8

BNP Paribas

Zie pagina's 43-44.

Belfius

Sinds 20 oktober 2011 beheert de FPIM deze participatie van 100% in Dexia Bank België, vandaag herdoopt tot Belfius, in gedelegeerde opdracht.

De commerciële activiteiten zijn gebundeld rond drie pijlers: Retail en Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en Verzekeringen.

In 2013 werd bijna 10 miljard EUR aan kredieten verstrekt en Belfius heeft het voornemen om dit tempo aan te houden tot in 2016:

- 2,5 miljard EUR hypothecaire kredieten en 470 miljoen EUR consumentenkredieten, alsook 2 miljard EUR kredieten aan KMO's, zelfstandigen en beoefenaars van vrije beroepen in België
- 2,4 miljard EUR nieuwe financieringen op lange termijn aan de publieke en sociale sector en 2,1 miljard EUR kredieten aan middelgrote en grote ondernemingen.

Belfius Verzekeringen bevestigde zijn positie als vijfde verzekeraar op de Belgische markt met 1,8 miljard EUR geboekte brutopremies in 2013.

Op het einde van het jaar 2013 behaalde Belfius een positief nettoresultaat van 445 miljoen EUR, wat een stijging betekent van 5,7% tegenover het resultaat van eind 2012. Belfius Insurance droeg sterk bij aan deze goede prestatie door een nettoresultaat van 215 miljoen EUR te boeken. Het besparingsplan van de bank, dat in 2012 werd aangekondigd en waarvan de uitvoering begon in 2013, begint zijn vruchten af te werpen. Dat vertaalde zich in een daling van 10% van de kosten op het einde van het jaar

2013. Deze resultaten komen op alle punten overeen met de verbintenissen die Belfius heeft aangegaan en met het strategisch plan 2013-2016, dat eind 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd. 2013 was een jaar van consolidatie voor het liquiditeitsprofiel van Belfius Bank. De wettelijke liquiditeitsratio op één maand van de Nationale Bank van België (NBB) werd nageleefd en de bank bleef haar positie evenals haar liquiditeitsprofiel versterken en diversifiëren door:

- het overschot aan funding binnen de balans van de commerciële activiteiten te stabiliseren;
- de financieringen die aan de Dexia-groep toegekend werden te verminderen;
- funding op lange termijn in te zamelen door de uitgifte van door kwaliteitshypotheke gedekte *covered bonds*, genoemd Belfius BelgianMortgagePandbrieven;
- de obligatieportefeuille Legacy te verminderen;
- deposito's op middellange termijn in te zamelen bij institutionele klanten.

Bovendien heeft Belfius Bank haar afhankelijkheid van de Europese Centrale Bank verminderd met een uitstaande LTRO-financiering die evolueerde van 25 miljard EUR op het einde van 2012 tot 13,5 miljard EUR op het einde van 2013.

Op 31 december 2013 bedroegen de financieringen aan Dexia 13,5 miljard EUR, waarvan 13,4 miljard EUR door de Staten gegarandeerde obligaties die eind 2014 en begin 2015 vervallen. Daarnaast bleven er enkele meer bescheiden posities, zoals obligaties van Dexia Crédit Local die in de loop van het jaar 2014 vervallen.

Het totale eigen vermogen van Belfius is verdubbeld en evolueerde van 3,3 miljard EUR op het einde van 2011 tot 6,6 miljard EUR op het einde van 2013.

Door de prestaties op het vlak van risicovermindering in combinatie met de behaalde winst kon Belfius zijn solvabiliteit versterken. De Tier 1-ratio van het oorspronkelijke eigen vermogen steeg met 203 basispunten ten opzichte van eind 2012 en kwam op het einde van 2013 uit op 15,4% (versus 11,8% op het einde van 2011). Eind 2013 bedroeg de solvabiliteitsratio van het eigen vermogen (CAD) 16,5%.

Ondanks deze duidelijke verbetering blijven er uitdagingen bestaan, met name op het vlak van het beheer van de Legacy-portefeuille en de voortdurende verbetering van de cost/income-ratio van de bank, die nog steeds ruim boven het gemiddelde van de sector in België ligt.

Dexia

Dexia NV kwam in de herfst van 2008 in zeer zware problemen, en moest ondersteund worden door een kapitaalverhoging van in totaal 6 miljard EUR. Daarbij verwierf de FPIM in gedelegeerde opdracht 5,73% van de aandelen voor een investering van 1 miljard EUR, en kende de overheid een staatsgarantie toe van maximaal 150 miljard EUR voor (her)financieringsuitgiftes.

In een context van strengere regelgeving, hogere kapitaalvereisten, striktere *rating agencies* en een sluimerende soevereine crisis in de eurozone werd gewerkt aan de vermindering van de balans en het risicoprofiel van de groep, conform de krachtlijnen van een door de Europese Commissie opgelegd herstructureringsplan.

Deze strategie werd conform de doelstellingen vertaald in de praktijk totdat de scherper wordende soevereine schuldencrisis in de eurozone vanaf de zomer van 2011 opnieuw grote druk legde op de liquiditeitspositie van de groep. Dat ging gepaard met ratingverlagingen en Dexia NV werd genoodzaakt drastische maatregelen te nemen, zoals de verkoop van de operationele entiteiten en met name Dexia Bank België aan de FPIM, handelend in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 4 miljard EUR in oktober 2011. Ook Denizbank (Turkije), BIL (Luxemburg) en DMA (Frankrijk) werden inmiddels afgestoten.

Ook werd eind 2011 een voorlopig waarborgprogramma geactiveerd voor de financiering van de groep door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid. Eind 2012 keurde de Europese Commissie een definitief stelsel goed dat voorziet in tot 85 miljard EUR staatsgegarandeerde financieringen. Dat moet een ordentelijke afbouw van de balans mogelijk maken zonder systemische risico's te creëren. De maatregel ging samen met een nieuwe kapitaalinjectie van 5,5 miljard EUR, waarvan 2,915 miljard EUR via de FPIM in gedelegeerde opdracht. Daardoor is de participatie van de FPIM in het kapitaal van Dexia opgelopen tot 50,02%. Het aldus gewijzigde plan tot ordentelijke afwikkeling, goedgekeurd door de Europese Commissie op 28 december 2012, voorziet in essentie in de desinvestering van de verkoopbare operationele entiteiten van de groep binnen de door het plan voorgeschreven periodes, en in de afwikkeling van de resterende franchises zonder nieuwe productie – behoudens enkele uitzonderingen.

In 2013 slaagde Dexia erin zijn balanstotaal verder af te bouwen van 357 miljard EUR eind 2012 naar 223 miljard EUR eind 2013 (-37%). Dat was, naast de natuurlijke afbouw, vooral het gevolg van de afronding van de verkoop van de Société de Financement Local (het vroegere Dexia Municipality Agency). Ook werden belangrijke stappen gezet in het doorknippen van de banden met de vroegere dochter Belfius. Uiteindelijk werd het jaar 2013 afgesloten met een verlies van -1,083 miljard EUR (tegenover -2,9 miljard EUR over 2012) en een kapitaalratio (CAD) van 21,4%.

In 2014 zal worden doorgegaan met de verkoop van onderdelen en de natuurlijke afbouw van de balans, waarbij de aandacht uitgaat naar kostenbeheersing, risicovermindering en diversificatie van financieringsbronnen, binnen een nieuwe en aangepaste ondernemingsstructuur.

Vitrufin (Ethias Finance)

Vitrufin NV heeft tot doel de deelneming en de financiering van verzekeringsondernemingen en kredietinstellingen te bevorderen, onder welke vorm en met welke middelen dan ook, alsook alle operaties die er rechtstreeks uit voortvloeien.

Het balanstotaal van Vitrufin NV bedraagt 2.050 miljoen EUR, waarvan 2.000 miljoen EUR aan financiële vaste activa (de deelneming van Vitrufin NV in Ethias NV). Het passief bestaat hoofdzakelijk uit eigen vermogen en obligatieleningen.

Ter herinnering, de beslissing van de Europese Commissie van 20 mei 2010 verplichtte Ethias NV ertoe zijn blootstelling aan Dexia met 90% te verminderen vóór 20 mei 2012. Het is in deze context dat Vitrufin NV reeds op 11 juli 2011 alle aandelen had verworven die Ethias NV bezat in Dexia, ofwel 98.235.361 aandelen voor een totale prijs van 276 miljoen EUR. Deze transactie had de instemming van de Europese Commissie.

Om deze verwerving te financieren gaf Vitrufin NV op 16 januari 2012 een obligatielening uit van 278 miljoen EUR, volledig geplaatst bij Belgische en buitenlandse institutionele beleggers uit de privé-sector en de publieke sector (waaronder de Belgische Staat, via de FPIM in gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 81,6 miljoen EUR). Na de succesvolle plaatsing van de obligatielening werd de schuld aan Ethias NV terugbetaald op datum van 17 januari 2012.

Deze lening is terugbetaalbaar op de eindvervaldag (in januari 2019) en draagt een jaarlijkse interest van 7,5%. De betaling van de interesten en de terugbetaling van het kapitaal op termijn wordt verzekerd door middel van liquiditeiten gegenereerd door de dividenden afkomstig van Ethias NV. Deze vennootschap beperkt zich trouwens tot die bedragen inzake dividend om zich voor te bereiden op de solvabiliteitsmaatregelen die haar zullen worden opgelegd in het kader van de 'Solvency II'-reglementering.

Een overeenkomst over kredietfaciliteiten werd begin januari 2012 ondertekend en voorziet in de jaarlijkse terbeschikkingstelling van fondsen door Ethias NV aan Vitrufin NV. Dat moet extra zekerheid bieden voor de beleggers, aangezien de dividenden uitgekeerd door Ethias NV waarschijnlijk niet zullen volstaan om de jaarlijkse interesten van de obligatielening te dekken. Bovendien werden de 20.000.000 aandelen van Ethias NV verpand.

In december 2012 verkocht Vitrufin NV 22.150.000 Dexia-aandelen, wat zijn portefeuille terugbracht tot 76.085.361 aandelen. Die werden van de hand gedaan in januari 2013, maar de totale impact van deze overdracht werd reeds geboekt in 2012.

Over het jaar 2013 heeft Vitrufin 3,85 miljoen EUR winst gerealiseerd, die voornamelijk voortvloeit uit het interimdividend van 25 miljoen EUR ontvangen van Ethias NV.

Op 16 januari 2013 werd de betaling van de eerste coupon van de obligatielening (20,85 miljoen EUR) verricht.

Sinds de staatssteun die eind 2008 toegekend werd aan Ethias is de onderneming verplicht om een reorganisatieplan op te volgen dat in mei 2010 werd goedgekeurd door de Europese Commissie. De groep heeft het merendeel van de maatregelen van dit plan reeds uitgevoerd, met uitzondering van de betaling van een dividend aan haar publieke aandeelhouders en de vervreemding van reserves voortvloeiend uit haar levensverzekeringsactiviteit in de retail (First-portefeuille). De FPIM heeft daarom aan de Europese Commissie voorgesteld om de voorwaarden uit haar beslissing van mei 2010 te herzien om het jaar 2014 op een nieuwe basis te starten.

ASTRID

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

De prestaties tijdens het exploitatiejaar 2013 weerspiegelen een constante toename van het aantal gebruikers (+3% ten opzichte van 2012). De omzet vertoonde in 2013 eveneens een stijging van 3,6% en bereikte zo een bedrag van 17,4 miljoen EUR.

Deze goede prestaties mogen de problemen in verband met de structurele onderfinanciering van ASTRID niet verbergen. In 2013 bleef er meer dan 40 miljoen EUR dotatie onbetaald. Een buitengewone algemene vergadering heeft de voortzetting van de activiteiten moeten bevestigen onder voorwaarde van het in acht nemen van het businessplan 2014-2018 door de Belgische Staat en door de bevestiging van artikel 9 van de vennootschapsstatuten over de door staatsgarantie gedekte leningen.

Bijkomend werden er in 2013 nieuwe installaties in het verkeer gebracht die minder gevoelig zijn voor weersomstandigheden en die veel stabielier zijn.

Royal Park Investments

In 2013 zette RPI, opgericht in 2009, zijn activiteit voort inzake run-off van de portefeuille en de vermindering van de activa onder beheer. RPI werd in 2013 verkocht aan Lone Star en Crédit Suisse voor een bedrag van 6,7 miljard EUR. Door deze verkoop heeft de Belgische Staat een meerwaarde kunnen realiseren van om en bij de 260 miljoen EUR op zijn investering van 740 miljoen EUR, wat een rendement van ongeveer 25% betekent.

De verkoop heeft echter belangrijke gevolgen gehad voor de te gebruiken methode om de activa-portefeuille te waarderen binnen de jaarrekeningen van RPI. Dat heeft zijn activa moeten waarderen op basis van beleggingen op korte termijn, waardoor het verplicht was om waardeverminderingen te boeken ten bedrage van 404,8 miljoen EUR.

Deze waardeverminderingen dienden in rekening te worden gebracht bij de berekening van het resultaat van RPI, wat leidde tot een verlies van 313 miljoen EUR over het jaar 2013.

Er kon toch een gewoon dividend van 133 miljoen EUR (59 miljoen EUR voor de Belgische Staat) uitgekeerd worden uit de winsten die in het verleden gereserveerd werden.

Bovendien heeft de buitengewone algemene vergadering van 30 mei 2013 de uitkering goedgekeurd van:

- een bedrag van 200 miljoen EUR, dat overeenstemt met een deel van de bestaande reserves, wat zich vertaalde in een bedrag van ongeveer 87 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM;
- een tussentijds dividend van 325 miljoen EUR op de resultatenrekeningen van 2013, wat zich vertaalde in een bedrag van ongeveer 141 miljoen EUR voor de Belgische Staat via de FPIM.

Voortaan richten de RPI-teams zich op het goed beheren van de geschillen die ingeleid werden in de Verenigde Staten. Zij hopen op een vergoeding voor de schade die geleden werd door de aankoop van de gestructureerde producten op basis van onvolledige of zelfs onjuiste informatie.

Kringloopfonds

Het Kringloopfonds werd op 24 september 2009 in vereffening gesteld, waarbij het Participatiefonds werd aangesteld als vereffenaar. Het Participatiefonds staat ook in voor het beheer van de nog lopende

kredieten en participaties. De afsluiting van deze vereffening is pas voorzien voor 2029 opdat de looptijden van alle uitstaande kredieten van het Kringloopfonds kunnen worden gerespecteerd.

De mogelijke risico's en onzekerheden blijven verbonden met de toekomstige realisatie van de kredietportefeuille en van de participaties enerzijds, en met de financiering van de vennootschap anderzijds (risico qua liquiditeit).

De rekeningen werden per 31 december 2013 afgesloten met een winst van 0,5 miljoen EUR, waardoor het overgedragen verlies werd teruggebracht tot 28,5 miljoen EUR. De winst komt met name uit de dalende interesten op de uitstaande leningen, in lijn met de evolutie van de marktrentes, en de herfinanciering van de leningen via de Schatkist. De balans van het Kringloopfonds bedraagt eind 2013 nog ruim 24 miljoen EUR.

Fedesco

Fedesco, een volle dochteronderneming van de FPIM, faciliteert en financiert energie-efficiëntieprojecten in gebouwen waar federale overheidsdiensten zijn in ondergebracht.

De instrumenten die in de loop van 2013 werden ingezet op het vlak van kostenbeheer en beheer van de kasstroom, alsook het beheerscontract dat werd aangegaan met de federale Staat, stelden Fedesco in staat zich in een configuratie in te bedden waarmee het de geldstromen die ten grondslag liggen aan zijn missie beter zal kunnen beheersen en zichtbaar maken.

Evenwel woog de onbedoelde vertraging in de beslissingen die moesten leiden tot de implementering van deze instrumenten op het resultaat van de vennootschap. Dat droeg bij, zij het in beperkte mate, tot een aangroei van de overgedragen verliezen, die einde 2013 goed waren voor een bedrag van 1,3 miljoen EUR.

2013 zal dus een overgangsjaar blijken voor de vennootschap die nu, na de beslechting van een geschil met één van haar klanten, opnieuw gewapend is om de toekomst van haar activiteiten met vertrouwen tegemoet te zien.

Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost

Het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (FRGE) is een dochterbedrijf van de FPIM. Het sociaal kapitaal van FRGE bedraagt 2,5 miljoen EUR, en is volledig vrijgegeven en verdeeld in 2.500 aandelen zonder nominale waarde, alle in het bezit van de FPIM.

Het grootste element dat het management en de raad van bestuur hebben moeten beheren in 2013 houdt verband met de beoogde overgang in het kader van de zesde staats hervorming, m.a.w. de regionalisering van het FRGE door middel van een overheveling van zijn rechten en plichten op 30 juni 2014 naar de gewesten. Het FRGE zelf zal dan ook worden ontbonden.

Ondanks deze deadline heeft het FRGE, op basis van een open kredietovereenkomst met de Schatkist, een bedrag van 9 miljoen EUR toegekend ter ondersteuning van de lokale entiteiten.

Aangezien de gewesten, na de overdracht van samenwerkingsakkoorden met de lokale entiteiten, de vorderingen van de lokale entiteiten zullen verwerven, zullen zij de aflossing van de lening moeten betalen aan de Schatkist. De bepaling van het aandeel van elk gewest berust op objectieve factoren, namelijk de uitstaande vorderingen op lokale entiteiten op de datum van de feitelijke overdracht, volgens het datamanagementsysteem van kredieten die door het Participatiefonds zijn gebruikt.

Op 31 december 2013 is de onderverdeling als volgt:

- Vlaams Gewest: 66,38%
- Waals Gewest: 33,32%
- Brussels Hoofdstedelijk Gewest: 0,31%

De FPIM is vooral geïnteresseerd in de andere rechten en verplichtingen die ten laatste op 31 december 2014 uitdoven, onderdelen die vallen onder de vereenvoudigde vereffeningprocedure op grond van artikel 184 van het Wetboek van Vennootschappen, die de FPIM als aandeelhouder moet uitvoeren.

Het is van belang voor de FPIM te bepalen wat de omvang zal zijn van het nettovermogen dat naar haar, en dus uiteindelijk naar de overheid terugvloeit – het betreft immers een gedelegeerde opdracht.

Belfin

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

Om over te kunnen gaan tot de vereffening werd gewacht op een uitspraak van de rechter in beroep over een schuldvordering op een bedrijf waaraan indertijd een krediet werd verstrekt. Het arrest werd gevelde in 2012 met een positieve uitslag voor Belfin, alsook voor de Staat. Ingevolge het cassatieverzoekschrift van de tegenpartij, m.n. de vereffenaars van Forges de Clabecq, heeft het Hof hierover op 10 januari 2014 een arrest gevelde dat opnieuw positief is voor Belfin en waardoor deze zaak definitief kan worden afgesloten.

De vereffening zal in 2014 worden afgesloten.

BNP Paribas Fortis

BNP Paribas bezit sinds mei 2009 een participatie in Fortis Bank van 74,93%. Via de FPIM bezat de Belgische Staat op dat ogenblik 25% (+ één aandeel) van Fortis Bank; de rest van het kapitaal (0,07%) bevond zich in het bezit van het publiek.

Op 13 november 2013 bereikten de Belgische Staat en BNP Paribas een akkoord over de overdracht aan BNP Paribas van de deelneming van 25% (+ één aandeel) die de Belgische Staat toen nog aanhield (via

de FPIM) in BNP Paribas Fortis SA/NV. Met die overdracht was een totaalbedrag van 3,25 miljard EUR gemoeid, waardoor een meerwaarde van ongeveer 900 miljoen EUR werd gerealiseerd.

De activiteiten Fortis Bank concentreren zich rond drie operationele segmenten: Fortis Bank in België en Luxemburg, TEB in Turkije en BNP Paribas Bank Polska in Polen.

Voor Fortis Bank werd het jaar 2013 getekend door de overdracht van de activiteiten inzake Specialised Finance in België en door de eerste consolidatie van het Nederlandse filiaal. Die operaties werden deels gecompenseerd door de overdracht van de filialen in het Verenigd Koninkrijk en Portugal aan BNP Paribas.

In België verklaart de aangroei van de direct opvraagbare deposito's en van de spaarrekeningen de stijging met 3,9% van het bedrag van de klantendeposito's, die nu reeds goed zijn voor 105 miljard EUR. Het uitstaande bedrag aan leningen stijgt met 2,4% tot 86 miljard EUR, voornamelijk ondersteund door de groei van de leningen aan particulieren, terwijl de verstrekking van financiering aan ondernemingen eerder achterblijft. Buiten België zien we in Turkije een sterke stijging van de kredieten en deposito's.

Vanuit geografisch oogpunt bevindt 68% van de activa zich in België, 8% in Luxemburg en 24% in andere landen.

Het balanstotaal van BNP Paribas Fortis bedroeg 261 miljard EUR aan het einde van het boekjaar 2013, een daling van 11 miljard EUR (-4%) ten opzichte van het einde van het boekjaar 2012. Deze daling kan worden verklaard door de programma's voor reductie en optimalisering van de balans. Ondanks deze daling was er toch een stijging van de klantenkredieten en deposito's en droeg de algemene integratie van TEB en van bepaalde factoringbedrijven eveneens bij tot een groei van de balans.

Fortis Bank stelt ongeveer 15.500 voltijdse equivalenten te werk in België.

De nettowinst toekenbaar aan de aandeelhouders bereikte een bedrag van 638 miljoen EUR in 2013, wat een stijging inhoudt van 325 miljoen EUR ten opzichte van 2012. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan:

- de goede commerciële prestaties in 2013, ondanks een uiterst moeilijke economische en financiële omgeving;
- aanvullende inkomsten uit de nieuwe activiteiten op het gebied van Specialised Finance, Leasing en Factoring, met tegelijkertijd een versterking van het internationale aanbod aan de ondernemingen die klant zijn van Fortis Bank;
- de voortdurende inspanningen om de beheerskosten te beperken met het oog op een verbetering van de exploitatiecoëfficiënt;
- een gematigde risicokost.

De solvabiliteitsverhouding bleef op eenzelfde hoog niveau, met een Tier 1-ratio van 14,8% eind 2013. De liquiditeit van de bank is gezond, met een totaal aan klantendeposito's van 161 miljard EUR en een totaal aan kredieten van 153 miljard EUR, niet meegerekend de financiering van recentelijk verworven activiteiten in Specialised Finance, Leasing en Factoring. Bovendien kende de efficiëntieratio (cost/income-ratio) een positieve evolutie en ligt voortaan op 66,7%.

Het in voege treden van nieuwe wetten en reglementeringen vormt een andere uitdaging van formaat voor de operationele activiteiten van de bank. Het gaat onder meer over de nieuwe Belgische wet op de financiering van kmo's, de MIFID-reglementering, de Basel III-richtlijn en de nieuwe Belgische en Europese bankenwet. In de loop van 2013 leverde BNP Paribas grote inspanningen om zijn activiteiten af te stemmen op deze nieuwe reglementeringen; men is van plan om op die weg verder te gaan.

Verwezenlijkingen en vooruitzichten in 2014

NMBS-Holding

Eind 2013 heeft de overheid een oplossing aangereikt om, via een gedelegeerde opdracht via de FPIM, het reorganisatieproces van de NMBS-groep te helpen bespoedigen.


Zo was de FPIM op het einde van het onderhandelingsproces in december 2013 verantwoordelijk voor het verwerven van 16.624.993 winstaandelen van de NMBS Holding voor de prijs van 4,99 miljoen EUR. Daaruit volgt dat FPIM sindsdien 83,12% van het totaal aantal winstaandelen bezit.

Deze betrokkenheid van de FPIM wordt verklaard door Europese voorschriften, en vooral door de Europese beperking die een duidelijk onderscheid eist tussen de activiteiten van de infrastructuurbeheerder en die van de spoorwegmaatschappij.

De houders van winstaandelen van de NMBS Holding zullen geacht worden aandeelhouder te worden van Infrabel (infrastructuurbeheerder), aangezien de NMBS Holding deel zal uitmaken van de New NMBS (belangrijkste spoorwegbeheerder).

De FPIM is dan ook bijzonder tevreden over deze operatie, die de relevantie van het federale economische instrument dat zij vertegenwoordigt nog eens aantoont en die de referentieaandeelhouder moet helpen de geplande hervormingen in het economische en maatschappelijke belang van het land goed uit te voeren.

In 2014 zal de FPIM dus een kleine aandeelhouder van Infrabel worden.

A close-up photograph of a red fabric surface. A dark, woven fabric band runs diagonally across the frame. On the red fabric, there are several metallic studs or rivets. The word 'VALID' is printed in white, bold, capital letters on the dark woven band. The background is a vibrant red color with a slight texture.

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

HOOFDSTUK 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.

Relatie met de overheid

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

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

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

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

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, werden deze onafhankelijke bestuurders benoemd door de algemene vergadering op voorstel van een externe jury.

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

De raad van bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

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

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

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

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

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

Behoudens de twee onafhankelijke bestuurders zijn de leden aangesteld bij Koninklijk Besluit volgens hun complementariteit van bekwaamheden inzake financiële analyse, rechtszaken, economische zaken en internationale investeringen. Het Koninklijk Besluit van 3 november 2013 heeft mevrouw Laurence Bovy benoemd als nieuwe voorzitter van de raad van bestuur, en de heer Renaat Berckmoes werd gewoon bestuurder. Zij hebben respectievelijk de heer Robert Tollet en mevrouw Ilse Van de Mierop opgevolgd, aan wie de leden van de raad van bestuur hun grote erkentelijkheid wensen uit te drukken voor de niet te onderschatten bijdrage die ze hebben geleverd aan de successen van de FPIM, zowel op technisch als op menselijk vlak.

De raad van bestuur heeft tien zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2013.

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

- Laurence BOVY, Voorzitter benoemd bij Koninklijk Besluit van 3 november 2013, directrice van het kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Sociale Zaken en Volksgezondheid
- Robert TOLLET, Voorzitter tot 3 november 2013, Voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven
- Koenraad VAN LOO, Gedelegeerd Bestuurder
- Olivier HENIN, Ondervoorzitter, Directeur van het kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Buitenlandse Zaken
- Jan VERSCHOOTEN, Ondervoorzitter, adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau
- Karin MOYKENS, Bestuurder, Directeur van het kabinet van de Vlaamse Minister van Welzijn
- Ilse VAN DE MIEROP, Bestuurder tot 3 november 2013, Advocaat (DLA Piper)
- Isabelle VIENNE, Bestuurder, Pricing Manager bij Belgacom nv
- Jeanine WINDEY, Onafhankelijke Bestuurder, Advocaat (Buyle Legal)

- Jean COURTIN, Bestuurder, Bestuurder van vennootschappen
- Hans D'HONDT, Bestuurder, Voorzitter van het directiecomité van de Federale Overheidsdienst Financiën
- Koenraad DOM, Onafhankelijke Bestuurder
- Philippe LALLEMAND, Bestuurder, Directeur bij Ethias
- Renaat BERCKMOES, Bestuurder, benoemd bij Koninklijk Besluit van 3 november 2013, vennoot bij Fortino

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

Tot 31 december 2013 was de heer Johan De Ketelbutter secretaris van de raad van bestuur. Hij is met pensioen gegaan, en de raad van bestuur wenst hem uitdrukkelijk te danken voor zijn jarenlange actieve bijdrage aan het groeiproces van de FPIM. De heer Denis RONDAY, adviseur-generaal van de FPIM, neemt momenteel de taak van secretaris op zich, in afwachting van de aanwerving van een nieuwe medewerker met juridisch profiel.

Comités

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

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

De volgende leden zetelen in de diverse comités:

Strategisch comité	Laurence Bovy, voorzitter Olivier Henin Koenraad Van Loo Jan Verschooten
Auditcomité	Koenraad Dom, voorzitter Philippe Lallemand Jan Verschooten Isabelle Vienne
Bezoldigingscomité	Jeanine Windey, voorzitter Jean Courtin Hans D'Hondt Karine Moykens

Het aantal zittingen dat elk van de comités heeft gehouden in de loop van het boekjaar 2013 is het volgende:

Strategisch comité	2
Auditcomité	4
Bezoldigingscomité	1

Bezoldigingen

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

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

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

De bezoldiging die de voorzitter van de raad van bestuur bijkomend ontvangt in deze hoedanigheid is 11.155 EUR per jaar en de bezoldiging van de functie van ondervoorzitter bedraagt bijkomend 5.577,5 EUR per jaar.

De uittredende voorzitter ontving bovendien een bezoldiging van 219.000 EUR per jaar voor zijn bijzondere opdrachten.

Bij het aantreden van mevrouw BOVY zijn deze emolumenten gedaald omwille van haar rol die beperkt is tot die als voorzitter alleen.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg 290.000 EUR per jaar vanaf 2006 en werd vervolgens verhoogd, op 1 november, met telkens 25.000 EUR in de jaren 2007, 2008 en 2009. De bezoldigingen van de voorzitter en van de gedelegeerd bestuurder zijn jaarlijks indexeerbaar. Met ingang van 1 januari 2014 werd het remuneratiepakket van de CEO's in onderling overleg herzien conform de richtlijnen van de overheid (totaal 290.000 EUR, waaronder 200.000 EUR vast, 30.000 EUR kostenvergoedingen en andere voordelen, en 60.000 EUR variabel).

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

De volgende vergoedingen en bezoldigingen werden in 2013 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van bestuur		
De voorzitter: mandaat tot 31 oktober	210.318	18.592
mandaat vanaf 1 november	6.879	3.718
gedelegeerd bestuurder	419.702	11.155
ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
andere leden van de raad (gezamenlijk)		90.169
Strategisch comité		
de voorzitter : mandaat tot 31 oktober		0
mandaat vanaf 1 november		2.400
de leden (gezamenlijk)		4.800
Auditcomité		
de voorzitter		2.400
de leden (gezamenlijk)		3.200
Bezoldigingscomité		
de voorzitter		1.200
de leden (gezamenlijk)		2.400

De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter genieten een rust- en overlevingspensioen dat door de raad van bestuur is vastgesteld. De vennootschap heeft daartoe in 2013 bijgedragen in de financiering van de verzekering voor de gedelegeerd bestuurder voor een bedrag van 55.453 EUR en voor een bedrag van 18.235 EUR voor de verzekering van de voorzitter, van wie het mandaat de einddatum bereikte op 31 oktober 2013.

De nieuwe voorzitter geniet dit voordeel niet.

Reglement van belangenconflicten

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

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

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

Het zou eveneens kunnen voorkomen dat een verrichting die is onderworpen aan de raad van bestuur een andere vennootschap aanbelangt waarin een bestuurder een mandaat bekleedt. Dat zou in bepaalde gevallen een conflict van functies kunnen inhouden, en de FPIM oordeelt dat in zo'n geval een procedure moet worden toegepast die in grote mate geënt is op die welke is voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten.

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

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

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

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

In toepassing van voornoemde richtlijnen werd in de loop van het boekjaar 2013 één potentieel belangenconflict gemeld voor het dossier Electrawinds, waarbij de betrokken bestuurder niet heeft deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming, en ook de documenten met betrekking tot het behandelde punt niet heeft ontvangen.

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

Compliance

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

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

of de administratieve ondersteuning van het beheer van de participaties, als gevoelige informatie worden beschouwd vanuit het oogpunt van de betrokken ondernemingen.

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

Indien de informatie ondernemingen betreft waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, zijn er regels om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie). Die worden voorgeschreven door de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en door het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik. Daarbij leggen zij bepaalde verplichtingen op aan de uitgevende vennootschap en aan de personen binnen die vennootschap die een leidinggevende functie bekleden of over bevoorrechte informatie kunnen beschikken.

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

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

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

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

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

Charters

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

Eén van de doelstellingen van deze fusie was immers de efficiëntie en de samenhang van de investeringspolitiek van de Staat te verhogen en te oriënteren naar een globaal beheer van de participaties van de Staat met een economisch doel, en naar de ontwikkeling van een proactief investeringsbeleid.

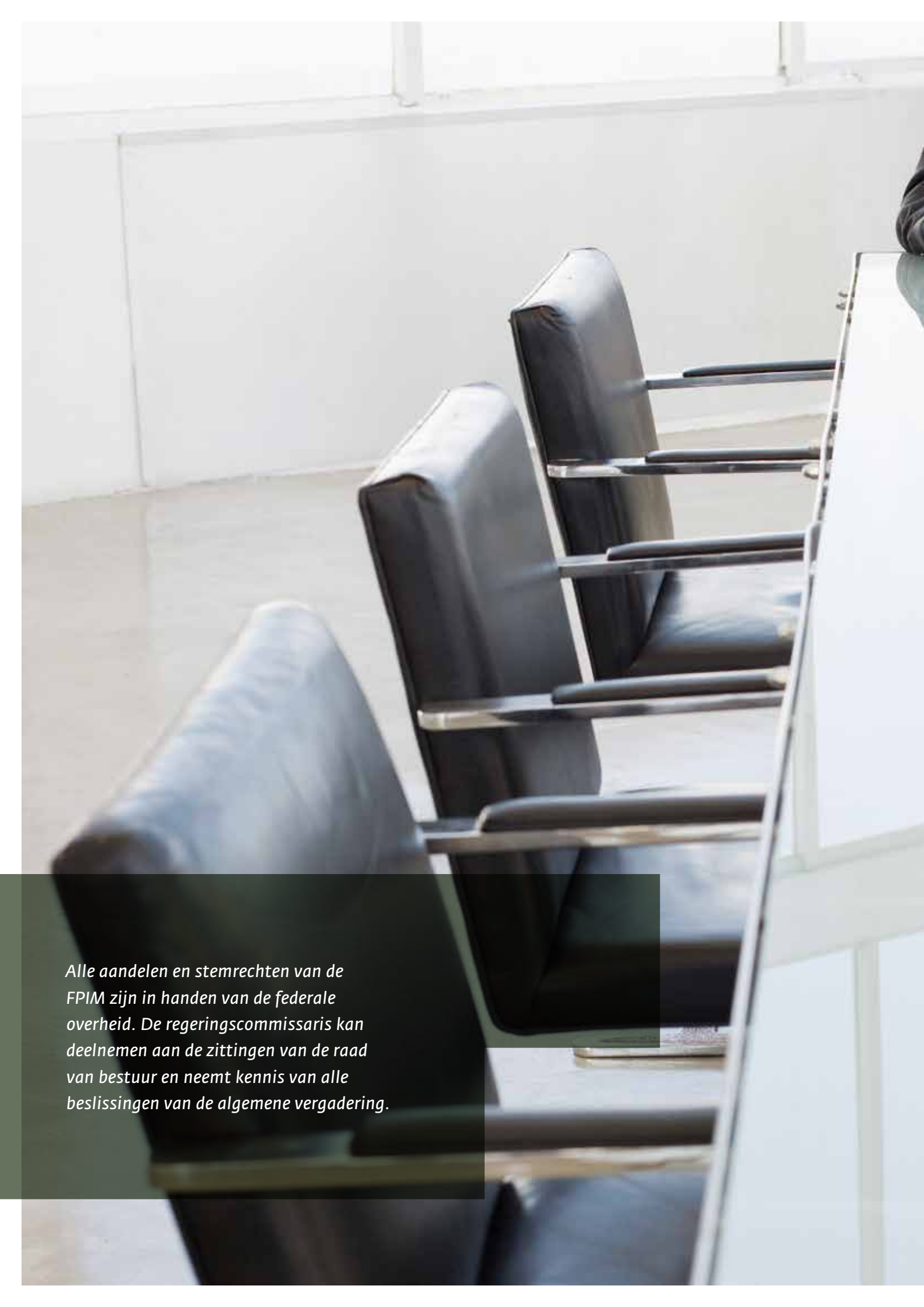
De FPIM heeft bijgevolg besloten om, in de vorm van charters, de principes nader te omschrijven die ten grondslag liggen aan haar tussenkomst in de drie voornaamste domeinen: overheidsholding, investeringsmaatschappij en gedelegeerde opdrachten.

Een aantal fundamentele beginselen beheersen het optreden van de FPIM, ongeacht het luik van haar maatschappelijk doel. Die beginselen omschrijven de criteria voor het nemen van een participatie, de corporate governance, de relaties met derden, interne processen van besluitvorming en het beheer van de investeringen.

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

Commissaris van de vennootschap

De vergoeding van de commissaris, CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren, bedraagt 11.000 EUR, btw niet meegerekend.



Alle aandelen en stemrechten van de FPIM zijn in handen van de federale overheid. De regeringscommissaris kan deelnemen aan de zittingen van de raad van bestuur en neemt kennis van alle beslissingen van de algemene vergadering.



HOOFDSTUK 5

BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERINGEN

29 november 2013

De raad van bestuur heeft een buitengewone algemene vergadering samengeroepen op 29 november 2013, in het kader van een statutenwijziging.



Het personeel is gekozen zowel op basis van zijn kennis inzake financiële expertise, als inzake inzichten in de institutionele diverse geledingen van het land. Zij laten zich bijstaan door gespecialiseerde financiële en juridische externe consultants.

HOOFDSTUK 6

PERSONEEL EN CONSULTANCY-DIENSTEN

Personeel

De equipe die, samen met de afgevaardigd bestuurder, instaat voor het dagelijks beheer van de investeringsportefeuille, bestaat sedert 2012 uit vijf leden. Op 31 december 2013 is één van de leden, de heer Johan DE KETELBUTTER met pensioen gegaan. De vervangingsprocedure loopt momenteel bijna ten einde.

Het operationeel beheer wordt verder ondersteund door vijf administratieve en financiële medewerkers. In juli 2013 is een nieuwe medewerkster aangeworven voor de functie van interne auditeur.


Consultancy

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

Het doel is om de kosten van consultancy enigszins te verminderen; daarom zal de FPIM haar interne resources versterken, in eerste instantie door de aanwerving van een jurist.



De FPIM legt de grootste voorzichtigheid aan de dag voor een goede onderbouwing van haar investeringsbeleid. Dit belet evenwel niet dat, gelet op het dubbele doel van de FPIM – het nastreven van zowel rendabiliteit als een maatschappelijke meerwaarde – zij in 2013 toch een aantal waardecorrecties heeft moeten toepassen.



HOOFDSTUK 7

RISICOBEBEHEER

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

Gedelegeerde opdrachten

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

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

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

Geldplaatsingen

Het beheer van de vennootschap qua belegging van kasmiddelen blijft, zoals steeds, conservatief.

Bovendien heeft de FPIM ervoor gezorgd dat ze per 31 december 2013 beschikte over aanzienlijke liquiditeiten om de beleggingen te kunnen volstorten in financiële instrumenten uitgegeven door de federale Staat of om die liquiditeiten onder te brengen op de zichtrekening van bpost, die ook geconsolideerd wordt. Dat gebeurde als voorbereiding op de toepassing van de wet van 21 december 2013 – van kracht sinds 31 december 2013 – met betrekking tot de consolidering van de financiële activa van de openbare administraties alsook op basis van een verbintenis met haar toezichthoudende overheid.

Het is uiteraard de bedoeling dat voordien verrichte plaatsingen of beleggingen in andere producten dan die welke uitgegeven werden door de federale Staat op hun vervaldatum zullen geïnvesteerd worden in consolideerbare producten. Wel heeft de FPIM om een tijdelijke uitzondering gevraagd tot aan de vervaldag van die producten om onnuttige kosten te vermijden. Het gaat hier om beleggingen op korte en middellange termijn met gewaarborgd kapitaal die werden gekozen uit offertes van meerdere banken na een vergelijkende aanbesteding. Er werd geen enkele investering verricht in complexe gestructureerde producten.

Sinds het einde van het jaar 2013 worden de beleggingen dus verricht in financiële instrumenten uitgegeven door de federale Staat of geplaatst op de rekening bij bpost.

Solvabiliteit

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

Liquiditeit

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

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

Financiële activa en langetermijnvorderingen

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

Rechtsvorderingen tegen SAirGroup (Sabena) en verscheidene vennootschappen van haar groep

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

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

Aangezien het totale aantal Sabena-aandelen 5.426.200.508 bedraagt, hebben de deelnemingen van de FPIM betrekking op 20,6% (in gedelegeerde opdracht) en 1,5% (voor eigen rekening) van de aandelen.

Drie types van vorderingen zijn momenteel hangende: een burgerlijke vordering in België tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep (1), een burgerlijke vordering in Zwitserland (2) en de strafprocedure die in België geopend was naar aanleiding van het faillissement van Sabena (3).

1. De burgerlijke vordering in België (vordering hangende voor het Hof van Cassatie) werd beschreven in het jaarverslag van 2011, waar u meer informatie vindt. Er heeft zich intussen geen nieuwe ontwikkeling voorgedaan.
2. In het kader van de herziening van de gerechtelijke rangregeling opgemaakt door de vereffenaars van SAirGroup en SAirLines hadden de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin een beroep ingesteld tegen de beslissing van de rechtbank van eerste aanleg van Zürich van 22 februari 2011. In die beslissing waren de vorderingen van de FPIM, van de Belgische Staat en van Zephyr-Fin zonder meer verworpen en werden zij eveneens veroordeeld tot het betalen van 3 miljoen CHF ten titel van procedurekosten in eerste aanleg, waarvan 1.739.795 CHF ten laste van de FPIM. Het beroep van de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin tegen die beslissing werd door het hof van beroep van Zürich verworpen op 28 mei 2013.

Op 1 juli 2013 hebben de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin hoger beroep aangetekend bij het Bundesgericht, het hoogste gerechtshof van Zwitserland. Doel van dit beroep is:

- (in hoofdorde) de schorsing van de procedure in Zwitserland te verkrijgen in afwachting van een definitieve beslissing van de Belgische rechtbanken;
- (in ondergeschikte orde) een bevel tot inschrijving van hun schuldvorderingen in de rangregeling van SAirGroup en SAirLines te verkrijgen na erkenning van het arrest van het Hof van Beroep te Brussel van 27 januari 2011.

Indien het Bundesgericht dit hoger beroep verwerpt, moeten de procedurekosten van de drie aanleggen volledig worden betaald en kan de FPIM (net als de Belgische Staat en Zephyr-Fin) geen schadevergoeding ontvangen van SAirGroup en SAirLines, wat ook de uitkomst van de procedure in België zou zijn.

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

van het faillissement, etc.), heeft de raadkamer op 10 november 2011 beslist om de FPIM, de Belgische Staat en Zephyr-Fin niet te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Meerdere partijen (de burgerlijke partijen en de in verdenking gestelden die door de raadkamer verwezen worden) hebben beroep ingesteld tegen deze beschikking voor de Kamer van Inbeschuldigingstelling.

Sedertdien heeft de meerderheid onder hen afstand gedaan van hun hoger beroep tegen de FPIM (alook tegen Zephyr-Fin en de Belgische Staat).

Dit dossier bevindt zich in het stadium van de pleidooien voor de Kamer van Inbeschuldigingstelling.

Het dossier 2004/82 heeft, voor zover de FPIM daar weet van heeft, geen verdere ontwikkelingen gekend sinds het jaarverslag van 2011. Wij verwijzen u naar dat jaarverslag voor meer informatie.

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

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

De Gemeentelijke Holding heeft nu de FPIM gedagvaard tot het betalen van het vermeende saldo van de overnameprijs, nl. 4 miljoen EUR.

Rekening houdend met het feit dat de FPIM in gedelegeerde opdracht handelt voor rekening van de Belgische Staat, is de Belgische Staat in het hangende geding vrijwillig tussengekomen.

Conclusietermijnen werden onderling afgesproken en de pleitzitting is vastgesteld op 10 oktober 2014 voor de rechtbank van koophandel in Brussel.



Het beheer van de vennootschap qua belegging van kasmiddelen blijft, zoals steeds, conservatief. Geen enkele investering werd verricht in complexe gestructureerde producten.



HOOFDSTUK 8

ANDERE ASPECTEN

Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar 2013

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

Gebruik van financiële instrumenten

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

Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen kosten gemaakt inzake onderzoek en ontwikkeling.

Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Niet van toepassing.

Bestaan van bijkantoren

Geen.



De onafhankelijke bestuurders zijn de mening toegedaan dat de maatschappij heeft gehandeld met respect voor haar engagementen ten aanzien van de overheid en dat zij erover heeft gewaakt om haar investeringsbeleid beter te definiëren, dit in het kader van elk van haar opdrachten.



HOOFDSTUK 9

VERSLAG VAN DE ON- AFHANKELIJKE BESTUURDERS

1. De jury, samengesteld overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 inzake de samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, droeg op 16 november 2006 twee kandidaten voor voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de FPIM. De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 28 november 2006 volgde het voorstel van de jury en benoemde de ondergetekenden met onmiddellijke ingang als onafhankelijke bestuurders.

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

Conform artikel 3 bis § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 ter uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 inzake de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, stelden ondergetekenden, in hun hoedanigheid als onafhankelijke bestuurders, het verslag op over de uitoefening van hun man-

daat in 2013. Dat verslag, hun achtste tot nu toe, dient te worden geïntegreerd in het jaarverslag van de maatschappij.

2. Het jaar 2013 werd opnieuw gekenmerkt door een veelheid van activiteiten. Binnen haar mandaat als publieke holding en investeringsmaatschappij stelde de FPIM de volgende handelingen:
 - Nieuwe investeringen, met name in Theodorus III, Fonds Performa Brasil (zie ook paragraaf 3 hieronder) en in BNP Paribas. Bij deze laatste transactie kocht de FPIM de optie over die Ageas had op de aandelen BNP Paribas in handen van de FPIM via een gedelegeerde opdracht, voor een bedrag van 144 miljoen EUR. De Staat betaalde de FPIM dan op zijn beurt met aandelen BNP Paribas, die sindsdien dus voor eigen rekening van de FPIM worden aangehouden (zie ook paragraaf 4 hieronder).
 - Opvolginvesteringen zoals bij Kasteel Cantecroy Beheer (overname aandelen van derde partij), Congrespaleis, Certi-Fed, IRE ELiT (in combinatie met een conversie van een deel van de uitstaande lening), OSTF, Capricorn, Biloba Ginkgo, Vives, Novopolymers, Qbic, Vesalius Biocapital, Nanocyl. Daarnaast werd door bpost kapitaal teruggestort ter waarde van 37,377 miljoen EUR. In dit laatste dossier is het vermeldenswaard dat bpost in 2013 een geslaagde beursgang uitvoerde; op basis van de beurskoers boekte de FPIM een latente meerwaarde van 108 miljoen EUR op haar participatie in bpost. Ten slotte werd ook een lening vrijgemaakt aan Comet Sambre voor een bedrag van 3,872 miljoen EUR.
 - Interventies in herstructureringsdossiers, met als voornaamste het dossier Electrawinds, waarvan de vereffening inmiddels is voltooid. Een waardevermindering van 20,687 miljoen EUR diende in dit dossier te worden geboekt.

Deze voorbeelden geven een overzicht van de investeringen verricht door de maatschappij in deze hoedanigheid.

3. De maatschappij trachtte verder ook, zoals de vorige jaren, Belgische investeerders te helpen in hun zoektocht naar middelen op de buitenlandse markten. Het Chinese investeringsfonds werd verder uitgebreid en een nieuw fonds werd in Brazilië opgericht in samenwerking met een lokale partner. In het Braziliaanse fonds werd een eerste schijf van 2,042 miljoen EUR geïnvesteerd.
4. De maatschappij zette tevens het beheer voort van de dossiers die de Staat haar in gedelegeerde opdracht toevertrouwt. In het bijzonder de verkoop voor rekening van de Staat van de participaties in Royal Park Investments (RPI) en in BNP Paribas Fortis kregen in de loop van het boekjaar hun beslag. Daarmee werd voor het eerst sinds 2008 een vermindering van de totale omvang van de financiële participaties in gedelegeerde opdracht opgetekend.

Tegelijkertijd met de RPI-transactie werd de calloptie op aandelen van BNP Paribas, aangehouden door Ageas, overgekocht voor 144 miljoen EUR.

5. Bij het onderzoek van dossiers werden steeds voldoende gedocumenteerde dossiers ter beschikking gesteld aan de leden van de raad van bestuur, zodat deze laatsten in staat waren effectief en met voldoende kennis van zaken deel te nemen aan de besprekingen. De onafhankelijke bestuur-

ders bevestigen dat aan deze vereiste werd voldaan gedurende het volledige boekjaar en voor elk dossier. Evenzo geven zij te kennen dat de besprekingen binnen de raad eerlijk en open zijn, wat leidt tot beslissingen die rekening houden met verschillende standpunten en bijgevolg een goede afweging garanderen van de verschillende belangen.

De raad zette zijn inspanningen voort om de kwaliteit van zijn werkzaamheden te verhogen en om beter gebruik te maken van de competenties van de diverse bestuurders. Tevens werd het effectief van de maatschappij uitgebreid, met name door de aanwerving van een interne auditor, wat een kwaliteitsvolle opvolging van en rapportering over participaties en investeringsopportunities ook in de toekomst kan blijven garanderen.


Alles samengenomen zijn de onafhankelijke bestuurders de mening toegedaan dat de maatschappij heeft gehandeld met respect voor haar engagementen tegenover de overheid en andere belanghebbenden.

6. Tot besluit melden de onafhankelijke bestuurders dat de maatschappij op correcte wijze wordt beheerd. Zij stelden vast dat de maatschappij en alle betrokken personen correct hebben gehandeld, in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen en met inachtneming van de regels inzake belangenconflicten, wanneer die er waren. Alle operaties en beslissingen werden genomen en uitgevoerd in het belang van de maatschappij en in het belang van haar aandeelhouder, meer bepaald bij de uitvoering van de opdrachten die deze laatste aan haar toevertrouwde.

Brussel, 17 juni 2014

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder



Het bezoldigingscomité is samengesteld uit vier leden, waaronder een onafhankelijke bestuurder, aan wie het voorzitterschap werd toevertrouwd.

HOOFDSTUK 10

VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGS- COMITÉ

1. Overeenkomstig artikel 3 bis § 17 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006, genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende de fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een bezoldigingscomité in het leven geroepen dat is samengesteld uit vier leden, waaronder een onafhankelijke bestuurder, aan wie het voorzitterschap werd toevertrouwd.
2. Vooreerst moet herhaald worden dat, door de gewijzigde samenstelling van de raad van bestuur, de samenstelling van het bezoldigingscomité eveneens een verandering heeft ondergaan. Zo heeft mevrouw Karine MOYKENS mevrouw Ilse VAN DE MIEROP vervangen. De samenstelling van het comité bleef voor het overige ongewijzigd met als andere leden de heren Hans D'HONDT en Jean COURTIN en mevrouw Jeanine WINDEY, onafhankelijk bestuurder, van wie het mandaat werd hernieuwd op 1 november 2013 en die de functie van voorzitter op zich neemt.
3. Het bezoldigingscomité kwam tijdens het boekjaar 2013 bijeen om de eerste voorstellen uit te werken die zullen moeten worden voorgelegd aan de raad van bestuur over de financiële voorwaarden van de overeenkomsten die moe-

ten worden afgesloten met mevrouw Laurence BOVY en de heer Koenraad VAN LOO. Mevrouw Laurence BOVY werd, bij Koninklijk Besluit van 3 november 2013, benoemd tot voorzitter van de FPIM, waardoor zij baron Robert TOLLET opvolgt. De heer Koenraad VAN LOO werd bij hetzelfde Koninklijk Besluit herbenoemd tot afgevaardigd bestuurder.

4. Gelet op deze nieuwe gebeurtenissen heeft de raad van bestuur het bezoldigingscomité verzocht om voorstellen te formuleren voor de bezoldiging van de CEO en de voorzitter.

Er moest een systeem opgesteld worden dat rekening houdt met de beslissingen die de overheid in 2013 heeft genomen m.b.t. de vergoedingen van de CEO's in overheidsbedrijven. In het kader van zijn beraadslagingen heeft het bezoldigingscomité kennis genomen van de nota *Overheidsbedrijven Nieuwe Overeenkomsten van de CEO's* uit oktober 2013, die een samenvatting bevat van de doelstellingen die de overheid nastreeft en van de criteria die in de toekomst zullen worden gehanteerd om de vergoedingen van de publieke bestuurders vast te stellen, evenals hun *quantum*.

Overeenkomstig de bovengenoemde aanbevelingen heeft het bezoldigingscomité voor de raad van bestuur eerste denkpistes geformuleerd: er werd voorgesteld de vergoedingen te splitsen in een vast deel en een variabel deel, waarvoor echter nog verdere afwegingen nodig zijn.

Het bezoldigingscomité kwam nogmaals bijeen in het begin van 2014 om zijn voorstellen te verfijnen. De voorstellen werden besproken in de raad van bestuur en overgemaakt aan de voogdijminister.

De voorwaarden voor de vergoedingen die op deze manier bepaald werden, werden van kracht op 1 november 2013 voor mevrouw Laurence BOVY en op 1 januari 2014 voor de heer Koenraad VAN LOO. Voor de CEO werd geen enkele afwijking uitgewerkt met het oog op een bijkomende vergoeding (10%) van het maximale forfaitaire deel van de vergoeding. Het vaste forfaitaire deel van de vergoeding van de voorzitter van de raad werd vastgesteld op basis van de voorwaarden voor de vergoedingen van voorzitters van autonome overheidsbedrijven.

5. Gedurende het afgelopen jaar heeft het bezoldigingscomité eveneens een advies voorbereid over het governance charter van de FPIM in de mate waarin dit charter betrekking heeft op het statuut van de beheerders. Het onderzoek van dit charter vond plaats in de raad van bestuur tijdens het eerste trimester van 2014.
6. Bovenstaande punten zijn een getrouwe weergave van het werk dat het bezoldigingscomité tijdens het jaar 2013 heeft verricht in overeenstemming met zijn bevoegdheden.



De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 181,6 miljoen EUR, wat in vergelijking met 2012 een vermeerdering is van 158,4 miljoen EUR. Deze stijging resulteert voornamelijk uit een terugneming van de waardevermindering op de deelneming in bpost, ten belope van 108 miljoen EUR. De FPIM draagt ook dit jaar een dividend van 20 miljoen EUR af aan de aandeelhouder. Op geconsolideerde basis wordt een winst geboekt van 74,5 miljoen EUR, tegenover een winst in 2012 van 35,9 miljoen EUR.

HOOFDSTUK 11

FINANCIËEL VERSLAG

Statutaire jaarrekening

Hierna volgt de verkorte weergave van de statutaire jaarrekening 2013 van de vennootschap.

Conform de vennootschapswetgeving werden de volledige jaarrekening en het verslag van de commissaris bij de Nationale Bank van België neergelegd.

De commissaris stelde op 11 juni 2014 een verklaring zonder voorbehoud op aangaande de statutaire jaarrekening.

JAARREKENING

ACTIVA (000 EUR)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VASTE ACTIVA	20/28	1.182.829	994.442
Materiële vaste activa	22/27	220	285
Financiële vaste activa	28	1.182.609	994.157
Verbonden ondernemingen	280/1	131.999	132.314
<i>Deelnemingen</i>	280	131.999	132.314
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	752.954	690.382
<i>Deelnemingen</i>	282	604.095	533.283
<i>Vorderingen</i>	283	148.859	157.099
Andere financiële vaste activa	284/8	297.656	171.461
<i>Aandelen</i>	284	290.348	167.961
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	285/8	7.308	3.500
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	776.918	810.349
Vorderingen op meer dan één jaar	29	50.000	50.000
Overige vorderingen	291	50.000	50.000
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	28.554	16.226
Handelsvorderingen	40	31	14
Overige vorderingen	41	28.523	16.212
Geldbeleggingen	50/53	390.409	585.565
Overige beleggingen	51/53	390.409	585.565
Liquide middelen	54/58	306.001	154.617
Overlopende rekeningen	490/1	1.954	3.941
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	1.959.747	1.804.791

PASSIVA (000 EUR)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.931.775	1.770.184
Kapitaal	10	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	28.894	28.894
Reserves	13	112.688	103.608
Wettelijke reserve	130	112.688	103.608
Overgedragen winst	140	257.452	104.941
SCHULDEN	17/49	27.972	34.607
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	27.941	34.581
Handelsschulden		1.154	1.116
<i>Leveranciers</i>	440/4	1.154	1.116
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	223	203
<i>Belastingen</i>	450/3	59	52
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	454/9	164	151
Overige schulden	47/48	26.564	33.262
Overlopende rekeningen	492/3	31	26
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.959.747	1.804.791

RESULTATENREKENING (000 EUR)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN			
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	7.468	8.115
Diensten en diverse goederen	61	6.101	6.680
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	1.277	1.293
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	72	95
Andere bedrijfskosten	640/8	18	47
FINANCIËLE KOSTEN	65	2.805	1.170
Kosten van schulden	650	37	136
Waardeverminderingen op vlottende activa	651	1.771	0
<i>Waardeverminderingen op overige vorderingen</i>		1.771	0
Andere financiële kosten	652/9	997	1.034
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	42.266	66.801
Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa	660	0	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	42.266	66.801
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67	474	1.195
Belastingen	670	474	1.195
TOTAAL VAN DE KOSTEN		53.013	77.281
OPBRENGSTEN			
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	590	562
Andere bedrijfsopbrengsten	74	590	562
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	125.772	90.441
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	101.803	71.380
Opbrengsten uit vlottende activa	751	22.210	18.917
Andere financiële opbrengsten	752/9	1.759	144
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	108.242	9.479
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	108.240	3.667
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	763	0	5.811
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	2	1
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN		234.604	100.482

RESULTATENVERWERKING (000 EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
TE BESTEMMEN WINST SALDO	286.532	126.101
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar	181.591	23.201
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	104.941	102.900
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	9.080	1.160
aan de wettelijke reserves	9.080	1.160
OVER TE DRAGEN RESULTAAT	257.452	104.941
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	20.000	20.000

COMMENTAAR BIJ DE STATUTAIRE REKENINGEN

Tijdens het boekjaar, in rubriek, is het balanstotaal van de FPIM gestegen van 1.804,8 miljoen EUR tot 1.959,7 miljoen EUR, hetzij een stijging met 154,9 miljoen EUR (+ 8,59%).

Activa

In de loop van het boekjaar zijn de financiële vaste activa gestegen met 188,5 miljoen EUR, namelijk:

1. In de verbonden ondernemingen		- 0,3 mio
1.1. Deelnemingen		-314.900,00
Aanschaffingen		
Congrespaleis	5.000.000,00	
Kasteel Cantecroy Beheer	3.850.000,00	
OSTF Belgium Invest	760.000,00	
Certi-Fed	50.000,00	
		9.660.000,00
Waardeverminderingen		
Kasteel Cantecroy Beheer	-6.050.000,00	
Congrespaleis	-3.700.000,00	
Zephyr-Fin	-223.000,00	
Certi-Fed	-1.900,00	
		-9.974.900,00
2. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		62,6 mio
2.1. Deelnemingen		70.812.552,11
Aanschaffingen		
IRE ELiT	4.990.200,20	
Theodorus III	1.250.000,00	
OSTF	540.000,00	
Capricorn	500.000,00	
Novopolymers	335.611,11	
Vives II	250.000,00	
Biloba	235.125,93	
Spiegelfonds	170.000,00	
Qbic	129.327,78	
		8.400.265,02
Terugstorting van kapitaal bpost		-37.377.540,90

Waardeverminderingen		
Nationale Loterij	-4.379.000,00	
Cissoïd	-1.714.000,10	
Xylowatt	-1.440.645,00	
Sopima	-767.000,00	
Novopolymers	-150.011,11	
		-8.450.656,21
Terugneming van waardeverminderingen		
bpost		108.240.484,20
2.2. Vorderingen		-8.240.000,00
Terugbetaling		
Nationale Loterij		-5.000.000,00
Conversie van de lening bij de kapitaalverhoging		
IRE ELIT		-3.240.000,00
3. In de andere financiële vaste activa		+126,2 mio
3.1. Deelnemingen		122.387.627,55
Aanschaffingen		
BNP Paribas	145.440.000,00	
Vesalius	750.000,00	
Fonds Perfoma Brasil	332.671,73	
Nanocyl	179.795,00	
Poort van Dendermonde	500,00	
		146.702.966,73
Terugbetaling van kapitaal		
Vesalius		-475.339,18
Geboekte waardeverminderingen		
Electrawinds	-20.687.000,00	
SNAirholding	-3.153.000,00	
		-23.840.000,00
3.2. Vorderingen		3.807.806,72
Toekenning van leningen		
Comet Sambre		4.000.000,00
Terugbetaling van vorderingen		
Comet Sambre	-127.817,70	
Comet Traitements	-64.375,58	
		-192.193,28

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

De vorderingen op lange termijn zijn niet geëvolueerd.

De vorderingen op korte termijn zijn gestegen met 12,3 miljoen EUR. Ze komen voornamelijk uit leningen aan Poort van Dendermonde (11,6 miljoen EUR), Kasteel Cantecroy (2,8 miljoen EUR) en Electrawinds (2,5 miljoen EUR waarvan een waardevermindering van 1,8 miljoen EUR werd genoteerd op 31 december 2013), uit een stijging van de renteschuld van Brussels Airport Company (1,4 miljoen EUR) en uit de terugbetaling van de lening van Sonaca (-5 miljoen EUR).

De thesaurie is met 43,8 miljoen EUR verminderd.

De overlopende rekeningen verminderden met 2,0 miljoen EUR.

Passiva

Het eigen vermogen steeg met 161,6 miljoen EUR, ten gevolge van de winstbestemming aan de wettelijke reserve ten belope van 9,1 miljoen EUR en de toekenning aan de overgedragen winst voor een bedrag van 152,5 miljoen EUR.

De schulden op korte termijn dalen met 6,6 miljoen EUR.

De schulden ten bedrage van 27,9 miljoen EUR zijn voornamelijk het gevolg van de schuld aan de Staat; 20,0 miljoen EUR met betrekking tot uit te keren dividenden en 6,6 miljoen EUR in de vorm van een rekening-courant verbonden aan de gedelegeerde opdrachten.

Resultatenrekening

De maatschappij sluit het boekjaar af met een winst van 181,6 miljoen EUR. In vergelijking met 2012 – toen de winst 23,2 miljoen EUR bedroeg – is dit een stijging van 158,4 miljoen EUR. Deze winst is grotendeels het resultaat van de terugneming van waardevermindering op financiële vaste activa van bpost voor 108,2 miljoen EUR.

De opbrengsten bedroegen 234,6 miljoen EUR (tegen 100,5 miljoen EUR in 2012) en bestonden uit de volgende elementen:

Financiële opbrengsten van 125,8 miljoen EUR (90,4 miljoen EUR in 2012), nl:

- ontvangen dividenden: 101,8 miljoen EUR (71,4 miljoen EUR in 2012)
- intresten op vorderingen: 15,6 miljoen EUR (9,3 miljoen EUR in 2012)
- intresten op plaatsingen van thesauriemiddelen: 6,6 miljoen EUR (9,6 miljoen EUR in 2012)
- andere financiële opbrengsten: 1,7 miljoen EUR (0,1 miljoen EUR in 2012)

De andere opbrengsten bedroegen 0,6 miljoen EUR (0,6 miljoen EUR in 2012).

De uitzonderlijke opbrengsten van 108,2 miljoen EUR (9,5 miljoen EUR in 2012) bestonden uit de terugname van waardeverminderingen van bpost zoals hierboven vermeld.

De kosten, ten bedrage van 53,0 miljoen EUR (77,3 miljoen EUR in 2012), kunnen als volgt worden uitgesplitst:

- De kosten van de bedrijfsvoering ten belope van 7,5 miljoen EUR (8,1 miljoen EUR in 2012), d.w.z.
 - diensten en diverse goederen: 6,1 miljoen EUR (6,7 miljoen EUR in 2012)
 - bezoldigingen en sociale lasten: 1,3 miljoen EUR (1,3 miljoen EUR in 2012)
 - afschrijvingen en andere kosten: 0,1 miljoen EUR (0,1 miljoen EUR in 2012)
- Financiële kosten ten bedrage van 2,8 miljoen EUR (1,2 miljoen EUR in 2012).
- De uitzonderlijke kosten van de waardeverminderingen op financiële vaste activa bedroegen 42,2 miljoen EUR (66,8 miljoen EUR in 2012).
- De belastingen bedragen 0,5 miljoen EUR (1,2 miljoen EUR in 2012), met name de belastingen op buitenlandse dividenden.

Bestemming van de winst

De raad van bestuur van 11 juni 2014 stelde aan de gewone algemene vergadering van 18 juni 2014 voor om de winst van 181.591.427,86 EUR als volgt te bestemmen:

Toewijzing aan de wettelijke reserve, 5% van de winst:	9.079.571,39 EUR
Dividend voor de aandeelhouder:	20.000.000,00 EUR
Over te dragen saldo:	152.511.856,47 EUR

Vergelijkende tabel van de belangrijkste balansposten en resultaten van de vennootschap sedert 2008 (in miljoen EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIVA	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1	1.804,8	1.959,8
Financiële vaste activa	859,2	967,6	975,8	994,3	994,2	1.182,6
Schuldvorderingen LT	114,1	114,6	115,2	92,5	50,0	50,0
Schuldvorderingen KT	7,9	8,2	7,4	11,2	16,2	28,6
Thesaurie	5.769,9	647,2	684,6	690,0	740,2	696,4
Andere posten	5,7	1,8	2,1	3,1	4,2	2,2
PASSIVA	6.756,8	1.739,4	1.785,1	1.791,1	1.804,8	1.959,8
<i>Kapitaal</i>	1.443,1	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7	1.532,7
<i>Emissiepremie</i>	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
<i>Reserves</i>	94,0	97,0	100,0	102,5	103,7	112,7
<i>Overgedragen resultaat</i>	2,1	40,0	77,0	102,9	104,9	257,5
Eigen vermogen	1.568,1	1.698,6	1.738,6	1.767,0	1.770,2	1.931,8
Schulden korte termijn	5.188,7	40,7	46,4	23,9	34,5	27,9
<i>waarvan schuld tegenover de Staat</i>	5.182,9	15,2	45,4	0,0	13,2	6,4
Andere posten	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RESULTATEN						
Bedrijfsopbrengsten	0,1	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6
Bedrijfskosten	-4,2	-4,9	-5,4	-6,3	-8,1	-7,5
Bedrijfsresultaat	-4,1	-4,7	-5,2	-6,1	-7,6	-6,9
Financiële opbrengsten	79,7	77,2	76,2	88,5	90,4	125,8
Financiële kosten	-1,2	-0,7	-0,1	-24,2	-1,2	-2,8
Courant resultaat voor belastingen	74,4	71,8	70,9	58,2	81,6	116,1
Uitzonderlijke opbrengsten	1,4	0,0	0,0	0,0	9,6	108,2
Uitzonderlijke kosten	-30,4	-10,9	-9,7	-9,9	-66,8	-42,3
Resultaat voor belastingen	45,4	60,9	61,2	48,3	24,4	182,0
Belastingen en regularisering belastingen			-1,1		-1,2	-0,4
Nettoresultaat	45,4	60,9	60,1	48,3	23,2	181,6
Dividend over het boekjaar	17,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

WAARDERINGSREGELS

ACTIVA

Oprichtingskosten

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

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de aanschaffings-, de vervaardigings- of de inbrengwaarde, behalve wat de bijkomende kosten betreft: die worden ten laste genomen in het boekjaar. De afschrijvingen worden vastgesteld in functie van de verwachte nuttigheids- of gebruiksduur en worden lineair of degressief toegepast tegen de volgende percentages:

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

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

Financiële vaste activa

Deelnemingen

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

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

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

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

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

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

De niet-opgevraagde bedragen zijn afzonderlijk geboekt.

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

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

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

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

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

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

Vorderingen

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale of aanschaffingswaarde.

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

Vorderingen op meer dan één jaar

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

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

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

Vorderingen op ten hoogste één jaar

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

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

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

Geldbeleggingen en liquide middelen

De vorderingen bij instellingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

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

PASSIVA

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

Schulden op meer dan één jaar

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

Schulden op ten hoogste één jaar

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

ORDEREKENINGEN

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

Deze rubriek vermeldt ook, per categorie, de verbintenissen en de rechten, de bedragen van de participaties en de vorderingen die worden aangehouden voor rekening van de Staat.

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

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

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

Geconsolideerde jaarrekening

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

Overeenkomstig de wetgeving op de vennootschappen werden de volledige jaarrekening en het verslag van de commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De commissaris heeft op 11 juni 2014 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING IN (000) EUR

ACTIVA

	Codes	Boekjaar (000) €	Vorig boek- jaar (000) €
VASTE ACTIVA	20/28	1.007.824	920.511
Oprichtingskosten	20		1
Immateriële vaste activa	21		
Positieve consolidatieverschillen	9920	1.246	2.204
Materiële vaste activa	22/27	17.779	7.002
Terreinen en gebouwen	22	11.536	212
Installaties, machines en uitrusting	23	370	417
Meubilair en rollend materieel	24	1.129	1.213
Overige materiële vaste activa	26	4.744	5.138
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		22
Financiële vaste activa	28	988.799	911.304
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	593.009	641.317
<i>Deelnemingen</i>	99211	444.430	484.498
<i>Vorderingen</i>	99212	148.579	156.819
Andere ondernemingen	284/8	395.790	269.987
<i>Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen</i>	284	375.526	256.480
<i>Vorderingen</i>	285/8	20.264	13.507
VLOTTENDE ACTIVE	29/58	978.632	1.014.065
Vorderingen op meer dan één jaar	29	53.480	53.729
Handelsvorderingen	290	2.368	2.470
Overige vorderingen	291	51.112	51.259
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	40.450	43.736
Vorraden	30/36	40.450	43.736
<i>Handelsgoederen</i>	34	2	11
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	35	40.448	43.725
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	31.365	27.376
Handelsvorderingen	40	446	447
Overige vorderingen	41	30.919	26.929
Geldbeleggingen	50/53	452.960	613.391
Overige beleggingen	51/53	452.960	613.391
Liquide middelen	54/58	395.802	269.140
Overlopende rekeningen	490/1	4.575	6.693
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	1.986.456	1.934.576

PASSIVA

	Codes	Boekjaar (ooo) €	Vorig boek- jaar (ooo) €
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.939.138	1.884.937
Kapitaal	10	1.532.741	1.532.741
Geplaatst kapitaal	100	1.532.741	1.532.741
Uitgiftepremies	11	28.894	28.894
Herwaarderingsmeerwaarden	12	59.187	59.187
Geconsolideerde reserves	9910	254.564	200.363
Negatieve consolidatieverschillen	9911	63.498	63.498
Kapitaalsubsidies	15	254	254
BELANGEN VAN DERDEN	9913	15.168	16.769
Belangen van derden	9913	15.168	16.769
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	14.933	9.756
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	13.518	9.756
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	9.093	9.092
Overige risico's en kosten	163/5	4.425	664
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	1.415	
SCHULDEN	17/49	17.217	23.114
Schulden op meer dan één jaar	17	364	
Financiële schulden	170/4	336	
<i>Kredietinstellingen</i>	173		
<i>Overige leningen</i>	174	336	
Overige schulden	178/9	28	
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	11.076	16.869
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42		
Handelsschulden	44	2.354	2.029
<i>Leveranciers</i>	440/4	2.354	2.029
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	3	3
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.045	1.074
<i>Belastingen</i>	450/3	748	816
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	454/9	297	258
Overige schulden	47/48	7.674	13.763
Overlopende rekeningen	492/3	5.777	6.245
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	1.986.456	1.934.576

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IN 000 EUR)

	Codes	Boekjaar (000) €	Vorig boek- jaar (000) €
Bedrijfsopbrengsten	70/74	7.108	5.364
Omzet	70	5.888	3.865
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.220	1.499
Bedrijfskosten	60/64	20.065	18.209
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	3.698	831
<i>Aankopen</i>	600/8	412	53
<i>Voorraad: afname (toename)</i>	609	3.286	778
Diensten en diverse goederen	61	13.752	13.670
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.295	2.258
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	1.201	636
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering	631/4	-51	-634
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/7	-2.395	-113
Andere bedrijfskosten	640/8	606	602
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	959	959
Bedrijfswinst / Bedrijfsverlies	9901	-12.957	-12.845
Financiële opbrengsten	75	40.921	32.599
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	15.453	12.053
Opbrengsten uit vlottende activa	751	23.176	19.864
Andere financiële opbrengsten	752/9	2.292	682
Financiële kosten	65	2.922	1.259
Kosten van schulden	650	116	159
Waardeverminderingen	651	1.778	-4
Andere financiële kosten	652/9	1.028	1.104
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	9902	25.042	18.495

	Codes	Boekjaar (000) €	Vorig boek- jaar (000) €
Uitzonderlijke opbrengsten	76	13.574	6.554
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	3	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	12.659	
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	777	6.077
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	135	477
Uitzonderlijke kosten	66	43.472	49.291
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en materiële vaste activa	660	7.813	
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	1.995	1.430
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	26.028	47.437
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	5.812	
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	1.824	424
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	9903	-4.856	-24.242
Ontrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	780	5	
Belastingen op het resultaat	67/77	-481	-1.204
Belastingen	670/3	-481	-1.204
Resultaat van het boekjaar	70/67	-5.332	-25.446
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	79.787	61.350
Winstresultaten	99751	79.787	61.350
Verliesresultaten			
Geconsolideerd resultaat	9976	74.455	35.904
Aandeel van de derden	99761	254	-3.514
Aandeel van de groep	99762	74.201	39.419

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Inleidende nota

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

Organogram van de participaties van de FPIM

De FPIM hield op 31 december 2013 de volgende participaties aan (voor eigen rekening):

ONDERNEMINGEN	%	ONDERNEMINGEN	%
CREDIBE	100,00	NOVOPOLYMERS	14,09
CONGRESPALEIS	100,00	XYLOWATT	13,77
ZEPHYR-FIN	100,00	CAPRICORN HEALTH TECH	11,89
FSI	100,00	VIVES II	11,68
CERTI-FED	99,92	ARCELOR MITTAL RODANGE	
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND		SCHIFFFLANGE	9,23
BELGIUM INVESTOR POOL	98,99	CBDEIF	8,50
KASTEEL CANTECROY BEHEER	99,98	COMET TRAITEMENTS	7,26
BMI	58,07	ELECTRAWINDS	7,16
CHINA BELGIUM MIRROR FUND	49,99	COMET SAMBRE	7,03
IRE ELIT	49,91	OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98
DATANG FUND	45,00	VESALIUS BIOCAPITAL	6,72
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN	32,53	NANOCYL	5,99
THEODORUS III	26,32	SONACA	3,64
BPOST	25,87	FONDS PERFORMA BRASIL	3,41
SOPIMA	25,09	BEFIMMO	3,16
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00	FLUXYS	2,14
BILOBA	24,27	TECHSPACE AERO	1,78
CISSOID	24,10	STARTERSFONDS	0,15
FIDENTIA GREEN BUILDINGS	21,33	KRINGLOOPFONDS	0,01
NATIONALE LOTERIJ	21,28	SWDE	0,01
IKAROS SOLAR PARK FUND 1	16,67	ASCO: 256 winstbewijzen	
QBIC	16,65	SN AIRHOLDING: 249.847 winstbewijzen	
OPEN SKY TECHNOLOGIES FUND	15,23		

Consolidatiekring en -methode

De consolidatiekring bleef onveranderd ten opzichte van vorig jaar en ziet er op 31 december 2013 als volgt uit:

Integrale consolidatie van

- CONGRESPALEIS
- FSI
- BMI
- KASTEEL CANTECROY BEHEER

Toepassing van vermogensmutatiemethode bij

- IRE ELiT
- PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN
- BPOST
- SOPIMA
- BRUSSELS AIRPORT COMPANY
- CISSOID
- FIDENTIA GREEN BUILDINGS
- NATIONALE LOTERIJ

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

Om een getrouw beeld van de groep te geven, werd in de geconsolideerde rekeningen voor 2013 evenwel opnieuw een herwaarderingsmeerwaarde van 59,2 miljoen EUR opgenomen voor Credibe.

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

Commentaar bij de geconsolideerde rekeningen

Het balanstotaal stijgt met 51,9 miljoen EUR en gaat van 1.934,6 miljoen EUR naar 1.986,5 miljoen EUR, een stijging van 2,7%.

De voornaamste wijzigingen (in miljoen EUR) zijn de volgende:

Aan de actiefzijde

- Daling van de positieve consolidatieverschillen met -1,0 miljoen
Het consolidatieverschil van 1,2 miljoen, na afschrijving, heeft betrekking op Bozar (0,4 miljoen), IRE ELiT (0,6 miljoen) en Cissoid (0,2 miljoen).
- Verhoging van de materiële vaste activa met 10,7 miljoen
- Verhoging van de financiële vaste activa met 77,5 miljoen als gevolg van:
 - voor wat de ondernemingen met vermogensmutatiemethode betreft: -48,3 miljoen, namelijk
 - evenredig aandeel in de resultaten: +79,8 miljoen
 - eliminatie van de ontvangen dividenden: -87,5 miljoen
 - de andere waarderings: -32,4 miljoen, nl. terugbetaling van kapitaal van bpost (-37,4 miljoen), kapitaalverhoging van IRE ELiT (+5 miljoen)

- de vermindering van de vorderingen: -8,2 miljoen, hetzij de terugbetaling van de Nationale Loterij (-5 miljoen) en de inbreng van de vordering (-3,2 miljoen) in het kapitaal van IRE ELiT.
- voor de overige ondernemingen: +125,8 miljoen, namelijk
 - verwerven van participaties: +153,6 miljoen
 - overdrachten van participaties: -7,8 miljoen
 - waardeverminderingen: -24,4 miljoen
 - niet-opgevraagde bedragen: -2,4 miljoen
 - verhoging van de vorderingen: +6,8 miljoen
- Vermindering van de vorderingen op lange termijn met 0,2 miljoen
- Vermindering van de voorraden met -3,3 miljoen, als gevolg van de verkoop van vastgoed door het filiaal FSI
- Verhoging van de vorderingen op korte termijn met +4,0 miljoen
- Vermindering van de kasmiddelen met -33,7 miljoen
- Vermindering van de overlopende rekeningen met -2,1 miljoen

Aan de passiefzijde

- Verhoging van de geconsolideerde reserves met +54,2 miljoen, als gevolg van het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat: +74,2 miljoen en de toekenning van het dividend van de FPIM aan de Staat: -20 miljoen
- Vermindering van de interesten van derden met -1,6 miljoen
- Verhoging van de provisies met +3,8 miljoen
- Verhoging van uitgestelde belastingen met +1,4 miljoen
- Vermindering van de schulden met -5,4 miljoen
- Vermindering van de overlopende rekeningen met -0,5 miljoen

Geconsolideerd resultaat

De geconsolideerde winst bedraagt +74,5 miljoen EUR tegenover 35,9 miljoen EUR vorig jaar, wat neerkomt op een stijging met 38,6 miljoen EUR.

Het aandeel van de groep kwam uit op een winst van 74,2 miljoen EUR, vergeleken met 39,4 miljoen EUR in 2012, wat neerkomt op een stijging van 34,8 miljoen EUR. Het aandeel van de derden wordt berekend op een winst van 0,3 miljoen EUR.

Deze winst van de groep volgt uit (bedragen in miljoen EUR):

FPIM	- 0,5
Globale integratie van	
Congrespaleis	- 3,7
BMI	0,4
FSI	0,7
Kasteel Cantecroy Beheer	- 2,5
Toepassing van vermogensmutatiemethode	
bpost	64,2
Paleis voor Schone Kunsten	-
Nationale Loterij	-2,4
Sopima	1,7
BAC	17,6
Fidentia Green Buildings	- 0,1
IRE ELiT	- 0,9
Cissoid	- 0,3

Lijst van tabellen en grafiek

Tabellen

Tabel 1: Verdeling van de totale FPIM-portefeuille 31.12.2013 in drie segmenten

Tabel 2: Evolutie van de portefeuille investeringsmaatschappij

Tabel 3: Evolutie van de portefeuille overheidsholding

Tabel 4: Evolutie van het balanstotaal

Tabel 5: Evolutie van het eigen vermogen

Tabel 6: Evolutie van de gedelegeerde opdrachten

Tabel 7: Samenstelling van de portefeuille investeringsmaatschappij 31.12.2013

Tabel 8: Samenstelling van de portefeuille overheidsholding 31.12.2013

Tabel 9: Samenstelling van de portefeuille gedelegeerde opdrachten 31.12.2013

Grafiek

Grafiek 1: Sectorale verdeling van de portefeuille



Louizalaan 32 bus 4
1050 Brussel
www.sfpi-fpim.be

sfpi  fpim

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