

08

JAARVERSLAG 2008

sfpi ■ fpim

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

Inhoud

Woord van de voorzitter	blz.5
Samenstelling van de organen van bestuur en toezicht	blz.9

I. Beheersverslag van de vennootschap blz.11

Financieel verslag	blz.11
Samenvattend overzicht	blz.14
Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	blz.17
Vooruitzichten	blz.18
Portefeuille	blz.19
Risicobeheer	blz.21
Andere aspecten	blz.23
Verslag van de onafhankelijke bestuurders	blz.24
Corporate governance	blz.25
Maatschappelijk verantwoordelijk	blz.29
Statutaire jaarrekening	blz.31
Geconsolideerde jaarrekening	blz.35

II. Verslaggeving van de bedrijven in portefeuille blz.43

Luchtvaart – Luchthaven	blz.43
Vastgoed	blz.49
Internationale investeringen	blz.52
Innovatie	blz.54
Duurzame ontwikkeling	blz.56
Vergrijzing	blz.57
Openbare holding	blz.58

Woord van de Voorzitter

STRATEGIE VAN DE VENNOOTSCHAP

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

De wettelijke opdrachten van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) bestaan erin,

- de ontwikkeling en oprichting te bevorderen van privé-bedrijven in het belang van de Belgische economie,
- het economisch overheidsinitiatief te bevorderen,
- bij te dragen tot de tenuitvoerlegging van het economische beleid van de Staat, en
- adviezen te verstrekken aan de federale Regering.

In de memorie van toelichting bij de wet van 26 augustus 2006 die de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij heeft gerealiseerd, wordt gepreciseerd dat de FPIM de doelstellingen van de Federale Investeringsmaatschappij en van de Federale Participatiemaatschappij zal voortzetten.

De noodzaak om de participatie-instrumenten van de Staat te reorganiseren, en het versterken en het coherent maken van het beheer van de openbare participaties en investeringen waren de belangrijkste motieven die geleid hebben tot de fusie en de oprichting van één maatschappij.

In het jaarrapport over het jaar 2006 werd uitvoerig ingegaan op de algemene context waarin de FPIM zich inzake het participatie- en investeringsbeleid situeert en meer bepaald de respectieve rol van de overheidsbedrijven en van de overheid als aandeelhouder, zoals aangegeven door de richtlijnen van de OESO inzake de regels van deugdelijk bestuur betreffende overheidsbedrijven. Het is de bedoeling dat de FPIM een centraliserende rol zal vervullen in het beheer van de participaties van de federale overheid.

De wet van 2 april 1962 betreffende de FPIM maakt het tevens mogelijk operaties uit te voeren die niet volledig de toetsing van het economisch criterium doorstaan, maar die toch een belangrijke maatschappelijke meerwaarde vertegenwoordigen. In dergelijke gevallen oefent de FPIM, zij het in eigen naam, de activiteiten uit voor rekening van de Staat, de zogeheten "gedelegeerde opdrachten". Specifiek daarbij is dat deze operaties buiten de balans van de FPIM blijven, ze zijn immers voor rekening van de Staat.

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

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

In algemene zin kan de strategie van de FPIM als volgt samengevat worden:

- het centraal beheren van de participaties van de federale overheid : de functie van openbare holding;
- het voeren van een actief investeringsbeleid ten aanzien van privé-bedrijven, bij voorkeur in voornoemde sectoren : de functie van investeringsmaatschappij;
- het meewerken aan projecten van de federale overheid: de functie van realisator voor rekening van de overheid, de zgn. gedelegeerde opdrachten.

Het specifieke orgelpunt in het beleid van de FPIM als vennootschap van publiek recht met de federale overheid als enige aandeelhouder is de constante afweging tussen enerzijds de maatschappelijke waarde van een project en anderzijds de financiële return ervan.

De FPIM heeft in het afgelopen boekjaar verder werk gemaakt van de omkadering van haar drie kernfuncties. Hiertoe werden charters uitgewerkt die de te volgen richtlijnen bevatten voor de directie en de raad van bestuur en die daarbij tot doel hebben het beheer van de activiteiten te objectiveren en de beste praktijken te volgen. Zij zijn bijgevolg een referentie in de veelvuldigheid en diversiteit van beslissingen waarmee de vennootschap te maken heeft in de verwezenlijking van haar wettelijke opdrachten.

NIEUWE ACTIVITEITEN IN 2008

In het afgelopen jaar heeft de FPIM haar proactief investeringsbeleid voortgezet met twee nieuwe participaties, beiden in de innovatieve sector. Het gaat om een participatie in de mobiele software-speler Navitell en een deelname in het biotech-investeringsfonds Vesalius Biocapital Fund. Daarnaast kon ook een investering gerealiseerd worden in ASCO, onderneming actief in de bouw van onderdelen van vliegtuigen, dit onder de vorm van winstbewijzen. En met het Paleis voor Schone Kunsten (PSK) werd een participatieve lening afgesloten ter realisatie van het restaurantproject van het PSK.

Bovendien heeft de Regering voor de eerste maal een beroep gedaan op de FPIM als consultant, en met name met betrekking tot twee overheidsbedrijven, De Post en A.S.T.R.I.D., dit op basis van het bij de fusie ingevoegde artikel 2, § 3 bis van de Wet van 1962.

Verder werd het thesauriebeleid met de grootste voorzichtigheid voortgezet o.m. door een grotere spreiding van de liquiditeiten en een groter gewicht van staatstitels.

Maar het jaar 2008 werd uiteraard vooral gekenmerkt door een grootschalige en ongeziene financiële crisis die ook zijn effect heeft gehad op de FPIM. Het jaar 2008, en vooral de tweede jaarhelft, stond wereldwijd in het teken van de financiële crisis, een crisis die is ontstaan na de instorting van de woningmarkt in de Verenigde Staten en vervolgens wereldwijd genadeloos heeft toegeslagen, in eerste instantie in de sector van de financiële instellingen.

Banken en beleggingsinstellingen die traditioneel op zoek zijn naar een optimalisering van het beheer van hun financiële activa, wereldwijd, belegden sedert enkele jaren almaar grotere volumes in geëffectiseerde en gestructureerde instrumenten. De onderliggende waarden van deze effectiseringen waren hoofdzakelijk kredieten, vaak hypotheekleningen, die werden verleend in een stijgende vastgoedmarkt en aan zeer soepele voorwaarden, zeker in de beginfase van de lening. Deze toenemende kredietverstrekking werd gedragen door een groeiende economie en relatief lage rentevoeten. Met de instorting van de woningmarkt in de VS en de moeilijkheden die steeds meer betrokkenen ondervonden om hun aangegane leningen terug te betalen, ging een sneeuwbal aan het rollen die vele banken in ernstige moeilijkheden heeft gebracht op het niveau van de liquiditeit en uiteindelijk ook op het vlak van de solvabiliteit. Door de onderlinge verwevenheid van het mondiaal banksysteem, ontsnapte vrijwel geen enkele grote kredietinstelling aan de gevolgen van deze crisis.

Centrale bankiers waren genooddaakt om de markt te voorzien van grote volumes aan liquiditeiten die de banken niet meer bereid waren aan elkaar te lenen, en met het oog op het aanzwengelen van de kredietactiviteit. Sectorgenoten waren geroepen om het kapitaal van concurrerende banken te versterken wat noodzakelijk was geworden om de door

de subprime-crisis aangetaste solvabiliteit op te trekken en om een domino-effect van omvallende bankinstellingen te voorkomen. Ook de overheden zelf werden genoodzaakt om rechtstreeks in het kapitaal van bepaalde banken te stappen.

Het begin van de financiële crisis werd onmiddellijk gevolgd door een scherpe daling in de "reële" economische activiteit. Wereldwijd werden relanceplannen opgesteld om de economie en de daartoe benodigde kredietactiviteit aan te zwengelen. Op zijn beurt heeft de economische crisis de financiële activiteiten beïnvloed en daarmee de financiële positie van de financiële instellingen verder aangetast. De markt eiste bovendien steeds hogere buffers aan eigen vermogen teneinde het vertrouwen in de banken te herstellen.

Hoe de toekomst van de banksector er zal uitzien in de volgende maanden is niet volledig in te schatten. Wel stelt het IMF in haar semestriële Global Financial Stability Report, uitgegeven op 21 april 2009, dat afwaarderingen van activa in de kredietsector zullen toenemen omwille van de te verwachten wanbetalingen vanwege bedrijven en particulieren. Banken riskeren dus hun kapitaal te moeten herbouwen tengevolge van kredietverliezen. Wereldwijd zullen de banken zich moeten ontdoen van hun slechte kredieten. Toezichhouders houden de leefbaarheid van de banken in het oog en waken erover dat deze voldoende kapitaal bezitten, desgevallend door toedoen van de overheid.

Volgens de Nationale Bank van België die in haar Financial Stability Report 2008 de toestand analyseert, zullen ingevolge de immer zwakke conjuncturele vooruitzichten en de moeilijke werkomgeving voor de financiële instellingen de komende kwartalen vermoedelijk erg moeilijk blijven, ook en vooral voor de banken. En dit tegen de achtergrond van een aanzienlijke economische vertraging in de Verenigde Staten en de bezorgdheid omtrent de economische groei in andere regio's van de wereld.

Ook België en de Belgische banksector zijn aan deze wereldwijde financiële crisis niet kunnen ontsnappen. België was één van de Europese landen waar de financiële crisis het eerst en het hardst heeft toegeslagen. Bovendien zijn de balansen van de grote Belgische banken stuk voor stuk vele malen groter dan het Bruto Binnenlands Product van ons land.

Fortis en Dexia, beiden beursgenoteerd en met elk een belangrijke internationale bankpoot, moesten eind september 2008 extreem dringend geholpen worden. Het wantrouwen inzake liquiditeit kristalliseerde zich in de beurskoers van beide bedrijven die aan een nooit geziene val begonnen waren. Enkel door een drastische interventie in het kapitaal kon Fortis Bank van het bankroet gered worden. Dexia kon enkel nog toegang krijgen tot de interbancaire markt dankzij een massale staatsgarantie. Later volgden ook Ethias en KBC, die beiden een sovabiliteitsversterkende interventie vereisten. De Regering voorzag aldus de meest noodlijdende financiële instellingen van de nodige financiële middelen. Het ging om instellingen die een systemisch risico veroorzaken en een belangrijke impact hebben op het geheel van het Belgische financieel weefsel. In totaal is de federale overheid, tijdens het boekjaar en tot heden, rechtstreeks in het

kapitaal tussengekomen voor maar liefst 15 miljard EUR: 9,4 miljard EUR voor Fortis Bank, 3,5 miljard EUR voor KBC, 1,0 miljard EUR voor Dexia, 0,74 miljard EUR voor Royal Park Investments (de SPV waarin een deel van de zogeheten toxische activa van Fortis Bank werden ondergebracht) en 0,5 miljard EUR voor Ethias. Daarnaast is de overheid ook nog tussengekomen door garantiestelling bij Fortis Bank (staatsgarantie op de leningen aan Royal Park Investments), bij Dexia (zowel voor de verliezen op de portefeuille Financial Products van FSA, als voor de toegang tot de interbankenmarkt) en zeer recent bij KBC (voor de verliezen op de CDO-portefeuille).

De FPIM heeft sinds eind september 2008 aan de zijde van de overheid en in een recordtempo een belangrijke bijdrage geleverd in de uitvoering van die maatregelen door het nemen van de voormelde participaties in deze instellingen. Omdat de FPIM niet over dergelijke grote bedragen beschikt en het potentieel risico van deze operaties niet kon onderschat worden, voorzag de overheid de FPIM van de nodige financiële middelen, zoals ook wettelijk voorzien in het geval van een gedelegeerde opdracht. Vandaag houdt de FPIM aldus, in gedelegeerde opdracht, participaties van 25% plus één aandeel in Fortis Bank, 25% plus één aandeel in Ethias, 11,6% (van de stemrechten) in BNP Paribas, 5,73% in Dexia en een converteerbare lening van 3,5 miljard EUR in KBC.

Als conclusie voor het jaar 2008 kan worden gesteld dat de FPIM haar interne beheersregels heeft versterkt en verder heeft gewerkt aan de hernieuwing en concretisering van haar investeringsfunctie. De samenwerking met de overheid werd versterkt enerzijds door het intensief gebruik van de gedelegeerde opdracht in het kader van de bankcrisis en anderzijds door de bijdrage in de analyse van nieuwe perspectieven in twee overheidsbedrijven in het kader van het artikel 2, §3 bis van de wet van 1962.

Op het financiële vlak heeft de FPIM opnieuw winst gemaakt, ruim 45 miljoen EUR, die haar heeft toegelaten het overgedragen verlies van de vorige jaren thans volledig te kunnen wegwerken. Dit heeft bovendien aanleiding gegeven tot het storten van een voorschot op dividend op het einde van het jaar 2008.

Aldus werd in 2008 de doelstelling van de FPIM verwezenlijkt, namelijk door enerzijds een bijdrage te leveren aan concrete maatschappelijk verantwoorde projecten en anderzijds door het handhaven van gezonde financiën van het eigen huis.

Tot slot was het jaar 2008 uiteraard gekenmerkt door de terugkeer van het instrument van de gedelegeerde opdracht: ingevoerd in 1978 was deze functie van de FPIM de laatste jaren wat in onbruik geraakt. De financiële crisis en de noodzakelijke dringende interventies ter versterking van het kapitaal van de banken onderstreepten echter ten volle de belangrijke rol van de FPIM als uitvoerder in gedelegeerde opdracht van bepaalde investeringsbeslissingen van de federale overheid. Het beste bewijs dat de fusie tussen de FIM en de FPM op basis van de Wet van 1962 de juiste keuze was.

Samenstelling van de organen van bestuur en toezicht

RAAD VAN BESTUUR

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

REGERINGSCOMMISSARIS

Bruno Guiot

COMMISSARIS

CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door Anton Nuttens

01

Beheersverslag van de vennootschap

FINANCIËEL VERSLAG

ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP IN 2008

Het jaar 2008 was een bijzonder jaar voor de FPIM.

De FPIM heeft een belangrijke bijdrage geleverd in het gezondmaken van sommige instellingen van de financiële sector. Het dient echter duidelijk te worden gesteld dat deze operaties voor rekening van de Staat zijn uitgevoerd in gedelegeerde opdracht. Zoals voorzien in artikel 2, §3, al. 3, van de wet van 2 april 1962, worden de operaties die door de FPIM werden verricht ter uitvoering van gedelegeerde opdrachten op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen. Het gaat om rechten en verplichtingen "voor rekening van", die buiten balans geboekt moeten worden en eenvoudig vermeld worden in de bijlage van de jaarrekeningen, die afgezonderd is van de eigenlijke balans. Deze operaties kunnen dus op geen enkele wijze de resultaten van de vennootschap beïnvloeden. Het enige effect voor de FPIM situeert zich op het vlak van de kaspositie. Immers, operaties voor rekening van de Staat worden integraal gefinancierd door de Schatkist die de fondsen ter beschikking stelt van de FPIM tot op het ogenblik dat deze de fondsen aanwendt voor de operaties waarvoor ze bedoeld zijn.

De niet gebruikte gelden die de Staat ter beschikking stelt voor deze opdrachten figureren in de balans in de rubrieken geldbeleggingen en liquide middelen, die overigens zowel de eigen thesaurie van de FPIM omvat als de gelden op de rekening courant van de Staat, die door de FPIM wordt beheerd.

De post liquide middelen vertoont een opmerkelijke evolutie. Per einde 2008 komt deze post uit op 5.157.301.884 EUR, tegen 559.572 EUR einde 2007. Dit verschil is quasi uitsluitend het gevolg van de fondsen voor de gedelegeerde opdrachten die door de overheid werden ter beschikking gesteld en op 31 december 2008 nog niet werden aangewend en op een zichtrekening werden aangehouden. Meer bepaald gaat het om de verbintenissen die op dat ogenblik nog niet konden worden gehonoreerd inzake de financiering van de vennootschap ad hoc die onder de naam Royal Park Investments (RPI) werd opgericht om een pakket aan gestructureerde producten van Fortis Bank te beheren. De closing van deze operatie werd inderdaad slechts gehouden op 12 en 13 mei 2009.

Voor wat de post geldbeleggingen betreft, deze bedroegen per einde 2008 612.625.862 euro tegenover 541.024.931 EUR in 2007.

Voor alle duidelijkheid moet gesteld worden dat de middelen die bestemd zijn voor de activiteiten van de FPIM met eigen fondsen, per einde 2008

587.041.524,69 EUR bedroegen. De middelen die de FPIM voor rekening van de Staat aanhoudt en die bestemd zijn voor het uitvoeren van de gedelegeerde opdrachten, bedroegen per einde 2008 5.182.886.222,04 EUR (waarvan 5.146.684.474,61 EUR voor RPI). De tegenpost van de bedragen bestemd voor gedelegeerde opdrachten, en die dus een schuld vertegenwoordigen ten opzichte van de Staat, wordt geboekt onder de rubriek "overige schulden", eveneens voor een bedrag van 5.182.886.222,04 EUR.

Bij haar thesauriebeheer handelt de FPIM met de grootste voorzichtigheid. Wat de fondsen betreft gerelateerd aan Fortis Bank waarvan sprake hiervoor, deze worden belegd in dezelfde valuta als deze waarvoor ze normaal moesten aangewend worden in de vennootschap ad hoc (Royal Park Investments), en is er dus ook geen wisselrisico voor de Staat inzake de hoofdsom.

Er dient genoteerd te worden dat de FPIM geen financiële schulden heeft.

De financiële vaste activa daalden van 900.589.359 EUR in 2007 naar 859.185.860 EUR in 2008. Deze daling is te wijten aan een combinatie van enerzijds, waardeverminderingen op participaties (vooral de Post en Sonaca) en de verdere aflossing van leningen aan ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat (Brussels Airport Holding en de Nationale Loterij), en anderzijds het realiseren van nieuwe investeringen (Navitell, Vesalius, Asco). Per saldo ligt het bedrag aan financiële activa bijgevolg 41.403.499 EUR lager dan in 2007. De verlaging is meer bepaald het gevolg van de volgende bewegingen :

Waardevermindering op deelnemingen	- 26,8 miljoen
Waardevermindering op leningen	- 3,6 miljoen
Terugnemingen van waardeverminderingen	+ 1,4 miljoen
Terugbetaling van deelnemingen	- 4,4 miljoen
Nieuwe deelnemingen	+15,1 miljoen
Terugbetaling van leningen	- 23,7 miljoen
Nieuwe leningen	+ 0,6 miljoen
Totaal	- 41,4 miljoen

DE RESULTATEN

Het resultaat van de vennootschap was in 2008 positief, met een te bestemmen winst van 45.390.531 EUR, tegenover 66.291.713 EUR in 2007.

Het courant resultaat ligt in 2008 evenwel met 74.391.781 EUR een stuk hoger dan dat van 2007 met 37.802.042 EUR. Dit betere resultaat is het gevolg van hogere dividenden uit participaties, alsook van hogere renteopbrengsten uit geldplaatsingen onder meer door het voeren van een actiever beheer en de verhoging van de marktrente.

Het uitzonderlijk resultaat daarentegen was negatief voor 29.001.250 EUR, tegenover een positief saldo van 28.489.671 EUR in 2007. Het resultaat werd in 2008 negatief beïnvloed door waardeverminderingen op deelnemingen.

Rekening houdend met het overgedragen verlies ten bedrage van 25.281.089 EUR en de storting van een interimdividend van 17.000.000 EUR, alsook met de affectatie aan de wettelijke reserve voor een bedrag van 1.005.472 EUR, bedraagt de over te dragen winst voor 2008 2.103.970 EUR.

Hierna volgt de verdeling van de belangrijkste posten.

De opbrengsten van de vennootschap komen uit op 81,2 miljoen EUR, tegenover 71,9 miljoen EUR vorig boekjaar. Zij hebben betrekking op:

- financiële opbrengsten voor een bedrag van 79,7 miljoen EUR, tegenover 42,1 miljoen EUR vorig boekjaar, nl.:
 - opbrengsten uit financiële vaste activa voor een bedrag van 43,4 miljoen EUR, tegenover 18,2 miljoen EUR vorig jaar, vooral dankzij de dividenden van de Post, de Nationale Loterij, Credibe en Sopima,
 - opbrengsten uit vlottende activa voor een bedrag van 36,3 miljoen EUR, tegenover 23,9 miljoen EUR vorig boekjaar, namelijk,
 - de opbrengsten van de beleggingen : 25,5 miljoen EUR,
 - de opbrengsten van de vorderingen: 10,8 miljoen EUR voornamelijk komende van de aandeelhouderslening aan Brussels Airport Holding.

De financiële opbrengsten uit de portefeuille-activiteiten bedroegen aldus 54,2 miljoen EUR, en deze uit de beleggingen 25,5 miljoen.

- uitzonderlijke opbrengsten van 1,4 miljoen EUR, tegenover 29,8 miljoen EUR vorig boekjaar: deze hebben enkel betrekking op een terugneming van waardevermindering voor Zephyr-Fin,

- andere bedrijfsopbrengsten van 0,1 miljoen EUR: deze betreffen recuperaties van kosten; eenzelfde bedrag werd in 2007 geboekt.

De kosten, voor een totaal bedrag van 35,8 miljoen, tegenover 5,7 miljoen EUR vorig jaar, betreffen hoofdzakelijk uitzonderlijke kosten. Zij kunnen als volgt verdeeld worden:

- de bedrijfskosten van 4,2 miljoen EUR, tegenover 3,3 miljoen EUR vorig boekjaar, waarin begrepen zijn:
 - de kosten van diensten en diverse goederen: 3,5 miljoen EUR,
 - de bezoldiging en sociale lasten: 0,6 miljoen EUR,
 - andere bedrijfskosten: 0,1 miljoen EUR.
- de financiële kosten van 1,2 miljoen EUR, hoofdzakelijk resulterend uit interesten op de rekening courant van de Staat, deze liggen op hetzelfde niveau als in 2007;
- de uitzonderlijke kosten van 30,4 miljoen EUR, tegenover 1,3 miljoen EUR vorig jaar, betreffen de waardeverminderingen op de deelnemingen aangehouden in De Post, Sonaca, Congrespaleis en Silver Avenue Participatiemaatschappij.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De raad van bestuur heeft de gewone algemene vergadering van 3 juni 2009 voorgesteld om met de winst van het boekjaar, hetzij 45.390.531 EUR, na aftrek van het interimdividend van 17.000.000 EUR, het overgedragen verlies van 25.281.089 EUR aan te zuiveren.

Na het aanleggen van een bijkomende wettelijke reserve van 1.005.472 EUR, bedraagt de overgedragen winst bijgevolg 2.103.970 EUR.

SAMENVATTEND OVERZICHT VAN HET BOEKJAAR

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de FPIM een belangrijke bijdrage geleverd in het beleid van de federale overheid die erop gericht was de banksector die in een diepe crisis was geraakt, te ondersteunen.

OPVOLGINGSINVESTERINGEN

Aan het Paleis voor Schone Kunsten NV, waarin de FPIM een deelneming aanhoudt van 27%, werd in het kader van de renovatiewerken aan de gebouwen, en meer bepaald aan het Horta-gebouw, een bijkomende financiering, onder de vorm van een participatieve lening, verstrekt ten belope van 5 miljoen EUR. Daarmee zal het PSK een restaurant kunnen voorzien binnen haar muren, waaraan de opbrengst van de participatieve lening gekoppeld is. De FPIM heeft hiermee, binnen haar maatschappelijk doel, een bijdrage geleverd aan het cultureel patrimonium in het kader van haar historische participatie in deze naamloze vennootschap van publiek recht.

Ook nog in de culturele sector heeft de FPIM voor een tweede bijkomende, zij het meer bescheiden, financiering gezorgd. Zo heeft Omroepgebouw Flagey NV, haar aandeelhouders uitgenodigd om deel te nemen aan een brugfinanciering van in totaal 0,5 miljoen EUR. De FPIM, die voor 7% participeert in het kapitaal van de vennootschap is ingegaan op deze vraag en heeft ingeschreven voor een bedrag van 50.000 EUR.

NIEUWE INVESTERINGEN

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de FPIM een aantal nieuwe investeringen gerealiseerd.

Binnen het kader van een investeringsenveloppe ten gunste van bedrijven actief in de luchtvaartindustrie die in 2001 in overleg met de federale Regering werd vastgelegd, heeft de FPIM tijdens het afgelopen boekjaar voor een bedrag van 12,1 miljoen EUR geïnvesteerd in de ASCO NV. De kapitaalbreng werd verwezenlijkt onder de vorm van winstbewijzen.

In de sectoren van haar proactief beleid werden twee nieuwe investeringen gerealiseerd, beiden in de innovatieve sector.

Vesalius Biocapital is een fonds dat investeert in de biotechnologische sector, en meer bepaald in de medische sector. De vennootschap, naar Luxemburgs recht, werd opgericht in november 2007 met een kapitaal van 50 miljoen EUR. Ter gelegenheid van een tweede kapitaalronde heeft de FPIM ingeschreven op een tranche van 5 miljoen EUR. Het investeringsfonds is vooral actief in België, Frankrijk en Duitsland. Het fonds heeft de verdienste een bijdrage te leveren in het handhaven van de positie van België in de biotechnologische sector door het helpen ontwikkelen van jonge bedrijven die nieuwe producten en procédés op de markt brengen. De FPIM draagt met deze investering ook bij tot het verhogen van de levenskwaliteit van de bevolking, in het bijzonder van het segment van de senioren, die het vaakst met medische ongemakken te kampen hebben.

Een tweede investering in de innovatieve sector werd gerealiseerd, meer bepaald in de mobiele software. De participatie van 2 miljoen EUR in Navitell NV, die in drie tranches zal worden doorgevoerd, heeft tot doel klantgerichte mobiele software te ontwikkelen die ten dienste staat van een zo breed mogelijk segment van de bevolking. Het bedrijf is opgericht in 2005 en bevindt zich in een opstartfase waarin de FPIM als een optimale onafhankelijke partner een bijdrage wil leveren tot het voldoen van informatiebehoeften, en dit via specifieke klantgerichte informatie, tegemoetkomend aan de behoeften van een steeds mobieler wordende bevolking.

ADVIESFUNCTIE TEN BEHOEVE VAN DE REGERING

Ter gelegenheid van de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij, die geleid heeft tot het ontstaan van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, werd de wettelijke opdracht van deze laatste uitgebreid met een vierde luik, nl. het verstrekken van adviezen en het leveren van studies op vraag van en ten behoeve van de federale Regering.

In het vierde trimester van het boekjaar heeft de Regering de FPIM voor de eerste keer belast met twee studies, de ene betrekking hebbend op De Post, de andere op A.S.T.R.I.D. De FPIM liet zich voor deze studies telkens bijstaan door een extern consultant. Het belang van de FPIM bij deze adviesopdrachten ligt in het feit dat de FPIM aandeelhouder is in beide vennootschappen, nl. in De Post waarin de FPIM en de overheid samen 50% van de aandelen bezitten en in A.S.T.R.I.D. waar de FPIM voor rekening van de overheid 61% van de aandelen beheert.

De studie omtrent A.S.T.R.I.D. had tot doel een financiële doorlichting uit te voeren en diverse opties te onderzoeken inzake de te volgen strategie van de vennootschap en een werkbare financiële structuur uit te tekenen rekening houdend met een optimale werking van het netwerk van radioverbindingen voor de hulp- en beveiligingsdiensten. De overheid bereidt samen met de aandeelhouders - de FPIM en de Gemeentelijke Holding - momenteel een stappenplan voor om de aanbevelingen van de FPIM in de praktijk om te zetten.

Met betrekking tot De Post heeft de Regering gevraagd diverse scenario's uit te werken bij een mogelijke uittrede van een privé-aandeelhouder en hem bij te staan bij een wijziging in de aandeelhouderstructuur. Kort na de beëindiging van de studie kondigde zich effectief de uittrede van een privé-aandeelhouder aan. In het kader van een reeds in 2008 aangekondigde fusie tussen de Zweedse Post en de Deense Post wenste deze laatste zich uiteindelijk uit De Post terug te trekken. De Staat en de FPIM hebben zich principieel akkoord verklaard met deze terugtrekking en met de overdracht van de aandelen van de Deense Post aan de CVC Groep. De besprekingen omtrent de aanpassingen in de aandeelhoudersovereenkomst

tussen de Staat, de FPIM en de CVC Groep zullen binnenkort worden afgrond.

KAPITAALONDERSTEUNING IN FINANCIËLE INSTELLINGEN

Een crisis in de financiële sector kondigde zich onvergelijkbaar scherp aan in het tweede semester van 2008. Wat begonnen was in de Verenigde Staten enkele maanden voordien door de subprimecrisis, deinde over de wereld uit tot in België en tot bij enkele van zijn prestigieuze bank- en verzekeringsinstellingen. Achtereenvolgens heeft de FPIM tijdens het vierde trimester van 2008 en het begin van 2009 op vraag van de federale Regering en voor diens rekening, een aantal operaties uitgevoerd ten voordele van Fortis Bank, de Dexia Groep, Ethias en KBC Groep.

De operaties die de FPIM uitvoert voor rekening van de Staat, de zgn. gedelegeerde opdrachten, worden verwezenlijkt krachtens koninklijke besluiten na beraadslaging in Ministerraad. De financiële middelen die nodig zijn om deze operaties uit te voeren en te beheren moeten ter beschikking gesteld worden door de overheid, in casu via de Thesaurie. Voor alle duidelijkheid, de FPIM voert deze operaties uit in eigen naam, maar voor rekening van de overheid. Alle kosten en lasten die verbonden zijn aan deze operaties, zijn ten laste van de overheid, de opbrengsten ervan zijn ten voordele van de overheid. Als juridisch eigenaar van aandelen of gelijkgestelde effecten neemt de FPIM de nodige maatregelen en onderneemt zij desgevallend de nodige juridische stappen, in nauw overleg met de regerin.

FORTIS

De eerste operatie waarmee de FPIM geconfronteerd werd, was een kapitaalverhoging voor een bedrag van 4.700.000.000 EUR in Fortis Bank die op 29 september 2008 werd doorgevoerd. Deze operatie situeerde zich in het groter geheel van de Fortis Groep, waarvan de top bestaat uit twee beursgenoteerde holdingmaatschappijen, de ene gevestigd in Brussel, de andere in Utrecht. De diverse bank- en verzekeringsfilialen van de groep situeerden zich in België, Nederland en het Groothertogdom Luxemburg. De overheden van deze drie landen waren geroepen de respectieve activiteiten van de groep te ondersteunen met kapitaalinjecties. De FPIM verwierf met deze kapitaalinjectie een participatie van 49,93% in Fortis Bank.

In de daaropvolgende week was evenwel gebleken dat deze kapitaalinjectie door de markten en de klanten van de bank als onvoldoende krachtig werd gezien en dat het vertrouwen van de particulieren en van de andere banken verder weggleed. De Nederlandse Staat die tijdens de eerste operatie betrokken was voor de Nederlandse activiteiten van de Fortis Groep bleek niet meer bereid de dubbelstructuur te behouden en nam de Nederlandse activiteiten over. De Belgische overheid van haar kant had geen andere keuze dan, via de FPIM, een nieuw pakket van 50% plus één aandelen van Fortis Bank over te nemen, tegen hetzelfde bedrag als de eerste operatie, hetgeen werd uitgevoerd op 10 oktober 2008. In het kader van deze operatie hebben besprekingen met een belangrijke bancaire partner, BNP Paribas, geleid tot een akkoord over enerzijds, de overname van ongeveer 75% der aandelen van Fortis Bank (de FPIM behield 25% plus

één aandeel), en anderzijds, de oprichting van een speciale vennootschap die een portefeuille aan sterk afgewaardeerde, of potentieel af te waarderen, gestructureerde producten zou overnemen van Fortis Bank met het doel deze verder te beheren tot vervaldag. Deze laatste operatie was noodzakelijk gebleken teneinde de op dat ogenblik volgens de markt sterk afgewaardeerde producten uit de balans van Fortis Bank te houden en haar solvabiliteit niet verder te belasten. De overheid, de FPIM, Fortis Holding en BNP Paribas zouden elk een bepaald risico van deze portefeuille op zich nemen.

In ruil voor de overdracht van ongeveer 75% van de aandelen van Fortis Bank zou de FPIM 11,6% verwerven in het kapitaal van BNP Paribas.

Naast de bankactiviteiten zou BNP Paribas de meerderheid van de aandelen in het Belgisch verzekeringsfiliaal Fortis Insurance Belgium overnemen.

Door een reeks juridische acties vanwege minderheidsaandeelhouders van Fortis zou het akkoord met BNP Paribas echter niet kunnen worden uitgevoerd in zijn oorspronkelijke vorm.

De rechter in kortgeding op 18 november 2008 had zich uitgesproken over een klacht van een aantal aandeelhouders van Fortis NV (Fortis Holding) tegen de beslissingen, genomen door de raad van bestuur van Fortis NV, met betrekking tot de overname. Dit vonnis, dat gunstig was voor de transactie, werd door het beroepshof op 12 december 2008 hervormd. Het Hof besliste dat de aandeelhouders van Fortis NV zich eerst dienden akkoord te verklaren met de operatie. Met het oog op deze vergadering heronderhandelden de Belgische Staat, de FPIM, BNP Paribas en Fortis de akkoorden van 10 oktober 2008 en ondertekenden een nieuw akkoord op 1 februari 2009. Nadat vervolgens de aandeelhoudersvergadering van 11 februari 2009 met een kleine marge beslist had de vooropgestelde operatie met BNP Paribas niet te aanvaarden, werden de akkoorden opnieuw heronderhandeld op 6 maart 2009.

De gewijzigde bepalingen betroffen hoofdzakelijk de verkoop van Fortis Insurance Belgium waarbij Fortis NV ongeveer 75% van de aandelen behield en 25% plus één aandeel zou worden overgenomen door Fortis Bank. De kapitaalstructuur en de risico's verbonden aan de vennootschap die de gestructureerde producten zou beheren, werden eveneens aangepast. Het kapitaal van deze vennootschap, die intussen onder de naam Royal Park Investments was opgericht, zou worden ingebracht respectievelijk, door FPIM voor 43%, Fortis NV voor 45% en BNP Paribas voor 12%.

Op 28 en 29 april 2009 beslisten de aandeelhouders van Fortis Holding finaal de heronderhandelde akkoorden te aanvaarden.

DEXIA

Enkele dagen na de eerste tussenkomst in Fortis Bank diende een nieuwe reddingsoperatie op het getouw gezet te worden gezet, ditmaal ten behoeve van Dexia Groep. Dexia SA/NV, eveneens op de beurs genoteerd, controleert drie banken, die gevestigd zijn respectievelijk in België (DBB), Frankrijk (DCL) en Luxemburg (BIL). Ook voor Dexia was de toestand onhoudbaar geworden en verloor de markt het vertrouwen in de groep. Er werd een beroep gedaan op haar referentie-aandeelhouders, evenals op de Belgische en de Franse Staat om het kapitaal van de groep te versterken. De operatie had in totaal betrekking op een bedrag van 6,4 miljard EUR waarvan de FPIM voor een bedrag van 1 miljard EUR voor rekening van de federale Staat onderschreef ter gelegenheid van een kapitaalverhoging die is doorgevoerd op 3 oktober 2008. De FPIM verwierf aldus door de inschrijving op de kapitaalverhoging 5,73% van de aandelen van Dexia SA/NV. Van de Belgische kant namen eveneens het Vlaamse Gewest, het Waalse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest deel aan de kapitaalverhoging voor in totaal 1 miljard EUR. De overige kapitaalverstrekking was afkomstig van de Belgische en Franse referentieaandeelhouders, alsook van Franse overheid en voor een beperkt bedrag, de Luxemburgse overheid.

Later heeft de Belgische overheid ook nog bijgedragen aan de toekenning van een staatsgarantie op de leningen die Dexia bekommt op de interbancaire markt teneinde het liquiditeitsprobleem van de groep aan te pakken.

Tot slot werd een staatsgarantie gegeven op de portefeuille "Financial Products", opgebouwd binnen de Amerikaanse monoline-dochter FSA, boven een eerste verlies van 4,5 miljard dollar dat door Dexia zelf moet gedragen worden. Bij uitoefening van deze garantie, zal de Staat in ruil aandelen Dexia verkrijgen.

ETHIAS EN KBC

Ook nog in de maand oktober 2008 was gebleken dat Ethias, een belangrijke Belgische verzekeringsgroep, nood had aan een versterking van de solvabiliteit en aan een herstructurering en herfinanciering van haar activiteiten. Ook hier werd de overheid gevraagd op te treden als verstrekker van kapitaal, voor een bedrag van ongeveer 1,5 miljard EUR, waarvan de federale overheid, het Vlaams Gewest en het Waals Gewest elk één derde voor hun rekening hebben genomen. De kapitaalverhoging werd op 13 februari 2009 doorgevoerd.

Tot slot bleek eveneens KBC Groep geconfronteerd met de neergaande trend van vertrouwen en met toenemende afwaarderingen van activa die de solvabiliteit zwaar aantastten. De regering besliste via de FPIM een (zogenaamd hybride) kapitaalinjectie te doen voor een bedrag van 3,5 miljard EUR in ruil voor bevoorrechte, niet-stemgerechtigde effecten, welke op 19 december 2008 werd verwezenlijkt. Ook de Vlaamse Regering is kort nadien op dezelfde manier moeten bijspringen, eveneens voor een bedrag van 3,5 miljard EUR.

Recent, in de loop van de maand mei 2009, werd ook een staatsgarantie toegekend op de CDO-portefeuille van de bankverzekeraar, boven een eerste verlies dat KBC zal moeten dragen. De garantie zal, indien geactiveerd, gedeeltelijk omgezet worden in kapitaal (de eerste tranche van 2 miljard EUR), en gedeeltelijk gebeuren in cash.

GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

INVESTERINGSKADER

De regels indachtig van deugdelijk bestuur heeft de FPIM een aantal reglementen van interne orde (charters) opgesteld met het oog op het definiëren van een aantal criteria ter ondersteuning van de beslissingen van de Raad van Bestuur.

Het gaat om drie charters, overeenkomstig de drie hoofdactiviteiten.

Het Investeringscharter, dat een leidraad moet zijn bij het actief beleid dat de vennootschap voert in het kader van haar functie om privé-bedrijven te helpen bij de oprichting en bij de ontwikkeling, werd al in de loop van 2008 afgewerkt en goedgekeurd.

De twee andere charters, het Charter Gedelegeerde Opdrachten en het Charter Openbare Holding werden ter zitting van 8 mei 2009 door de raad van bestuur definitief goedgekeurd. Het Charter Openbare Holding handelt over de rol van de vennootschap als openbare holding in het kader van het centraliserend beheer van de participaties van de Staat. Het Charter Gedelegeerde Opdrachten heeft betrekking op de vennootschap als uitvoerder van opdrachten voor rekening van de Staat.

OPERATIES NA AFSLUITING

FONDS VOOR SPOORWEGINFRASTRUCTUUR

Op een buitengewone algemene vergadering van de vennootschap werden alle aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur NV door de Staat ter gelegenheid van een kapitaalverhoging in de FPIM ingebracht, dit in het kader van de verdere centralisering van de participaties van de federale Staat. Tijdens deze vergadering, gehouden op 5 maart 2009, werd het kapitaal verhoogd met 89.628.985,76 EUR en werden 415.796 nieuwe aandelen toegekend aan de Staat.

De activiteiten van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur hebben betrekking op de verkoop van de valoriseerbare terreinen die historisch tot het patrimonium van de NMBS en Infrabel behoorden. Door de inbreng van deze vennootschap zal de FPIM haar vastgoedpoot kunnen versterken en synergieën kunnen verwezenlijken met de andere vastgoedvennootschappen uit haar portefeuille, zoals Sopima.

SONACA

De FPIM heeft op 15 april 2009 ingeschreven op een kapitaalverhoging van Sonaca waarin ze reeds een participatie aanhield van 10,3%. Deze kapitaalverhoging maakt deel uit van een globaal saneringsplan van het bedrijf waaraan tevens de andere referentieaandeelhouder heeft deel genomen. De FPIM heeft deze operatie gesteund en heeft haar verantwoordelijkheid genomen om dit bedrijf met een belangrijke tewerkstelling een reële kans te bieden om zich te herstellen van de gevolgen van de economische crisis. Door deze kapitaalinjectie van de FPIM zal haar aandeel in het kapitaal verwateren tot 7,5%.

FORTIS BANK

Zoals aangegeven in het hoofdstuk "Samenvattend overzicht van het boekjaar" werden de heronderhandelde akkoorden tussen Fortis NV, de Belgische Staat, de FPIM en BNP Paribas ondertekend op 6 maart 2009. De aandeelhouders van Fortis NV stemden met een grote meerderheid in met dit herziene akkoord. Het gevolg is dat de FPIM ongeveer 75% van de aandelen van Fortis Bank ruilt tegen 11,6% van de aandelen met stemrecht van BNP Paribas (en daarmee de grootste aandeelhouder wordt van de Franse bankgroep), en een participatie behoudt van 25% plus éénaandeel in Fortis Bank, tezamen met een participatie van ongeveer 43% in Royal Park Investments, een SPV dat een deel van de gestructureerde kredieten van Fortis Bank heeft overgenomen.

LA POSTE

In uitvoering van een princiepsakkoord van 9 april 2009 afgesloten tussen de aandeelhouders van De Post zal de Deense Post zich terugtrekken uit het consortium van privé-aandeelhouders. De aandelen zullen worden overgenomen door de andere privé-partner, de CVC Groep. In principe verandert er dus niets voor de FPIM als aandeelhouder.

ETHIAS

De kapitaalverhoging van de gezamenlijke overheden, met inbegrip van de FPIM, werd, nadat de groepsherstructurering was gerealiseerd, doorgevoerd op 13 februari 2009 voor een totaalbedrag van ongeveer 1,5 miljard EUR (waarvan één derde via de FPIM).

Verder zijn er een aantal nieuwe investeringsprojecten in voorbereiding die zich situeren in de sectoren duurzame ontwikkeling, vastgoed en innovatie, en die in 2009 zullen kunnen worden afgerond.

VOORUITZICHTEN

ORGANISATIE VAN DE FPIM EN HAAR FILIALEN

Bij de fusie-operatie heeft de overheid aan de FPIM gevraagd een plan op te stellen om de dochtervennootschappen van de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij te herstructureren. Dit plan kon nog niet worden opgesteld enerzijds, omdat de FPIM eerst haar eigen investerings- en participatiebeleid wenste te omkaderen met een aantal interne reglementen (charters) en anderzijds, omdat de krachten moesten worden gebundeld in het herkapitaliseren van de financiële instellingen, naast het beheer van de gewone activiteiten van de vennootschap.

Thans, door de uitbreiding van haar portefeuille in het eerste trimester 2009 met een nieuw filiaal, het Fonds voor Spoorweginfrastructuur, zal een eerste aanzet worden gegeven om het plan gestalte te geven in één van de prioritaire sectoren van de vennootschap, "Vastgoed". Wellicht is een meer organische en stap-voor-stap-benadering immers meer opportuun en meer realistisch.

De toegenomen activiteiten van de FPIM, zowel in de tak investeringen als inzake gedelegeerde opdrachten, nopen overigens ook tot een interne reorganisatie en een uitbreiding van het personeelsbestand. Sinds januari 2009 werd alvast de heer François Fontaine aangetrokken als adviseur-generaal om de opvolging van de vele nieuwe dossiers te helpen verzekeren.

BELGISCH-CHINEES INVESTERINGSFONDS

Nadat de Belgische en Chinese regeringen in 2007 een principiële akkoord hadden ondertekend met het oog op de oprichting in België van een investeringsfonds met de Belgische en Chinese regeringen als promotoren, hebben zij hun respectieve participatiemaatschappijen, FPIM en China Investment Corporation, de opdracht gegeven om uitvoering te geven aan dit akkoord. De idee van dit fonds is ontstaan uit het succes van een investeringsfonds dat eveneens onder impuls van beide regeringen in 2004 werd opgericht in Beijing. Het nieuwe fonds zal tot doel hebben Chinese investeringen naar Europa, en België in het bijzonder, aan te trekken.

Nadat de nodige voorbereidingen werden genomen, door onder meer de inbreng in speciën op 28 april 2008 door de Staat ten belope van 8.500.000 EUR tot verhoging van het kapitaal van de FPIM, en nadat informele contacten waren gelegd, konden de eigenlijke besprekingen met China Investment Corporation (CIC) in september 2008 worden aangevat. Evenwel, door de financiële crisis die in dezelfde maand zeer accuut was geworden in België, was de FPIM, evenals de CIC trouwens, genoodzaakt haar krachten te concentreren. De directie is van plan de besprekingen tijdens de volgende maanden te reactiveren, rekenend op een positieve respons van Chinese kant

KRINGLOOPFONDS

De wetgever heeft beslist dat vanaf 2009 het Kringloopfonds, dat als gespecialiseerd filiaal van de FPIM voor rekening van de Staat werd opgericht met het oog op het verlenen van kredieten aan bedrijven en entiteiten werkzaam in de sociale economie, geen nieuwe verbintenissen meer kan aangaan. De FPIM onderzoekt momenteel samen met de overheid hoe de activa en passiva van het Kringloopfonds op een adequate wijze moeten worden georganiseerd en beheerd.

SPOT IMAGE

De FPIM beheert voor rekening van de Staat een bescheiden participatie (0,55%) in het kapitaal van een Franse vennootschap, SPOT Image. Ter gelegenheid van een herschikking van de aandeelhoudersstructuur heeft de grootste aandeelhouder van deze vennootschap aan de FPIM de verkoop van haar aandelen aangeboden. De FPIM bespreekt momenteel met de overheid de modaliteiten van de overdracht en is vol vertrouwen om deze transactie voor de zomer van 2009 te kunnen afronden.

PORTEFEUILLE

ONDERNEMINGEN	%		VALORISATIE IN EUR	EIGEN VERMOGEN	
				AFGESLOTEN OP	IN EUR
VOOR EIGEN REKENING					
CREDIBE	100,00	815.710	815.710	31/12/2008	60.002.852
CONGRESPALEIS	100,00	75.000.000	18.170.000	31/12/2008	18.169.813
<i>te storten</i>		-52.500.000			
<i>Waardevermindering</i>		-4.330.000			
ZEPHYR-FIN	100,00	157.541.096	3.269.000	31/12/2008	3.269.535
<i>Waardevermindering</i>		-154.272.096			
CERTI-FED	99,86	72.400	72.400	31/12/2008	68.885
BMI	57,32	11.886.222	11.886.222	31/12/2008	33.172.027
IDOC	53,03	2.471.409	1.438.445	30/09/2008	2.964.122
<i>Waardevermindering</i>		-1.032.964			
PALEIS VOORSCHONE KUNSTEN	27,03	5.000.000	5.000.000	31/12/2008	23.094.656
DE POST	25,87	347.901.484	239.661.000	31/12/2008	926.450.832
<i>Waardevermindering</i>		-108.240.484			
SOPIMA	25,09	70.688.869	70.688.869	30/06/2008	298.411.065
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00	160.022.573	160.022.573	31/12/2008	651.556.997
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00	333.336	0		
<i>Waardevermindering</i>		-333.336			
NATIONALE LOTERIJ	21,28	98.000.000	98.000.000	31/12/2008	194.344.008
NAVITELL	14,29	1.000.000	1.000.000	31/12/2008	637.641
SONACA	10,32	16.709.982	0	31/12/2008	-42.357.686
<i>Waardevermindering</i>		-16.709.982			
ARCELORMITTAL RODANGE SCHIFFLANGE	9,23	8.988.852	8.988.852	31/12/2008	132.016.164
CHINA BELGIUM DIREC EQUITY INVESTMENT FUND	8,50	8.060.651	8.060.651	31/12/2008	105.911.491
FEDIMMO	7,34	42.559.855	42.559.855	30/09/2008	582.983.511
OMROEPGEBOUW FLAGEY	6,98	1.740.310	1.462.000	31/12/2008	18.569.498
<i>Waardevermindering</i>		-278.310			
VESALIUS BIOCAPITAL	6,91	5.000.000	2.000.000	31/12/2008	22.581.537
<i>te storten</i>		-3.000.000			
TECHSPACE AERO	1,78	4.753.383	4.753.383	31/12/2008	176.874.962
STARTERSFONDS	0,15	200	200	31/12/2008	132.248
KRINGLOOPFONDS	0,01	1.000	1.000	31/12/2008	4.730.049
ASCO 128 winstbewijzen	0,00	12.153.661	12.153.661	31/12/2008	63.375.66

ONDERNEMINGEN	%		VALORISATIE IN EUR
LENINGEN			
BRUSSELS AIRPORT HOLDING		228.000.000	143.551.902
<i>Terugbetaling</i>		-144.448.098	
SN AIRHOLDING		125.000.000	110.832.359
<i>Waardevermindering</i>		-14.167.641	
NATIONALE LOTERIJ		30.000.000	25.000.000
<i>Terugbetaling</i>		-5.000.000	
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ		3.666.664	0
<i>Waardevermindering</i>		-3.666.664	
PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN		5.000.000	600.000
<i>Te storten</i>		-4.400.000	

ONDERNEMINGEN	%		VALORISATIE IN EUR
VOOR REKENING VAN DE STAAT			
FEDESCO	100,00	6.500.000	4.000.000
<i>Te storten</i>		-2.500.000	
FONDS TER REDUCTIE VAN DE GLOBALE ENERGIEKOST	100,00	2.500.000	2.500.000
KRINGLOOPFONDS	99,98	8.404.000	8.404.000
FORTIS BANK	99,93	9.400.000.000	9.400.000.000
ROYAL PARK INVESTMENTS	75,00	184.500	184.500
A.S.T.R.I.D.	61,00	87.704.729	87.704.729
BELFIN (in vereffening)	26,09	2.344.914	2.344.914
DEXIA	5,73	1.000.000.000	1.000.000.000
SPOT IMAGE (Frankrijk)	0,55	36.566	36.566
LENINGEN			
KBC		3.499.999.977	3.499.999.977

RISICOBEBEER

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 1962 stelt in haar artikel 2, §3, al. 3 het volgende: "De Staat verschaft aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en aan haar gespecialiseerde dochtervennootschappen de financiële middelen die nodig zijn voor de vervulling van deze opdrachten en voor de dekking van de lasten die er voor hen uit voortvloeien. De operaties die door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en haar gespecialiseerde dochtervennootschappen verricht werden ter uitvoering van deze opdrachten worden op onderscheiden wijze voorgesteld in de rekeningen". De omvangrijke operaties met de banken werden op deze wijze georganiseerd.

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.

Deze operaties worden buiten balans geboekt, conform de wettelijke bepalingen die ten grondslag liggen aan het concept van de gedelegeerde opdrachten. Bovendien worden deze participaties in de rekeningen van de FPIM, buiten balans, opgenomen aan hun initiële investeringswaarde. Daarbij weze opgemerkt dat de investeringswaarde van 9,4 miljard EUR voor Fortis Bank identiek is aan de waarde die de commissarissen van BNP Paribas eind april 2009 hebben weerhouden voor de ruil van 75% van de aandelen Fortis Bank tegen 11,6% van de stemgerechtigde aandelen BNP Paribas. Voor Dexia en KBC is de recentste beschikbare indicatie de beurskoers die per 25 mei 2009 respectievelijk circa 4,50 EUR en 15,50 EUR bedraagt (in een sterk fluctuerende markt), terwijl de investeringswaarde gebaseerd is op een koers van respectievelijk 9,90 EUR en 29,50 EUR per aandeel. Voor Ethias zijn er momenteel geen nieuwe elementen inzake waardering gekend.

VORDERING OP SN AIRHOLDING

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

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

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

Het boekjaar 2008 van SN Airholding werd afgesloten met een geconsolideerd verlies van 12,2 miljoen, tegenover een winst van 23,1 miljoen EUR in 2007. Gelet op voormeld concentratierisico, en ondanks het negatieve resultaat, maar rekening houdend met de transactie die ondertussen met Lufthansa werd afgesloten en die de opname van SN Airholding/Brussels Airlines in de Lufthansa Groep op termijn in het vooruitzicht heeft gesteld, heeft de Raad van Bestuur bij het vastleggen van de jaarrekening beslist om de waardering van de vordering in de boekhouding van de FPIM niet te wijzigen en uit voorzichtigheidsoverwegingen de in het verleden aangelegde forfaitaire waardevermindering te behouden. Indien de transactie wordt aanvaard door de Europese Commissie, zal de schuldenaar van de lening, Lufthansa, een erg solvabele partij zijn.

GELDPLAATSINGEN

Het beleid van de vennootschap inzake geldplaatsingen blijft meer dan ooit een beleid van voorzichtigheid. Het overschot aan liquiditeiten wordt voor ongeveer de helft belegd in schatkistcertificaten. De overige liquiditeiten worden eveneens op korte termijn belegd en met name in bancaire termijndeposito's en monetaire beleggingsfondsen die beheerd worden door banken. Er wordt niet belegd in afgeleide producten. De bancaire producten en het overheidspapier worden geplaatst bij en via een zestal banken, en steeds na het in concurrentie stellen van deze instellingen.

SOLVABILITEIT

De vennootschap heeft geen financiële schulden.

De enige schuldpositie is het saldo van de interne lopende rekening die de vennootschap aanhoudt met de federale overheid. Op deze rekening worden alle inkomende en uitgaande bedragen ingeschreven die betrekking hebben op de gedelegeerde opdrachten. De schuldpositie van de FPIM ten opzichte van de Staat in deze lopende rekening beliep per einde 2008 5.182 miljoen EUR. Dit bedrag bevat het bedrag van 5.146

miljoen dat betrekking heeft op één operatie, nl. Fortis Bank, en meer bepaald de fondsen die door de Staat ter beschikking werden gesteld voor de financiering van de vennootschap die de gestructureerde producten dient te beheren (Royal Park Investments). Het saldo van circa 36 miljoen EUR dient ter financiering van actuele en eventueel toekomstige nieuwe opdrachten voor rekening van de Staat.

De eventuele nieuwe lasten en kosten verbonden aan alle operaties voor rekening van de overheid zullen eveneens door de Staat worden ter beschikking gesteld.

LIQUIDITEIT

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

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

FINANCIËLE ACTIVA

Voor het overige situeren de risico's zich op het niveau van de deelnemingen. Er is rekening gehouden met alle pertinente elementen die, op datum van dit verslag, ter beschikking waren voor het vaststellen van de eventuele waardecorrecties, en die zijn vermeld in het "Financieel verslag" van de vennootschap. De waarderingen worden op individuele wijze berekend overeenkomstig de waarderingsregels van de vennootschap. Gezien de economische crisis die in bepaalde sectoren hard toeslaat, zal de FPIM in de loop van het jaar 2009 extra waakzaam zijn omtrent de evolutie bij haar participaties.

RECHTSVORDERINGEN TEGEN SAIRGROUP

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM de gerechtelijke procedures voortgezet die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep. Deze gerechtelijke procedures werden toegelicht in de voorgaande verslagen. Tevens werd de mogelijkheid voorbehouden om een vordering tot schadeloosstelling in te stellen tegen de bestuurders van SAirGroup en SAirLines voor de fouten die gemaakt werden bij het onderhandelen en sluiten van meerdere overeenkomsten.

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

Anderzijds hebben de FPIM en Zephyr-Fin, in het kader van de vereffening van SAirGroup en SAirLines, overeenkomstig de vordering tot schadevergoeding schuldvorderingen ingediend. De vereffenaars van SAirLines en SAirGroup hebben deze schuldvorderingen echter geweigerd. De FPIM en Zephyr-Fin hebben derhalve een rechtsmiddel

ingesteld voor de rechtbank van Zürich om hun schuldvorderingen te doen opnemen, waarbij voorafgaandelijk in het geval van SAirLines werd gevraagd, de rangregeling tot de uitspraak van het Hof van beroep van Brussel op te schorten. Het beroep, ingesteld door de vereffenaars van SAirLines, tegen de beslissing die de opschorting toekent, werd eerst door het Hof van beroep van Zürich en nadien door het Hof van Cassatie van Zürich verworpen. Deze vereffenaars hebben deze beslissing vervolgens aangevochten voor de Federale Rechtbank (het hoogste gerecht van Zwitserland) en deze heeft het arrest van het Hof van Cassatie verbroken op 30 september 2008.

Op 16 april 2008 heeft de FPIM (evenals de Staat en Zephyr-Fin) een memorie neergelegd die de middelen uiteenzet tot staving van het beroep, tegen de beslissing die weigert hun schuldvorderingen in de rangregeling op te nemen.

Bovendien heeft de FPIM, in het kader van het strafrechtelijk onderzoek in Zwitserland, strafklacht ingediend tegen de voormalige bestuurders van SAirGroup en SAirLines en tegen onbekenden, onder meer wegens oplichting en valse inlichtingen. Negentien voormalige bestuurders in beschuldiging zijn gesteld in het kader van het eerste luik van dit strafrechtelijk dossier, inzake de valse verklaringen van bepaalde bestuurders over de financiële situatie van SAirGroup en SAirLines. De Rechtbank van Bülach heeft hen allen vrijgesproken. De FPIM, alsook de Belgische Staat en Zephyr-Fin, hebben beroep aangetekend tegen deze beslissing, maar enkel ten aanzien van Dhr. Corti voor redenen voornamelijk in verband met, enerzijds, het doel van dit eerste luik en, anderzijds, de kosten van de procedure. Het Hof van beroep heeft Dhr. Corti vrijgesproken op 20 juni 2008.

In het kader van het tweede luik (inbreuken van boekhoudkundige aard), heeft het Parket beschikkingen van buitenvervolginstelling uitgesproken op 7 oktober 2008. De FPIM (evenals de Staat en Zephyr-Fin) heeft tegen deze beschikkingen beroep ingesteld op 5 november 2008. Dit beroep is hangende.

ANDERE ASPECTEN

GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

LIQUIDITEITSRISICO

De vennootschap heeft geen liquiditeitsrisico. De financiële middelen zijn ruim voldoende om haar activiteiten uit te oefenen. De belangrijke operaties die in gedelegeerde opdracht tijdens het boekjaar werden uitgevoerd, werden gefinancierd door de Thesaurie van de Staat. Hier-over werd uitvoerig ingegaan elders in het jaarverslag.

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.

Geen.

BESTAAN VAN BIJKANTOREN

Geen.

VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

1. De jury, samengesteld overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 houdende samenstelling van de jury voor de selectie van onafhankelijke bestuurders voor de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, heeft op 16 november 2006 twee kandidaten voorgedragen voor de functie van onafhankelijk bestuurder van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij. De bijzondere algemene vergadering van 28 november heeft, gelet op het voorstel van voornoemde jury, ondergetekenden aangesteld als onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat neemt ingang vanaf de datum van voornoemde algemene vergadering.

Overeenkomstig artikel 3bis, § 18 van het Koninklijk Besluit van 28 september 2006 tot uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, hebben ondergetekenden in hun hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder het verslag opgesteld betreffende de uitvoering van hun mandaat tijdens het jaar 2008, dat moet worden opgenomen in het jaarverslag van de maatschappij. Het gaat om hun derde verslag.

2. Tijdens de periode waarop dat verslag betrekking heeft, heeft de maatschappij een aantal investeringsprojecten bestudeerd die haar werden voorgelegd of die zij zelf heeft voorgesteld. Bij deze studies is de maatschappij telkens nagegaan of de betreffende investering binnen het kader van haar maatschappelijk doel viel en of rekening werd gehouden met haar doelstellingen en sectoren. In dat laatste opzicht is de maatschappij actief in vanuit economisch oogpunt strategische sectoren. De geïdentificeerde strategische sectoren zijn de volgende: de vergrijzing van de bevolking, vastgoed (renovatie van openbare gebouwen), luchtvaart en internationale investeringen. Naast economische sectoren werden ook de zogenaamd transversale sectoren (duurzame ontwikkeling en innovatie) als strategisch beschouwd.

Wat betreft het beheer van de door de maatschappij gesteunde dossiers hebben de onafhankelijke bestuurders kunnen vaststellen dat elk project het voorwerp was van meerdere analyses en open discussies. De investeerders kwamen hun projecten voorstellen en antwoordden op vragen daaromtrent. Hieruit blijkt dat projecten die niet werden geselecteerd, hetzij niet helemaal voldeden aan de voornoemde criteria, hetzij niet specifiek genoeg waren waardoor ze niet of niet voldoende aan de doelstellingen van de maatschappij beantwoordden. Natuurlijk moeten de verschillende belangen en parameters tegen elkaar worden afgewogen. Die zijn niet altijd gelijkgericht waardoor de beslissing soms delicaat is.

In 2008 heeft de FPIM bovendien een aantal adviezen verstrekt aan de Federale Regering, conform de nieuwe opdracht haar toevertrouwd ter gelegenheid van de fusie tussen de Federale Participatiemaatschappij en de Federale Investeringsmaatschappij. Zo werden twee studies opgeleverd, op vraag van en ten behoeve van de regering, de ene betreffende mogelijke scenario's voor de

participatie in de Post, de andere betreffende een werkbare financiële structuur voor A.S.T.R.I.D. Daarnaast heeft de FPIM tijdens de bankencrisis, waar ze werd gevraagd door de Federale Regering voor haar rekening operaties uit te voeren ten voordele van Fortis Bank, Dexia Groep, KBC Groep en Ethias, op een proactieve manier mogelijke oplossingen helpen aandragen en uitwerken. De onafhankelijke bestuurders hebben vastgesteld dat het management van de vennootschap deze adviesopdracht in alle vermelde dossiers op een aangepaste en zorgvuldige manier heeft ingevuld. Met betrekking tot deze aangelegenheid wensen de onafhankelijke bestuurders te suggereren om in de situaties zoals hiervoor vermeld, dat de FPIM snel ten minste één vertegenwoordiger zou kunnen hebben in de raad van bestuur van de betrokken vennootschappen teneinde in de mogelijkheid gesteld te worden deel te nemen aan hun beheer gelet op de economische belangen die deze participaties voor de Staat vertegenwoordigen. Deze onmiddellijke opvolging zal de FPIM toelaten in de beste omstandigheden uitvoering te geven aan de gedelegeerde opdracht die haar is toevertrouwd. Overleg met de Staat inzake de aangeselde personen is aangewezen.

Tot slot heeft de FPIM in 2008 ook werk gemaakt van een toetsing van het beheer en rendement van zijn (aanzienlijke) kaspositie, waarbij de omschakeling in de tweede helft van het jaar naar een meer actief beheer ook effectief tot een hoger gemiddelde rendement heeft geleid.

3. De onafhankelijke bestuurders zijn van mening dat de maatschappij zich heeft ontwikkeld overeenkomstig de strategische nota die aan de ministerraad werd voorgelegd en erdoor werd goedgekeurd. Daarnaast heeft de maatschappij erop toegezien dat een doeltreffend investeringsbeleid werd gevolgd in het kader van elk van haar opdrachten (investeringsmaatschappij, openbare holding en gedelegeerde opdracht).

4. Tot slot hebben ze geen enkele opmerking over de manier waarop de maatschappij werd beheerd. Ze hebben vastgesteld dat de maatschappij en alle betrokken personen op adequate wijze hebben gehandeld – overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen – en de regels met betrekking tot belangenconflicten hebben nageleefd wanneer die van toepassing waren. Alle operaties werden uitgevoerd en alle besluiten werden genomen in het belang van de maatschappij en die van haar aandeelhouder, meer bepaald bij het uitvoeren van de opdrachten die de aandeelhouder haar heeft toevertrouwd.

Brussel, 3 juni 2009

Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder
Koenraad Dom, onafhankelijk bestuurder

CORPORATE GOVERNANCE

Overeenkomstig de wet van 2 april 1962 en de regels van deugdelijk bestuur kent de raad van bestuur een evenwichtige samenstelling en wordt de raad ondersteund door drie comités. Aan belangenconflicten wordt de nodige aandacht besteed alsook aan de transparantie van de bezoldigingen. De FPIM hecht bovendien een bijzondere waarde aan de relatie met haar aandeelhouder.

RELATIE MET DE OVERHEID

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

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

Per einde 2008 waren er 6.694.722 aandelen uitgegeven. Ten gevolge van de inbreng van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur op 5 maart 2009, werden 415.796 nieuwe aandelen gecreëerd, en bedraagt het aantal aandelen thans 7.110.518. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt na voornoemde inbreng 1.532.740.955 EUR.

STAAT ALS AANDEELHOUDER

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

Zoals reeds aangegeven in het hoofdstuk "Samenvattend overzicht van de boekjaar" werd de strategische optie om een gecentraliseerd beheer te voeren van de staatsparticipaties, reeds gedeeltelijk uitgevoerd door de inbreng van een aantal activa in de FPIM, en recentelijk ook nog door de inbreng van de aandelen van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur. Belangrijke overdrachten worden gemoduleerd in een protocol dat met de Staat wordt afgesloten.

STAAT ALS OPDRACHTGEVER

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

De volgende participaties worden door de FPIM beheerd in opdracht van de Staat : A.S.T.R.I.D., Fedesco, Fonds ter reductie van de globale energiekost, Kringloopfonds, Spot Image, Belfin, Fortis Bank, BNP Paribas, Royal Park Investments, Dexia, Ethias en KBC. De laatste 6 werden alle in de loop van het boekjaar 2008 aan de vennootschap toevertrouwd (maar soms pas geconcretiseerd in 2009). Het moge duidelijk zijn dat het boekjaar 2008 het jaar was van de herontdekking van de gedelegeerde opdracht.

BESTUUR

ORGANISATIE

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

De leden van de raad van bestuur hebben maximaal drie bestuursmandaten in handelsvennootschappen (buiten de perimeter van de FPIM). Ten minste een derde van de leden hebben maximaal één bestuursmandaat in een handelsvennootschap. Deze beperkingen zijn niet toepasselijk op mandaten uitgeoefend in de dochtervennootschappen en meer in het algemeen in het kader van opdrachten waarmee de vennootschap een bestuurder belast. De raad van bestuur bevat evenveel Franstalige als Nederlandstalige leden.

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

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

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

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

REGLEMENTEN VAN INWENDIGE ORDE

In het kader van de inwerkingstelling 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.

RAAD VAN BESTUUR

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

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

- Robert Tollet, voorzitter ; Voorzitter van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven;
- Koenraad Van Loo, Gedelegeerd bestuurder;
- Olivier Henin, ondervoorzitter; Directeur van het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën;
- Jan Verschooten, ondervoorzitter; Adjunct-commissaris bij het Federaal Planbureau;
- Ilse Van de Mierop, bestuurder; Advocaat bij de vennootschap DLA Piper;
- Jean Courtin, bestuurder; Bestuurder van vennootschappen;
- Hans D'Hondt, bestuurder; Directeur van het Kabinet van de Eerste Minister;
- Philippe Lallemand, bestuurder; Directeur bij Ethias;
- Rudi Vander Vennet, bestuurder; Hoogleraar aan de Universiteit Gent;
- Isabelle Vienne, bestuurder; Pricing manager bij Belgacom NV;
- Jeanine Windey, onafhankelijke bestuurder; Advocaat, vennoot van Eubelius;
- Koenraad Dom, onafhankelijke bestuurder; Global riskmanager bij de vennootschap Nyrstar.

De raad van bestuur heeft 17 zittingen gehouden in de loop van het boekjaar 2008.

COMITÉS

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

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

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

De interne reglementen van het strategisch comité en van het auditcomité werden op 29 januari 2007 door de raad van bestuur goed-

gekeurd. De interne reglementen van de raad van bestuur en van het bezoldigingscomité waren reeds tijdens het boekjaar 2006 goedgekeurd.

De volgende leden werden aangesteld in de comités:

Strategisch comité	Robert Tollet, voorzitter
	Olivier Henin
	Koen Van Loo
	Jan Verschooten
Auditcomité	Koenraad Dom, voorzitter
	Rudi Vander Vennet
	Isabelle Vienne
	Bovendien wordt de heer Jan Verschooten als lid van het strategisch comité uitgenodigd op de vergaderingen van het auditcomité.
Bezoldigingscomité	Jeanine Windey, voorzitter
	Jean Courtin
	Hans D'Hondt
	Ilse Van de Mierop

Het aantal zittingen dat elk van de comités heeft gehouden in de loop van het boekjaar 2008 is het volgende:

Strategisch comité	7
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 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 voorzitter ontvangt bovendien een bezoldiging van 219.000 EUR per jaar voor zijn bijzondere opdrachten.

De bezoldiging voor de functie van de gedelegeerd bestuurder bedraagt 290.000 EUR per jaar vanaf 2006 en wordt 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.

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 2008 uitbetaald (in EUR):

	Bezoldigingen voor functies in de vennootschap	Vergoedingen als lid van het orgaan
Raad van bestuur		
de Voorzitter	228.188	22.310
de gedelegeerd bestuurder	333.261	11.155
de ondervoorzitters (gezamenlijk)		33.465
de andere leden van de raad (gezamenlijk)		89.240
Strategisch comité		
de voorzitter		8.400
de leden (gezamenlijk)		16.800
Auditcomité		
de voorzitter		2.400
de leden (gezamenlijk)		2.000
Bezoldigingscomité		
de voorzitter		600
de leden (gezamenlijk)		800

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

REGLEMENT VAN BELANGENCONFLICTEN

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

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

mag bijwonen noch aan de stemming over dit ontwerp deelnemen.

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

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

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

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

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

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

In toepassing van voornoemde richtlijnen werd tweemaal een potentieel belangenconflict ingeroepen, waarbij de betrokken bestuurder niet heeft deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming inzake het dossier Ethias.

COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

De vergoeding van de commissaris, CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren, bedraagt 10.580 EUR, jaarlijks indexeerbaar.

De commissaris heeft tijdens zijn mandaat in het afgelopen boekjaar diensten verstrekt aan de vennootschap buiten het mandaat van commissaris voor een bedrag van 5.300 EUR.

VERSLAG VAN HET BEZOLDIGINGSCOMITÉ

1. Overeenkomstig artikel 3bis § 17 van het koninklijk besluit van 28 september 2006 genomen in uitvoering van artikel 8 van de wet van 26 augustus 2006 houdende fusie van de Federale Investeringsmaatschappij en de Federale Participatiemaatschappij, werd een Bezoldigingscomité opgericht dat bestaat uit vier leden waaronder een onafhankelijk bestuurder.

Het Bezoldigingscomité heeft de onafhankelijk bestuurder die deel uitmaakt van het comité, gekozen als zijn voorzitter.

Het Bezoldigingscomité herinnert eraan, zoals dit in zijn vorige verslagen is gemeld, dat, in tempore, het naar gewoonte voorstellen heeft gedaan inzake de vergoedingen van de gedelegeerd bestuurder, van de voorzitter, de ondervoorzitters, de leden van de diverse comités en de bestuurders, welke aan de raad van bestuur werden overgemaakt en door de algemene vergadering werden goedgekeurd.

Tijdens het afgelopen boekjaar werden geen nieuwe aanbevelingen gedaan vanwege het Comité omdat de toestand dit niet vergde.

Evenwel, heeft het Comité tegen het einde van 2008 beslist een analyse te maken betreffende de vergoedingen die worden toegekend aan de bestuurders die zitting hebben in de verschillende dochtervennootschappen. De werkzaamheden werden voortgezet in het eerste semester 2009, tijdens twee zittingen. Een eerste verslag zal in juli 2009 aan de raad van bestuur worden voorgelegd. De conclusies van deze studie zullen in het verslag van het volgend jaar worden opgenomen.

2. Het Bezoldigingscomité heeft vastgesteld enerzijds, dat de vergoedingen toegekend aan de bestuurders van de FPIM lager liggen dan deze toegekend aan de bestuurders van de meeste van de andere filialen waarvan de activiteit vergelijkbaar is, en anderzijds dat de vergoedingen sedert vele jaren niet het voorwerp hebben uitgemaakt van enige indexering. Het Comité dient eveneens op te merken dat de werklust belangrijk is, in het bijzonder tijdens het afgelopen boekjaar. Vele zittingen van de raad van bestuur werden gehouden, meestal onder hoogdringendheid, in het kader van de uitvoering door de FPIM van de opdrachten die haar door de Staat zijn toevertrouwd. Zij waren zeer nauw verbonden met de financiële tussenkomsten die werden gedaan op vraag van de Staat ten gunste van meerdere banken van het land.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORDELIJK

De overheid, in algemene zin, dient de voorwaarden te scheppen die de economische activiteit bevorderen welke uiteindelijk tot doel heeft welvaart en welzijn te creëren.

De overheid stelt de volgende economische doelstellingen voorop:

- welvaartcreatie,
- bevorderen van het concurrentievermogen van de Belgische economie,
- waarborgen van een competitieve en evenwichtige goederen- en dienstenmarkt,
- verzekeren van de duurzaamheid van de ontwikkelingen op de markt,
- organiseren van een stabiel macro-economisch klimaat.

De FPIM, van haar kant, heeft tot doel, in het belang van de Belgische economie en rekening houdend met het industrieel beleid van de Staat, het economisch privé- en overheidsinitiatief te bevorderen. De taak van de FPIM is dus een bijdrage te leveren aan de Belgische economie, met de middelen en technieken die haar ter beschikking worden gesteld.

De tussenkomsten van de FPIM worden getoetst aan de algemene doelstellingen van de overheid. Hierbij wordt rekening gehouden met het nationaal en Europees wettelijk kader. Zo nodig wordt de investering afgetoetst met de betrokken gewestelijke investeringsmaatschappijen.

De FPIM heeft voor haar investeringsbeleid de volgende sectoren bij voorkeur aangestipt: vastgoed, luchthaven/luchtvaart, internationale investeringsfondsen, vergrijzing, duurzame ontwikkeling en innovatie.

Bij het afwegen van de investeringen wordt een adequate combinatie gezocht van politieke relevantie, maatschappelijke meerwaarde, rendement en risico.

Zo heeft de FPIM in het kader van het renovatiebeleid van de federale overheid een bijdrage geleverd door overheidsgebouwen of -terreinen te valoriseren al dan niet in samenwerking met een privé-partner. Projecten die verbonden zijn met haar vastgoedsegment zijn: Congrespaleis (Brussel als internationaal congrescentrum), Fedimmo en Sopima (beheer van overheidsgebouwen of gebouwen gehuurd door de overheid), Fonds voor Spoorweginfrastructuur (valorisering van ongebruikte terreinen), Paleis voor Schone Kunsten en Omroepgebouw Flagey (cultureel patrimonium).

De aangroei van de ouder wordende bevolking noopt de overheid tot het nemen van maatregelen, niet alleen op het vlak van de financiering van de gezondheidszorg, maar ook op het gebied van aangepaste en voldoende bewoning. Het probleem van comfortabele en moderne rusthuizen en service flats stelt zich almaar meer. In deze sector wordt momenteel samen met privé-partners één project beheerd door de FPIM, Zilver Avenue Participatiemaatschappij.

De uitbouw van de nationale luchthaven tot een cluster van aanvullende industrieën en diensten is een belangrijk gegeven voor de economische activiteit in de regio. Daarbij investeert de FPIM in de luchtvaartindustrie en in een luchtvaartmaatschappij. Projecten in deze sector zijn: Brussel Airport Holding, SN Airholding (Brussel Airlines), Sonaca, Techspace Aero, ASCO.

Investerings van Belgische bedrijven in het buitenland vergen dikwijls steunmaatregelen vanwege de overheid wegens het risico, dat hiermee gepaard gaat. De FPIM wenst haar steun te verlenen in het bevorderen van internationale investeringen, van België naar het buitenland, maar ook andersom. Projecten waaraan de FPIM meewerkt zijn : haar dochtervenootschap Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings, China Belgium Direct Equity Investment Fund. Enkele nieuwe projecten zijn in studie.

Welvaart en welzijn worden gedragen door nieuwe technologieën, zonder dewelke de economie op lange termijn stagneert. Innovatie is de motor van de economie en de verzekering voor de toekomst. Innovatie is niet zonder risico, daarom is de FPIM bereid de ontwikkeling en de commercialisering van nieuwe technologieën, producten en diensten mee te helpen ontwikkelen. Projecten in dit segment zijn: Vesalius Biocapital en Navitell.

De FPIM steunt ook investeringen die op duurzame wijze het milieu in stand helpen houden. Duurzame investeringen leveren een besparing op met betrekking tot de externe kosten van een economische productie. Investerings die het milieu niet belasten en die op langere termijn een meerwaarde helpen creëren zijn potentiële projecten voor de FPIM. Gerealiseerde projecten zijn: Fedesco (energiebesparende investeringen in overheidsgebouwen), Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost (financiering van energiebesparende investeringen voor particuliere woningen). De FPIM staat zeer dicht bij de realisatie van 2 nieuwe investeringen rond het thema van de duurzame ontwikkeling.

Het jaar 2008 heeft aangetoond dat maatschappelijk verantwoord investeren ook betekent dat in tijden van crisis belangrijke risico's moeten kunnen worden genomen. Als het gaat om belangrijke financiële instellingen die in moeilijkheden komen en die het ganse financiële systeem kunnen aantasten, is de overheid genoodzaakt tussen te komen. Dergelijke operaties vergden in de afgelopen maanden de tussenkomst

van de FPIM als federale overheidsholding, via de techniek van de gedelegeerde opdracht. Deze projecten komen uitvoerig aan bod elders in dit jaarrapport. Zij betreffen Fortis Bank, BNP Paribas, Royal Park Investments, Dexia, Ethias, KBC.

Tot slot fungeert zoals hiervoor reeds geïllustreerd de FPIM als overheidsholding en neemt zij deelnemingen die van strategisch of van algemeen belang zijn. Zij beheert belangen in overheidsbedrijven en met name in De Post en de Nationale Loterij, waarin de Staat trouwens eveneens rechtstreeks participeert, in A.S.T.R.I.D., of soms in privé-bedrijven waarvan de motieven van deelneming in een eerder ver verleden liggen, zoals ArcelorMittal Rodange Shifflange.

Indien de maatschappelijke waarde van de projecten de financiële capaciteiten van de FPIM overschrijdt of wanneer de risico's te hoog zijn, kan de overheid tussenkomen in het kader van de "gedelegeerde opdrachten". Dit was het geval voor voornoemde financiële instellingen, maar ook voor andere projecten zoals Fedesco, A.S.T.R.I.D. of het Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost.

STATUTAIRE JAARREKENING

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

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

De Commissaris heeft op 28 mei 2009 een verklaring zonder voorbehoud over de statutaire jaarrekening verstrekt.

BALANS NA WINSTVERDELING (IN 000 EUR)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	859.236	900.609
Materiële vaste activa	50	20
Financiële vaste activa	859.186	900.589
Verbonden ondernemingen	35.652	35.638
Deelnemingen	35.652	35.638
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	743.524	794.689
Deelnemingen	574.372	598.721
Vorderingen	169.152	195.968
Andere financiële vaste activa	80.010	70.262
Aandelen	79.980	70.232
Vorderingen en borgtochten in contanten	30	30
VLOTTENDE ACTIVA	5.897.605	665.150
Vorderingen op meer dan één jaar	114.064	113.320
Overige vorderingen	114.064	113.320
Vorderingen op ten hoogste één jaar	7.974	7.296
Handelsvorderingen		36
Overige vorderingen	7.974	7.260
Geldbeleggingen	612.626	541.025
Overige beleggingen	612.626	541.025
Liquide middelen	5.157.302	560
Overlopende rekeningen	5.639	2.949
TOTAAL VAN DE ACTIVA	6.756.841	1.565.759

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	1.568.095	1.531.205
Kapitaal	1.443.112	1.434.612
Geplaatst kapitaal	1.443.112	1.434.612
Uitgiftepremies	28.894	28.894
Reserves	93.985	92.980
Wettelijke reserves	93.985	92.980
Overgedragen winst (verlies)	2.104	-25.281
SCHULDEN	5.188.746	34.554
Schulden op maximum één jaar	5.188.714	34.326
Handelsschulden		
Leveranciers	5.717	186
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	111	57
Belastingen	38	
Bezoldigingen	73	57
Overige schulden	5.182.886	34.083
Overlopende rekeningen	32	228
TOTAAL VAN DE PASSIVA	6.756.841	1.565.759

RESULTATENREKENING (IN 000 EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN		
BEDRIJFSKOSTEN	4.207	3.273
Diensten en diverse goederen	3.516	2.737
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	606	739
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	17	12
Voorzieningen voor risico's en kosten		-281
Andere bedrijfskosten	68	66
FINANCIËLE KOSTEN	1.176	1.123
Kosten van schulden	1.174	1.120
Andere financiële kosten	2	3
UITZONDERLIJKE KOSTEN	30.446	1.343
Waardevermindering op financiële vaste activa	30.446	1.343
TOTAAL VAN DE KOSTEN	35.829	5.739

	Boekjaar	Vorig boekjaar
OPBRENGSTEN		
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	118	114
Andere bedrijfsopbrengsten	118	114
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	79.657	42.084
Opbrengsten uit financiële vaste activa	43.371	18.228
Opbrengsten uit vlottende activa	36.284	23.856
Andere financiële opbrengsten	2	
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	1.444	29.833
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.444	16.537
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		13.296
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	81.219	72.031
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	45.390	66.292

	Boekjaar	Vorig boekjaar
RESULTATENVERWERKING		
TE BESTEMMEN WINST SALDO	20.109	-25.281
Te bestemmen winst saldo van het boekjaar	45.390	66.292
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	-25.281	-91.573
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	1.005	
aan de wettelijke reserves	1.005	
OVER TE DRAGEN RESULTAAT	2.104	-25.281
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	17.000	

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Hierna volgen een verkorte versie van de geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap en de strekking van de verklaring van de commissaris. Overeenkomstig de wetgeving op vennootschappen zullen de volledige jaarrekeningen en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De Commissaris heeft op 28 mei 2009 een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening verstrekt.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (IN 000 EUR)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	20/28	906.287	908.305
Oprichtingskosten	20		
Immateriële vaste activa	21	2	4
Positieve consolidatieverschillen	9920		
Materiële vaste activa	22/27	4.324	3.564
Terreinen en gebouwen	22		
Installaties, machines en uitrusting	23	11	15
Meubilair en rollend materieel	24	121	77
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	4.192	3.472
Financiële vaste activa		901.961	904.737
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	743.659	424.911
Deelnemingen	99211	574.507	394.911
Vorderingen	99212	169.152	30.000
Andere ondernemingen	284/8	158.302	479.826
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	151.758	309.807
Vorderingen	285/8	6.544	170.019
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	5.937.262	709.304
Vorderingen op meer dan één jaar	29	114.107	113.361
Handelsvorderingen	290		
Overige vorderingen	291	114.107	113.361
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	24.936	13.289
Handelsvorderingen	40	1.809	1.643
Overige vorderingen	41	23.127	11.646
Geldbeleggingen	50/53	633.069	562.975
Eigen aandelen	50		
Overige beleggingen	51/53	633.069	562.975
Liquide middelen	54/58	5.158.427	15.396
Overlopende rekeningen	490/1	6.723	4.283
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	6.843.549	1.617.609

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.635.676	1.562.984
Kapitaal	10	1.443.112	1.434.612
Uitgiftepremies	11	28.894	28.893
Herwaarderingsmeerwaarden	12	59.187	58.920
Geconsolideerde reserves	9910	92.732	29.061
Negatieve consolidatieverschillen	9911	11.498	11.498
Kapitaalsubsidies	15	253	
BELANGEN VAN DERDEN	29/58	5.937.262	709.304
Belangen van derden	9913	15.552	15.391
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	192	196
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	192	196
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	7	11
Overige risico's en kosten	163/5	185	185
SCHULDEN	17/49	5.192.129	39.038
Schulden op meer dan één jaar	17	1.247	1.590
Financiële schulden	170/4	1.245	1.588
Kredietinstellingen	173	1.090	1.433
Overige leningen	174	155	155
Overige schulden	178/9	2	2
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	5.190.360	36.677
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	343	332
Financiële schulden	43		905
Kredietinstellingen	430/8		905
Overige leningen	439		
Handelsschulden	44	6.605	1.086
Leveranciers	440/4	6.605	1.086
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	520	271
Belastingen	450/3	284	44
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	236	227
Overige schulden	47/48	5.182.892	34.083
Overlopende rekeningen	494/3	522	771
TOTAAL der PASSIVA	10/49	6.843.549	1.617.609

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IN 000 EUR)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	640	745
Omzet	70	68	
Andere bedrijfsopbrengsten	74	572	745
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	8.082	24.752
Diensten en diverse goederen	61	5.746	5.032
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.124	2.219
Afschrijvingen en waardeverminderingen	630	64	48
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering	631/4		-6
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	-4	-286
Andere bedrijfskosten	640/8	152	192
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960		17.553
BEDRIJFSVERLIES	64/70	-7.442	-24.007
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	43.415	29.397
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	6.009	3.989
Opbrengsten uit vlottende activa	751	37.385	25.340
Andere financiële opbrengsten	752/9	21	68
FINANCIËLE KOSTEN	65	1.415	1.524
Kosten van schulden	650	1.406	1.316
Waardeverminderingen	651		200
Andere financiële kosten	652/9	9	8
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	70/65	34.558	3.866
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	2.055	14.560
Terugneming van waardevermindering op financiële vaste activa	761	1.935	1.168
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	114	13.392
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	6	
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	13.507	457
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	13.412	126
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	4	6
Andere uitzonderlijke kosten	664/8	91	325

	Codes	Exercice	Exercice précédent
WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	70/66	23.106	17.969
Winst van het boekjaar vóór belasting	66/70		
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67/77	-6	-7
Belastingen	670/3	-6	-7
WINST VAN HET BOEKJAAR	70/67	23.100	17.962
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	9975	57.731	43.561
Winstresultaten	99751	57.731	43.561
GECONSOLIDEERDE WINST	9976	80.831	61.523
Aandeel van derden	99761	160	147
Aandeel van de groep	99762	80.671	61.376

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN PER 31 DECEMBER 2008

GROEP FEDERALE PARTICIPATIE- EN INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de FPIM volgende deelnemingen verworven:

		Verworven totaal
NAVITELL	9.363 gewone aandelen	14.29 %
VESALIUS Biocapital	1.863 gewone aandelen	6.91%
ASCO	128 winstbewijzen	

ORGANIGRAM VAN DE PARTICIPATIES VAN DE FPIM

De FPIM hield op 31 december 2008 volgende participaties aan:

MAATSCHAPPIJEN	%
CREDIBE	100,00
CONGRESPALEIS	100,00
ZEPHYR-FIN	100,00
CERTI-FED	99,86
BMI	57,32
IDOC	53,03
PALAIS VOOR SCHONE KUNSTEN	27,03
DE POST	25,87
SOPIMA	25,09
BRUSSELS AIRPORT HOLDING	25,00
ZILVER AVENUE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ	25,00
NATIONALE LOTERIJ	21,28
NAVITELL	14,29
SONACA	10,32
ARCELORMITTAL RODANGE SCHIFFLANGE	9,23
CBDEIF	8,50
FEDIMMO	7,34
MAISON DE LA RADIO FLAGEY	6,98
VESALIUS BIOCAPITAL	6,91
TECHSPACE AERO	1,63
FONDS STARTER	0,16
KRINGLOOPFONDS	0,01
ASCO : 128 winstbewijzen	

CONSOLIDATIEKRING EN CONSOLIDATIEMETHODES

De consolidatiekring was op 31 december 2008 samengesteld als volgt:

- Globale integratie van
 - Congrespaleis
 - BMI
 - IDOC
- Vermogensmutatie van
 - Paleis voor Schone Kunsten
 - De Post
 - SOPIMA
 - De Nationale Loterij
 - Brussels Airport Holding

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

Teneinde echter een getrouw beeld van de groep te geven, werd voor dit boekjaar in de geconsolideerde jaarrekeningen een herwaardering geboekt voor Credibe, ten belope van 59,2 miljoen EUR.

In toepassing van het artikel 107,§1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001, houdende uitvoering van de wet op de handelsvennootschappen, werd Certi-Fedniet opgenomen in de consolidatie (te verwaarlozen belang voor het patrimonium). Zilver Avenue Participatiemaatschappij werd evenmin in de consolidatie opgenomen omdat deze vennootschap haar jaarrekening voor de eerste keer op 30 juni 2009 afsluit.

De andere participaties waar de FPIM minder dan 20 % in handen heeft, worden niet opgenomen in de consolidatie.

EVOLUTIE VAN DE CONSOLIDATIEKRING

Er kan worden opgemerkt dat in de consolidatie de vermogensmutatiemethode voor de eerste maal wordt toegepast voor Brussels Airport Holding.

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

- Balansontwikkelingen

Verhoging van het balanstotaal met 5.225,9 miljoen EUR, zijnde een toename van 1.617,6 miljoen EUR naar 6.843,5 miljoen EUR, hoofdzakelijk te wijten aan de gereserveerde bedragen in de thesaurie van de FPIM in afwachting van de bestemming door de Staat (zie het Financieel Verslag van de vennootschap : het gaat om gelden die voorzien zijn voor de financiering van Royal Park Investments, het SPV voor de gestructureerde producten van Fortis Bank).

Als voornaamste ontwikkelingen kunnen worden opgetekend:

Aan de actiefzijde:

- vermindering van de financiële vaste activa met 2,8 miljoen EUR,
- toename van de vorderingen op één jaar met 11,6 miljoen EUR,
- toename van de geldbeleggingen en liquide middelen met 5.213,1 miljoen EUR,
- verhoging van de overgangsrekeningen met 2,4 miljoen EUR.

Aan de passiefzijde:

- kapitaalverhoging van 8,5 miljoen EUR ten gevolge van een inbreng in speciën door de Staat,
- verhoging van de geconsolideerde reserves van 63,7 miljoen EUR,
- verhoging van de korte termijnschulden met 5.153,7 miljoen EUR.

02

Verslaggeving van de bedrijven in portefeuille

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

LUCHTVAART - LUCHTHAVEN

TECHSPACE AERO

1. COMMERCIEËLE ACTIVITEIT

Op het vlak van militaire productie was het activiteitsniveau over het algemeen vergelijkbaar met dat van 2007. Het ging daarbij voornamelijk om de productie in onderaanneming van onderdelen voor de F100-motoren van Pratt & Whitney en de F110-motoren van General Electric. Verder werden in 2008 de ontwikkelingswerkzaamheden in het kader van het TP400-programma voortgezet, terwijl de aanpassing van de proefbankinfrastructuur in het fort van Liers werd voltooid. De eerste proefreeks met een volledige TP400-motor werd in het begin van het jaar afgewerkt. De ontwikkeling van het vliegtuig verloopt moeizamer dan voorzien en het programma heeft opnieuw vertraging opgelopen.

Qua volumes bleef de civiele productie in 2008 weliswaar onder de verwachtingen, maar het activiteitsniveau was nog steeds vergelijkbaar met dat van 2007. De reden hiervoor zijn de technische tegenvallers die Boeing te verwerken kreeg in verband met de 787 en Airbus met de A380, evenals een staking op het einde van het jaar bij Boeing. Het aantal orders van vliegtuigbouwers is niettemin toegenomen. De grote commerciële vraag heeft te maken met mature programma's (meer in het bijzonder de CFM56) en bevestigt overigens het succes van de nieuwe programma's waaraan Techspace Aero sedert verscheidene jaren werkt (met name de GENx). Het aandeel van deze nieuwe programma's in de civiele activiteit zal in de komende jaren groter worden. Belangrijke gebeurtenissen in 2008 waren ook de terugtrekking van Techspace Aero uit de HTF7000 van Honeywell, en de aanwijzing door Pratt & Whitney als exclusief leverancier van smeermotoren voor GTF-motoren (Geared Turbo Fan).

Zoals voorzien, werd de onderhouds- en herstellingsactiviteit in juli 2008 overgenomen door Pratt & Whitney. Er blijft nog een beperkte onderhoudsactiviteit behouden voor de smeergroepen van de CFM 56 en de GE90.

De ruimtevaartactiviteit boekte in 2008 vooruitgang dankzij de frequentere lanceringen van Ariane 5-raketten. Dankzij het succes van de interministeriële conferentie in Den Haag komen er budgetten vrij voor de ontwikkeling van nieuwe technologieën voor het ruimteveer van de toekomst.

Voor de proefbanken (Cenco International) ging het omzetcijfer omhoog in vergelijking met het voorgaande jaar, voornamelijk als gevolg van verscheidene omvangrijke orders (Pratt&Whitney Shangai, Rolls Royce). Verscheidene andere projecten werden in 2008 voltooid (Rybinsc, MTU).

2. SAMENVATTING

Markante feiten uit 2008 voor Techspace Aero:

- verkoop van de MRO-activiteit aan Pratt & Whitney, met de bijbehorende evolutie van de kapitaalstructuur;
- sterke verstoring van de activiteit door de gebeurtenissen bij Boeing en Airbus;
- lichte stijging van de omzet in constante euro, maar daling met 11% van de omzet in courante euro;
- duidelijke verbetering van het serviceniveau voor de klant en bevredigende uitvoering van de op vooruitgang gerichte maatregelen;
- verschuiving naar 2009 van de voltooiing van de aan de gang zijnde ontwikkelingen met betrekking tot nieuwe programma's;
- uitwerking van een ambitieus Onderzoek- en Technologieplan om het hoofd te kunnen bieden aan de verwachte uitdagingen voor de motoren van de volgende generatie;
- sterke aantasting van de economische prestaties (bruto-exploitatatieoverschot en zelffinancieringscapaciteit) door de evolutie van de euro/dollar-pariteit en de mindere resultaten in vergelijking met 2007;
- nog steeds erg solide financiële toestand.

3. WINSTBESTEMMING

Op het einde van boekjaar 2008 bedroeg het te bestemmen saldo 122,8 miljoen EUR, wat overeenkomt met de te bestemmen winst van het boekjaar ten bedrage van 11,10 miljoen EUR, vermeerderd met de nieuwe overdracht van 111,70 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur stelt de volgende winstbestemming voor:

- uitkering van een brutodividend van 1,00 EUR per aandeel: 7,6 miljoen EUR.
- over te dragen winst: 115,20 miljoen EUR.

Op basis van dit voorstel zou het eigen kapitaal 176,90 miljoen EUR bedragen, d.w.z. 36% van het balanstotaal.

4. VOORUITZICHTEN

De markt blijft op lange termijn structureel stijgen en Techspace Aero is betrokken bij de voornaamste programma's rond motoren die de komende jaren zullen worden verkocht of ontwikkeld. Dankzij haar erg solide financiële structuur beschikt de onderneming over de beste troeven om met succes toekomstige uitdagingen en conjunctuurschommelingen aan te kunnen. Ondanks het economische klimaat dat tijdens de laatste maanden van 2008 voornamelijk werd gekenmerkt door volatiele grondstofprijzen, verkoopprijzen die onder zware druk kwamen te staan en een permanente schommeling van de euro/dollar-pariteit, slaagt Techspace Aero erin om zijn opmars verder te zetten en verdere stappen te ondernemen om zijn kostenstructuur, zijn industriële programma's, zijn aankoopbeleid en zijn financieel beleid zo bij te sturen dat het zijn voornaamste financiële en industriële doelstellingen kan realiseren.

ASCO

1. TOESTAND VAN DE SECTOR – TOEKOMSTPERSPECTIEVEN

A. Marktomstandigheden 2008

De luchtvaartindustrie kent een paradoxale situatie. Enerzijds melden de ondernemingen uitstekende financiële en commerciële resultaten voor het voorbije jaar en dit geteeld op een periode van sterke economische groei tot het vierde kwartaal 2008, anderzijds bevestigen ze allen dat ze zeer onzeker zijn voor de toekomst en dit wegens het onverwacht verslechteren van de financiële en economische toestand welke het luchtvaartverkeer, de stuwende kracht van de luchtvaartindustrie, als eerst getroffen heeft.

B. Toekomstperspectieven voor de sector

1. Algemeen

Hoewel het orderboek goed gevuld is leven de vliegtuigbouwers nochtans in de onzekerheid, daar er onzekerheid bestaat over de afname van de bestelde vliegtuigen. De sector vraagt zich af hoelang deze situatie zal duren en tot waar dit zal leiden.

De toestand is heel gespannen. Sinds het begin van het jaar is het passagiersverkeer regelmatig gedaald terwijl het cargovervoer ingestort is. Bovendien hebben een veertigtal luchtvaartondernemingen moeilijkheden gekend.

The International Air Transport Association (IATA) stelt in zijn statistieken voor de maand februari een aanhoudende achteruitgang vast. Het aantal passagiers is gedaald tot 10,1 % onder het niveau van 2008.

Door de capaciteitsvermindering van 5,9 % zijn de ladingfactoren naar 69,9 % gegaan (3,2% minder dan dezelfde maand vorig jaar).

De vermindering van passagiersverkeer in februari toont, volgens IATA, duidelijk de impact van de crisis aan.

Het cargo transportvolume in de periode december – februari is 20% lager dan de vergelijkbare periode in 2007-2008.

Nog volgens IATA zou het kunnen dat de achteruitgang van het cargotransport zijn dieptepunt bereikt heeft, maar er zal veel tijd nodig zijn om deze achterstand terug in te lopen.

De onzekerheden verbonden aan de luchtvaartsector zijn afhankelijk van enerzijds de vraag voor transport en anderzijds het vermogen van de luchtvaartmaatschappijen om financieringen te vinden om de aankoop van nieuwe toestellen te verzekeren.

De maatregelen genomen door de Overheden alsook de middelen ter beschikking gesteld door de vliegtuigbouwers zouden volgens deze laatste moeten volstaan om het grootste deel van het aangepaste orderboek voor het jaar 2009 te kunnen leveren.

2. AIRBUS en BOEING

Airbus en Boeing hebben hun vooruitzichten voor de volgende tien jaar gepubliceerd. Op korte termijn zijn er bewegingen te voorzien maar die zouden de vooruitzichten van de sector niet mogen hinderen.

Wat betreft de verkoop van vliegtuigen in 2008 bevestigt Airbus een terugkeer naar de 1ste plaats met 900 bestellingen; Boeing heeft 668 bestellingen.

Verkoop: Airbus bevestigt zijn terugkeer naar de eerste plaats.

Er moet gemeld worden dat er een vertraging is opgelopen bij de bestellingen in 2008. Voor het jaar 2009 zijn er relatief minder nieuwe bestellingen.

Wat betreft de leveringen houdt Airbus het leiderschap met 483 leveringen tegen 375 voor Boeing.

Hoewel de staking (2 maanden) bij Boeing een belangrijke impact gehad heeft op de leveringen, heeft deze tezelfdertijd toegelaten om gedeeltelijk de crisis in de sector te anticiperen.

Wat het orderboek betreft bevinden zowel Airbus als Boeing zich op zeer hoog niveau wat misschien de impact van de actuele crisis kan verzachten.

Het orderboek van Airbus herpakt zich lichtjes dankzij de A350. De 777/787 zijn zeer belangrijk in het orderboek van Boeing.

3. Regionale en Business luchtvaart

Algemeen gesproken was het jaar 2008 een uitstekend jaar voor de regionale en zakelijke luchtvaart, maar het is ook de eerste sector die geraakt wordt door de financiële en economische crisis wereldwijd.

De vliegtuigbouwers hebben hun productieplan al in belangrijke mate aangepast en hebben herstructureringsmaatregelen aangekondigd.

2. DE RECENTE EN NIEUWE PROGRAMMA'S

A380

De industrialisatieproblemen van het programma A380 beginnen zich op te lossen en er zijn 13 vliegtuigen geleverd in 2008. De luchtvaartmaatschappijen zijn tevreden over de ontwikkeling van dit programma.

Er zouden 18 vliegtuigen geleverd worden in 2009 wat wijst op een progressieve cadansverhoging in de productie van de A380.

B787 Dreamliner

De verschillende problemen ondervonden bij de ontwikkeling van de B787 "dreamliner" hebben meerdere keren de vertraging van de eerste vlucht met dit toestel veroorzaakt alsook een vertraging in de cadans van de serieproductie van dit toestel. De eerste vlucht is voorzien in het eerste semester van 2009.

A400M

De opeenstapeling van vertragingen door technische problemen bij de ontwikkeling van de A400M hebben momenteel een impact op de onderhandeling (contractuele voorwaarden) tussen Airbus Military Corporation en zijn klant Occar. Een moratorium (uitstel) is momenteel hangende om beide partijen toe te laten oplossingen te vinden in 2009.

3. RESULTAAT

De te bestemmen winst bedraagt:

Te bestemmen winst van het boekjaar	11.046.458,63 EUR
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	35.854.905,23 EUR
Te bestemmen winst	46.901.363,86 EUR

Wij stellen de volgende resultaatverwerking voor:

Onttrekking aan het eigen vermogen	0 EUR
Overdracht naar het volgend boekjaar	41.378.134,55 EUR
tussenkost van de aandeelhouders in het verlies	0 EUR
Totaal	41.378.134,55 EUR

Toevoeging aan het kapitaal en de uitgiftepremies	0 EUR
Toevoeging aan de wettelijke reserves	0 EUR
Toevoeging aan de beschikbare reserves	0 EUR
Overdracht naar het volgend boekjaar	0 EUR
Vergoeding van het kapitaal(dividend):	5.438.749,31 EUR
Uitkering aan de bestuurders	0 EUR
Uitkering aan de houders van de winstbewijzen	84.480,00 EUR
Totaal	5.523.229,31 EUR

In de loop van 2008 werden 128 winstbewijzen uitgegeven van elk 94.950,4765 EUR.

De naamloze vennootschap van Openbaar Nut "Federale Participatie – en Investeringsmaatschappij" heeft hierop ingeschreven.

4. GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

1. De industriële activiteiten

De activiteiten tijdens de eerste maanden van 2009 liggen tot nu toe in het verlengde van het boekjaar en zullen mee evolueren naargelang de productiecadans bij onze belangrijkste klanten, resultante van de marktomstandigheden (zie infra).

2. Volatiliteit van de financiële markten

Teneinde de extreme volatiliteit en de ontwrichting van de financiële markten met betrekking tot de instrumenten die niet voldoen aan de voorwaarden om boekhoudkundig als een specifieke indekking te worden verwerkt (de zogenaamde "niet specifieke instrumenten"), te monitoren, heeft de vennootschap met haar belangrijkste financiële tegenpartij op 30/10/2008 een term sheet overeengekomen die met ingang van 05/01/2009 werd gematerialiseerd.

Krachtens deze overeenkomst, is het de intrinsieke waarde van de niet specifieke instrumenten die de basis vormt van de aanrekening op de limieten die ten dien einde werden ingevoerd en verzaakt de tegenpartij aan het recht om de niet specifieke instrumenten te wijzigen of te beëindigen zolang de intrinsieke waarde het bedrag van de limieten niet overschrijdt. In dit laatste geval zullen de partijen verder overleggen. Nieuwe verrichtingen kunnen aangegaan worden zoals in het verleden waarbij de niet specifieke instrumenten slechts in aanmerking genomen worden in de mate dat het risico dat eraan verbonden is zich effectief heeft gematerialiseerd.

Tot zekerheid van deze verbintenissen heeft de vennootschap volgende zekerheden toegezegd en of toegestaan:

- een pandbelofte op de handelszaak,
- een pand op liquide middelen voor een bedrag gelijk aan 20.000.000,00 EUR,
- een pand op vorderingen.

Deze zekerheden worden, pari passu, gedeeld tussen de belangrijkste financiële tegenpartijen.

In het kader van de vooruitzichten zoals beschreven in punt 9 van onderhavig verslag, is de vennootschap overgegaan tot een aanzienlijke vermindering van de portefeuille instrumenten die niet aan de voorwaarden voldoen om boekhoudkundig als een specifieke indekking te worden verwerkt, in zoverre dat op de datum van het verslag van de raad van bestuur de latente intrinsieke waarde en de latente marktwaarde van deze instrumenten er als volgt uitzien:

Gelet op de afbouw van de instrumenten die niet aan de voorwaarden voldoen om boekhoudkundig als een specifieke indekking te worden verwerkt, werd de supra vermelde overeenkomst aangepast als volgt:

het bedrag van de limieten werd verminderd, proportioneel met de beëindiging van de instrumenten.

Een krediet van 20.000.000 EUR wordt aan de vennootschap verleend onder de vorm van een straight loan teneinde de beëindiging van de instrumenten te financieren.

Het pand op de liquide middelen werd verminderd tot 10.000.000 EUR.

	Onderliggende Netto kasstromen	Instrumenten die niet voldoen aan de voorwaarden om te worden geboekt als specifieke indekking			Totaal
		Termijnoperaties	Verworven opties	Uitgegeven opties	
Intrinsieke waarde exclusief specifieke indekking	70.922.528,17	16.507.841,49	955.933,14	-2.808.301,00	52.562.318,62
				-18.360.209,36	
Marktwaarde exclusief specifieke indekking	70.922.528,17	-15.099.122,06	1.483.428,39	-83.103.444,00	-25.796.609,50
				-96.719.137,67	

SONACA

1. ACTIVITEITEN

SONACA houdt zich bezig met de bestudering, (om)bouw, revisie, reparatie, aankoop en verkoop van allerlei luchtvaarttoestellen en hun accessoires, evenals alle operaties en dienstprestaties die direct of indirect verband houden met de luchtvaart.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

SONACA heeft een erg moeilijk jaar 2008 achter de rug, waarin zij zwaar werd getroffen door de depreciatie van de Amerikaanse valuta in de eerste 8 maanden van het jaar. Hierdoor moest zij ten aanzien van de dollar posities innemen die bijzonder kostbaar bleken in een context van financiële crisis.

Deze moeilijke economische context maakte wijzigingen in het beheer van de onderneming onontkoombaar, in de vorm van een snel herstelplan waarvan de pertinentie in hoge mate afhangt van een verandering in de mentaliteit en de bedrijfscultuur. Als we dit plan strikt naleven, met de hulp van onze financiële partners, kunnen we de levensvatbaarheid van de onderneming verzekeren.

Voor de hele SONACA Groep bedroeg het verlies in het boekjaar 2008 136,2 miljoen EUR, en de voornaamste gevolgen hiervan zijn:

- het niet verwezenlijken van de doelstellingen van 'Plan DEFI 2007' op het niveau van de productiviteit, evenmin als op het niveau van de optimalisering van de uitstaande schulden en de productiemiddelen;
- depreciatie van de dollar;
- heronderhandeling van de valutacontracten;
- grote bedragen aan waardeverminderingen, reserves en afschrijvingen;

en dit alles ondanks een positieve bijdrage van de Braziliaanse en Noord-Amerikaanse dochters.

Aan het einde van het jaar rondde het nieuwe bestuur tevens de modaliteiten voor de nieuwe financiering van de vennootschap af, die zich voor 2009 vertaalden in een herkapitalisatie van 62,2 miljoen EUR in speciën en een versterking van de kredietlijnen.

Toch zijn er voor de lange termijn ook enkele positieve berichten te melden:

- eind oktober werd een contract gesloten voor de AIRBUS A350 XWB;
- de ondertekening met EMBRAER van het contract voor het ontwerpen, certificeren en produceren van de staartsectie van de romp en de flap panels voor de Legacy 450 & Legacy 500;

- met BOMBARDIER werd een contract gesloten voor het ontwerpen en produceren van de vaste voorranden van de vleugels van de Learjet 85;

- over andere belangrijke contracten wordt nog onderhandeld

Gezien de al in januari aangekondigde vertragingen bij de vliegtuigfabrikanten belooft ook 2009 erg moeilijk te worden en verwacht SONACA opnieuw een daling van haar omzetcijfer.

Ondanks deze omstandigheden heeft SONACA nog genoeg troeven in huis, zoals een mondiaal erkend kantoor, solide langetermijncontracten en betrouwbare en beproefde handelsbetrekkingen met haar klanten.

3. BALANS OP 31/12/2008 (IN 1000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Mat. en immat. vaste activa	Immat. vaste activa: 119 Mat. vaste activa: 104949	Kapitaal & agio	Kapitaal: 57 998 Agio: 18 712
Fin. vaste activa	16 705	Herwaarderingsen	
Schuldvoorwaarden	CT : 14 604 LT : 97 968	Reserves & overgedragen reserve	Reserves: 2795 Overgedragen verlies: -122 671
Geldbeleggingen	4.737	Prov. voor risico's & lasten	33.538
		Schulden	319.186
TOTAAL	335.994	TOTAAL	335.994

SN AIRHOLDING

1. ACTIVITEIT

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

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

In het algemeen werd het jaar gekenmerkt door:

- de overeenkomst met Lufthansa om, in een eerste fase, een strategische deelneming van 45% te nemen in het kapitaal van de onderneming en in een tweede fase de volledige integratie van de onderneming in de Lufthansa groep. Momenteel wachten beide partijen nog op het fiat van de Europese Commissie voor de uitvoering van dit akkoord;

- de fusie door absorptie van Brussels Airlines Fly NV in Delta Air Transport NV gevolgd door de naamswijziging van Delta Air Transport NV in Brussels Airlines NV.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans: 2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	79	Kapitaal en uitgiftepre-mies	62.989
Financiële activa	180.129	Herwaarde-ringen	0
Vorderingen	3.831	Reserves en overgedragen resultaten	41.225
Geldbeleg-gingen	68.843	Voorzieningen risico's	1.000
		Schulden	147.668
TOTAAL	252.882	TOTAAL	252.882

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 31 december 2008

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa		Kapitaal en uitgiftepre-mies	640.090.000
Financiële activa	2.505.096.437		
Vorderingen	588.766	Reserves en overgedragen resultaten	11.466.997
Geldbeleg-gingen	12.500.000		
Bank desposito	38.199.361	Schulden	1.916.582.175
Regularisa-tierekeningen – activa	11.754.608	Regularisa-tierekeningen – activa	26.372.470
TOTAAL	2.568.139.172	TOTAAL	2.568.139.172

BRUSSELS AIRPORT HOLDING

1. ACTIVITEIT

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Opgericht op 14 juni 2007, sloot de vennootschap haar eerste boekjaar op 31 december 2008. De Algemene Vergadering die over de jaarrekening stemt, heeft evenwel nog niet plaatsgehad.

De inventaris van risico's is op kwartaalbasis aangevuld en laat voornamelijke risico's in gebieden zoals de economische crisis, terrorisme, milieu en veiligheid uitschijnen.

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting en tijdens 2008, noch gebeurtenissen welke een materiële impact kunnen op de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf plaatsgevonden.

De financiering gebeurt door een inter-company lening welke afloopt in 2015. De huidige lening bedraagt 1.316 mios EUR waarvan 1.250 gewaarborgd is tegen intrestfluctuaties tot 2015.

VASTGOED

FONDS VOOR SPOORWEGINFRASTRUCTUUR (FSI)

1. ACTIVITEIT

Het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) werd opgericht als instelling van openbaar nut op grond van artikel 6 van het Koninklijk Besluit van 14 juni 2004 tot hervorming van de beheersstructuren van de spoorweginfrastructuur. Op 1 januari 2005 werd een reeks activa en passiva van de NMBS overgedragen aan het FSI dat in november 2006 tot een autonoom overheidsbedrijf werd omgevormd. Op 1 januari 2009 kreeg het de vorm van een naamloze vennootschap en sedert maart 2009 is het voor 100% een filiaal van de FPIM met als opdracht om de onroerende activa (terreinen) die voorheen aan de NMBS toebehoorden, te beheren en te valoriseren, naast andere commerciële activiteiten die verband houden met de ontwikkeling, de aankoop en verkoop, het beheer en de financiering van het vastgoed, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden. Tot de activa van het FSI behoren in hoofdzaak terreinen, vorderingen in verband met de verkoop van terreinen en contanten. Zijn Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 4 leden. Het fonds telt momenteel geen personeelsleden.

2. EVOLUTIE VAN DE OMZETCIJFERS, RESULTATEN EN TOESTAND VAN DE ONDERNEMING

Het omzetcijfer bedroeg in 2008 315.901.564,40 EUR, wat neerkomt op een stijging met +/- 15 miljoen EUR in vergelijking met 2007.

Het bedrag van de verkopen en prestaties steeg tot 666.034.269,76 EUR. De overheidssubsidie bedroeg 357.611.554,07 EUR. Boekjaar 2008 werd evenwel afgesloten met een verlies van 1.625.594.827,38 EUR. Rekening houdend met de overgedragen winst van het voorgaande boekjaar van 1.675.214.293,22 EUR, levert dit een over te dragen winst op van 49.619.465,84 EUR.

Voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming af te rekenen krijgt

Er bestaat enige onzekerheid omtrent de boekwaarden waarvoor de Raad van Bestuur geen voldoende bewijskrachtige en kwantificeerbare gegevens kan voorleggen om ze in de rekeningen te kunnen opnemen. De onderneming is blootgesteld aan risico's die verband houden met eventuele saneringskosten en wijzigingen in de bestemming van terreinen.

Bij de omvorming van het FSI tot een naamloze vennootschap bleek dat het nettoactief van het FSI moest worden gecorrigeerd voor een bedrag van 21 miljoen dat als winst was ingeschreven, maar eigenlijk overeenkwam met een te groot voorschot dat door de Staat was gestort en dat dus diende te worden teruggestort. De terugbetaling werd in de boekhouding opgenomen als een schuld aan de Staat, waardoor er een over te dragen verlies ontstond. Dit verlies werd naderhand aangezuiverd via een kapitaalvermindering van 22 miljoen EUR.

3. VERKORTE BALANS

Per 31 december 2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	0	Kapitaal en uitgiftepremies	0
Financiële activa	1.490	Reserves en overgedragen resultaten	141.691
Voorraden en bestellingen in uitvoering (gebouwen bestemd voor verkoop)	101.197		
Vorderingen	48.116	Voorzieningen voor risico's en uitgaven	8.943
Liquide middelen	23.531	Schulden	23.624
Overlopende rekeningen	121	Overlopende rekeningen	197
TOTAAL	174.455	TOTAAL	174.455

FEDIMMO

1. ACTIVITEIT VAN DE ONDERNEMING

Fedimmo nv heeft als doel het uitvoeren van eender welke vastgoedverrichtingen in de ruime betekenis van het woord, en meer in het bijzonder het onderzoeken, bestuderen en uitvoeren van vastgoedprojecten, evenals het bouwen, aankopen, beheren, inrichten, verkopen en verhuren van gebouwen.

De onderneming bezit 60 gebouwen die zij voor het merendeel aan de Belgische staat verhuurt.

2. RESULTAAT EN TOESTAND VAN DE ONDERNEMING

a) Uitgevoerde operaties:

De werkzaamheden waartoe FEDIMMO tegenover zijn klant-huurder, de Belgische staat, contractueel gebonden is op grond van huurovereenkomsten, werden in het vereiste tempo uitgevoerd.

Fedimmo droeg de gebouwen aan de Langerei in Brugge en aan de Tabaksvest in Antwerpen over aan promotoren die voor de verbouwing zullen instaan. Dit stelde Fedimmo in staat om de risico's te annuleren die aan de herbestemming van deze gebouwen tot wooneenheden verbonden zijn (einde van de huurovereenkomsten voor korte duur), terwijl de onderneming tevens belangrijke meerwaarden kon realiseren.

Fedimmo sloot eveneens onderhandse overeenkomsten om in de loop van de komende twee boekjaren de gebouwen aan het Kattendijkdok en aan de Frankrijklei in Antwerpen te verkopen.

Tot slot deed Fedimmo al het nodige om tegemoet te komen aan de offerteaanvraag van de Regie der Gebouwen voor een "Promotie-opdracht van werken voor de terbeschikkingstelling van een gebouw met het oog op de huisvesting van de FOD Financiën in Luik".

b) Balans en resultatenrekening:

Fedimmo nam alle nodige maatregelen om de structuur van de passiefzijde van zijn balans weer in evenwicht te brengen, door te zorgen voor financiering via de overdracht van schuldvorderingen, wat de onderneming in staat stelde om haar kapitaal te verminderen. Op 30/09/2008 bedroeg de verhouding "schuld/balanstotaal" 19,6%. De overdracht had betrekking op huurgelden voor een totaal bedrag van 59.820.000 EUR.

Actief: Op 31 september 2008 bedroeg het totale actief 739.613.613 EUR. Het bestond voor het merendeel uit vaste activa voor een bedrag van 671.846.533 EUR. De liquide middelen bedroegen 50.781.055 EUR.

Passief: Het eigen vermogen bedroeg 594.838.786 EUR. De schulden omvatten in hoofdzaak een post ten bedrage van 58.113.975 EUR die een leaseschuld bij de Cie de Promotion van WTC III vertegenwoordigde, en een post ten bedrage van 59.820.000 EUR voor een schuld bij kredietinstellingen (cfr. Overdracht van huurgelden).

Resultatenrekening: De geïnde huurgelden bedroegen 38.092.988 EUR voor een winst over het boekjaar na belasting van 12.479.236 EUR.

De AV keurde de uitkering van een brutodividend per aandeel van 1,2072 EUR goed.

3. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

a) Risico's inzake huurinkomsten:

Het voortbestaan van de kasstromen hangt voornamelijk af van het veiligstellen op lange termijn van de huurinkomsten van de onderneming. Dit risico is bijgevolg beperkt aangezien de gemiddelde initiële duur van de huurovereenkomsten 17 jaar bedraagt, terwijl een dynamisch beheer er in het geval van kortlopende huurovereenkomsten voor zorgt dat er verkopen met meerwaarde kunnen worden gesloten.

b) Risico's inzake compliance:

Dit aspect vereist de permanente aandacht van de Raad van Bestuur die sedert 2007 de nodige instrumenten ter beschikking heeft gesteld om dit risico te kaderen. Dit geldt meer in het bijzonder voor de risico's op het vlak van stedenbouw, milieu en de eventuele niet-conformiteit van de installaties.

c) Risico's verbonden aan de gebouwen:

- Risico verbonden aan een belangrijk schadegeval:
Alle gebouwen zijn gedekt door verzekeringspolissen en worden opgevolgd via een speciaal programma dat ervoor moet zorgen dat ze steeds in goede staat van werking verkeren.
- Risico verbonden aan de uitvoering van grote werkzaamheden:
Uitvoering van belangrijke investerings- en renovatieprogramma's ten bedrage van 50,1 miljoen EUR over 3 jaar voor alle gebouwen in portefeuille. Zodra deze investeringen een feit zijn, zullen zij zich vertalen in een verhoging van de huurprijzen.

d) Risico op nalatigheid van de debiteur:

De onderneming loopt op dit vlak weinig risico aangezien de huurder de Staat is.

e) Risico inzake toegang tot krediet:

Dit probleem zou zich slechts stellen indien Fedimmo massaal een beroep zou doen op kredieten om grote nieuwe projecten te financieren. De onderneming zou op dit punt op gelijke voet staan met de andere actoren die actief zijn in de vastgoedsector.

CONGRESPALEIS

1. KADER EN ACTIVITEIT

De NV Congrespaleis (NV CP) is een naamloze vennootschap van publiek recht die werd opgericht op 07/09/2004. De vennootschap is een gespecialiseerde dochtervennootschap van FPIM.

De vennootschap heeft tot doel vergaderingen, congressen, tentoonstellingen, beurzen, evenementen en soortgelijke activiteiten te organiseren. Ze verzekert de transformatie, de renovatie en de organisatie van de gebouwen waarin deze diensten plaatsvinden.

De vennootschap kan elke soort vennootschap oprichten, belangen nemen in, coöpereren of fuseren met een vennootschap, dochterondernemingen oprichten met vennootschappen die een identiek, gelijkaardig of aanverwant doel bezitten, die haar activiteiten kunnen bevorderen of de verkoop van haar producten of diensten vergemakkelijken. Bovendien kan de vennootschap, rechtstreeks ofwel onrechtstreeks door het toekennen van concessies, elke opdracht van algemeen of openbaar belang uitvoeren die verband houdt met het onderhavige doel.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

In uitvoering van de beslissingen van de Ministerraad heeft de NV CP in 2008: de financiering van de facturen van de aannemers die het Congrespaleis renoveren overgedragen aan Dexia Lease Services NV/SA.

Het akkoord tussen GL events en NV CP geformaliseerd door de oprichting van de uitbatingvennootschap GL events Brussels NV op 21/05/2008 waarbij GL events op 85% van de aandelen heeft ingeschreven en de NV CP op 15%.

Het contract ondertekend op 25/11/2008, dat NV GL events Brussels het recht verleent tot het uitoefenen van bepaalde opdrachten verbonden met de uitbating van SQUARE.

Met de NV GL events Brussels een BTW- eenheid opgericht "Groupe PDC-GLE", wat de NV CP in staat stelt om onderworpen te zijn aan de BTW.

De voorziene werken uitgevoerd aan de Albertina parking om de voorziene ruimtes ter beschikking te stellen aan de NV Interparking, op de voorziene tijdstippen en na de wederopbouw van de door betonrot aangetaste vloerplaten.

De renovatieweken, gestart op 28/05/2007, volgens planning voortgezet.

De zichtbaarheid van het centrum in het licht van haar toekomstige commerciële activiteiten werd bevorderd terwijl de NV GL events Brussels de commercialisering van het complex opstartte via de netwerken van de GL groep en contacten met organisatoren van congressen en andere potentiële klanten. Het orderboek en de reservaties overstijgen de verwachtingen voor het jaar 2010. Er zijn reeds bestellingen en reservaties bevestigd tot 2016.

Overeenkomstig het zakenplan, heeft NV CP geen enkele commerciële activiteit ontwikkeld, vermits hiervoor geen instrumenten voorhanden waren. Het boekjaar 2008 werd afgesloten met een verlies van 1.682.894,37 EUR. Het overgedragen verlies van 2004 tot en met 2008 is minder groot dan verwacht in het businessplan en brengt de voortzetting van de vennootschap niet in gevaar.

De uitbreidings- en renovatiewerken moeten voltooid zijn rond eind 07/2009 om de opening mogelijk te maken op de voorziene datum: 20/09/2009.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP OP

31.12.2008 (IN 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	4.229	Kapitaal en uitgiftepremie	22.500
Financiële activa	37	Herwaarderings	0
Vorderingen	544	Reserves en overgedragen resultaten	-4.584
Geldbeleggingen	13.943	Voorzieningen risico's	253
Regularisatierekeringen – activa	485	Schulden	849
		Regularisatierekeringen – passiva	220
TOTAAL	19.238	TOTAAL	19.238

SOPIMA

1. ACTIVITEIT

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Sopima heeft op 8 oktober 2008 een dading afgesloten met de aannemer die de ruwbouw- en de afwerkingswerken heeft uitgevoerd m.b.t. de renovatie van het gebouw Tesoris (Kunstlaan/Handelstraat te Brussel). Deze dading maakt een einde aan de geschillen die zijn ontstaan i.v.m. deze opdracht. Hoewel de dading ondertekend werd na de afsluiting van het boekjaar, heeft de Raad van bestuur het aangewezen geacht om, in de jaarrekening op 30 juni 2008, in de vorm van een verbintenis, de last van 2.200.000 EUR te weerspiegelen die deze overeenkomst voor Sopima met zich meebrengt.

De renovatiewerken van het gebouw gelegen aan de Voorlopig Bewindstraat te Brussel, met uitzondering van de HVAC-installatie, werden definitief opgeleverd. Er werd vastgesteld dat Sopima, t.o.v. Fedimmo n.v. aan wie dit goed afgestaan werd, de bijzondere verbintenissen heeft nagekomen die in de akte van afstand zijn bedongen.

Het project m.b.t. de renovatie van het "Douanehotel" gelegen op de site Thurn en Taxis te Brussel werd doorgevoerd; de leefmilieu- en stedenbouwkundige vergunning werden ontvangen; de voorbereidende werken (asbestverwijdering, gevelreiniging,...) werden uitgevoerd; de risicostudie die wegens lokale overschrijdingen van verontreinigingsnormen werd opgelegd is uitgelopen op het besluit dat geen sanering noodzakelijk was; de studies (architectuur en speciale technieken) werden afgewerkt.

Het kapitaal van Fedimmo n.v. waarin Sopima deelneemt werd verminderd door een gedeeltelijke terugbetaling aan de aandeelhouders die voor Sopima 1.593.840 EUR bedroeg.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans op 30 juni 2008 in 000 EUR

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	8.133	Kapitaal en uitgiftepremie	120.909
Financiële activa	11.500	Herwaarderings	
Vorderingen	5.170	Reserves en overgedragen resultaten	177.503
Geldbeleggingen	288.700	Voorzieningen risico's	40
		Schulden	15.403
TOTAAL	313.854	TOTAAL	313.854

INTERNATIONALE INVESTERINGEN

BELGISCHE MAATSCHAPPIJ VOOR INTERNATIONALE INVESTERING (BMI)

1. ACTIVITEIT

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Bij het afsluiten van het boekjaar 2008, omvatte de portefeuille van de BMI 22 projecten die gerealiseerd werden aan de zijde van 19 Belgische industriële partners (waaronder 12 KMO's). De globale portefeuille van BMI (met inbegrip van bepaalde fondsen van derden) bedroeg 16,721 miljoen EUR, voor het merendeel geïnvesteerd onder de vorm van risicodragend kapitaal (69,64%) in opkomende markten (72,47%). De liquiditeitspositie is opgelopen tot 19,870 miljoen EUR. Het boekjaar 2008 sluit af met een positief nettoresultaat van 403.811 EUR.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP (IN 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	47	Kapitaal en uitgiftepremies	32.970
Financiële activa	13.681	Herwaarderingsen	
Vorderingen	1.064	Reserves en overgedragen resultaten	202
Geldbeleggingen	19.870	Voorzieningen en risico's	-
	563	Schulden	2.053
TOTAAL	35.225	TOTAAL	35.225

CHINA-BELGIUM DIRECT EQUITY INVESTMENT FUND

Uittreksel uit "Working Summary of the Year 2008" van de raad van bestuur van de vennootschap

2008 is het vierde werkingsjaar van het China-Belgium Direct Equity Investment Fund (hierna CBDEIF, het Fonds genoemd). De laatste vier jaar heeft het Fonds een uitstekend imago opgebouwd op het vlak van binnenlandse private equity-investeringen (PE-investeringen). In 2008 kreeg het CBDEIF op het China International PE Forum de titel van "China Venture Investment Leaders Institution during 1998-2008" toegekend.

PROFIEL ACTIVAMANAGEMENT

Tot 10 februari 2009 heeft de Fondsmanager in drie nieuwe projecten geïnvesteerd. Het Fonds investeert in totaal in 20 projecten, voor een totaalbedrag van 840 miljoen CNY, de portefeuille omvat bedrijven actief in industriële grondstoffen, mijnbouw en communicatie. Het Fonds ontving in totaal 13 cash dividenden voor een totaal bedrag van 23.685.908,72 CNY.

Wat betreft het beheer van de kasstroom bedroegen de financiële middelen en het custodian asset cash equivalent in 2008 156,52 miljoen CNY. Onder invloed van de financiële crisis daalt het vermogenseffect en neemt het marktrisico toe op de kapitaalmarkten. In dat kader heeft de Fondsmanager besloten de investeringen in nieuwe projecten te verminderen, en de opvolging van projecten waarin reeds werd geïnvesteerd, te intensiveren.

De marktwaarde van het Fonds is meer dan verdubbeld vergeleken met het vroege stadium, en dit ondanks de macro-economische depressie, wat duidelijk aantoont dat de investeringsstrategie en de risicocontrole van de Fondsmanager effectief zijn. Op vier jaar tijd heeft de Fondsmanager een effectief en omvattend besluitvormingssysteem en een promotiesysteem voor investeringen uitgewerkt.

EVOLUTIE VAN DE ROL VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In 2008 heeft de raad van bestuur beslissingen genomen in enkele belangrijke zaken. Onder de uitdrukkelijke voorwaarde niet tussen te komen in het normale activabeheer, hield de raad van bestuur eraan enkele basistaken op zich te nemen, zoals supervisie, risicopreventie, alsook het actief bewerkstelligen van deugdelijke omgevingsvoorwaarden voor de stabiele ontwikkeling van het Fonds. De raad van bestuur nam hoofdzakelijk volgende belangrijke beslissingen:

Gestaag opvoeren van nieuwe investeringen. In deze tijden van financiële crisis heeft de raad van bestuur de Fondsmanager opgedragen om de capaciteit inzake risicopreventie te vergroten en het principe van geleidelijk investeren toe te passen met gepaste ijver, evaluatie en besluitvorming.

Herdefiniëren van de carried interest. De raad van bestuur stemde ermee in om tijdelijk de carried interest voor belastingen uit te keren.

Overeenkomst inzake het beheer van de toevertrouwde activa. De raad van bestuur heeft de Fondsmanager, Custodian en Haitong Security begin 2008 opgedragen de overeenkomst op te stellen. De voornaamste procedure betreft de uitstap uit aandelen op de secundaire markt. De overeenkomst ging van kracht op 19 december 2008 wat in overeenstemming is met het bestaande nationale wettelijke kader en tevens met de unieke kenmerken van het Fonds.

De norm inzake Belgische projectinvesteringen verminderen. Als gevolg van de trage voortgang van het investeringsproces heeft de raad van bestuur op gepaste wijze de relevante investeringsnorm en leidraden aangepast met goedkeuring van de Belgische partner. Anderzijds stemde de raad van bestuur ermee in dat een gedeeltelijke kapitaalreserve voor Belgische projecten tijdelijk kan worden overgedragen naar Chinese

projecten om een maximaal rendement te halen uit het geïnvesteerde kapitaal en de opportuniteiten die zich in de markt aandienen, aan te grijpen.

Verkiezing tweede raad van bestuur. De eerste raad van bestuur werd op 17 november 2008 ontbonden. Conform de Statuten werd de tweede raad van bestuur officieel aangesteld op de aandeelhoudersvergadering van 18 november 2008.

WERKINGSPLAN VOOR 2009

Ondanks de negatieve ontwikkelingen in de reële economie en op de investeringsmarkt als gevolg van de financiële crisis, heeft de regering een aantal relanceplannen en maatregelen uitgewerkt om de binnenlandse vraag aan te zwengelen, waarbij ook veel belang wordt gehecht aan de ontwikkelingen van private equity-investeringen. Anderzijds wordt ook gekeken naar de sectoren en regio's die ontwikkelingsmogelijkheden bieden voor het Fonds. In 2009 zal het Fonds nieuwe marktopportunities aangrijpen en evalueren met het oog op de identificatie van nieuwe, op de creatie van meerwaarde gerichte projecten, waarbij tevens aandacht wordt besteed aan de complete integratie van risicocontrole en -bewaking.

Het plan bevat de volgende elementen:

- Opvolgen van de leidraden van de overheid inzake industriële investeringen, marktgerichte operaties aanhouden, deugdelijk beheer van de aandelenbeleggingen, continue inspanningen op het vlak van de opbouw en het behoud van een goed marktimage.
- Voortdurend nastreven van de deugdelijke investeringsprincipes van veiligheid, stabiliteit en efficiëntie. Het investeringsrisico goed onder controle houden, een algemeen plan opstellen inzake de kapitaaltoewijzingen, het bereik van de investeringen passend uitbreiden.
- Strikt uitvoeren van de overeenkomst inzake het beheer van de toevertrouwde activa om de aandelen op de secundaire markt vrij te geven.
- Ernaar streven om de Belgische projecten te realiseren in 2009.
- Verder op punt stellen van het opvolgingsbeheer, opvolgen van niet-genoteerde projecten en bijstand verlenen bij de voorbereiding van beursintroductions.

INNOVATIE

NAVITELL N.V.

1. ACTIVITEIT

Navitell heeft als maatschappelijk doel om zowel in België als in het buitenland : Het ontwikkelen, produceren en / of begeleiden van audiovisuele werken en de verkoop ervan. Het ontwikkelen en verkoop van software, verstrekken van adviezen en opleidingen inzake haar ontwikkelde en verkochte software. Het verstrekken van adviezen en opleidingen op gebied van mobiele communicatie, internet, netwerken en telecommunicatie. In de meest ruime zin van het woord de marketing te beoefenen, gaande van het verstrekken van marketingadviezen, aanmaak van marketingplannen tot en met het uitkienen van marketing- maatwerk.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

In de eerste 3 jaren concentreerde Navitell zich op de aanmaak van maatwerk-oplossingen op het vlak van mobiele beleving via mobiele toestellen zoals PDA's en smartphones. Navitell slaagde erin om via een eigen software-ontwikkeling een softwarebrug te slaan met satellieten waardoor verhalen van de omgeving automatisch via satellieten konden getriggerd en opgestart worden.

Hierbij werden klanten/partners overtuigd zoals een aantal steden en gemeenten, het Atomium, de Kunststeden en bijvoorbeeld de VRT. Het betrof in een vernieuwde vorm van toerisme en cultuurbeleving via meerwaarde verhalen die op verhuurtoestellen door de consumenten konden beleefd worden. Deze louter B2B oplossing werd in een aantal projecten succesvol geïmplementeerd en is vandaag (voor zover we kunnen zien) nog steeds uniek.

Anno 2007 besloot Navitell om in de toekomst parallel evenzeer de B2B2C en B2C markt te gaan bespelen en voor een oplossing voor het breed publiek met diverse mobiele apparaten (van mp3, naar mp4, over PDA's en smartphones alsook spelconsoles zoals PSPs) te gaan. De plannen en later de bouw van een nieuw internet-content platform van mobiele beleving werden aangevangen. Met als doelstelling : democratiseren van de mobiele beleving voor de massa door evenzeer de hoge kwalitatieve audiovisuele verhalen downloadbaar te maken op meerdere en veel goedkopere toestellen zoals mp3, mp4 en GSM. Aangevuld met smartphone, PDA, nieuwe generatie navigatietoestellen en Playstation portable-spelconsoles.

Op 18 december 2008 kwam Navitell een kapitaalsinjectie van de Federale Participatie-en Investeringsmaatschappij.

Sinds januari 2009 finaliseert Navitell de laatste werken aangaande het live zetten van de eerste editie van die mobiele content-platform dat de naam StoryNations kreeg. Vanaf einde mei 2009 zal dit platform in betaversie voorgesteld worden aan het grote publiek.

Parallel heeft Navitell ook 2 gekoppelde brandproducten ontwikkeld : StoryHighWay en StoryHealthWay. Deze zullen evenzeer vanaf begin juni 2009 publiek gemaakt worden.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans op 31 december 2008 (in EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	2.346,34	Kapitaal en uitgiftepremie	1.268.600,00
Financiële vaste activa	2.712,00	Reserves en overgedragen resultaten	{630.959,23}
Vorderingen	39.695,45	Voorzieningen en risico's	
Geldbeleggingen	902.649,41	Schulden	270.835,80
Regularisatierakeningen	1.356,00	Regularisatierakeningen	40.282,26
TOTAAL	948.759,20	TOTAAL	948.759,20

VESALIUS BIOCAPITAL

1. ALGEMEEN

Vesalius Biocapital I S.A. SICAR werd op 1 oktober 2007 opgericht als durfkapitaalfonds met als doel investeringen in een intelligente combinatie van ondernemingen die zich bezighouden met biowetenschappen waar in vroege en latere stadia toe te passen geneesmiddelen worden ontwikkeld, waarbij de mogelijkheden voor waardevorming op de korte en lange termijn duidelijk zijn vastgesteld.

Vesalius Biocapital richt zich op (i) nieuwe methoden in geneesmiddelenontwikkeling en diagnosemiddelen met unieke en concurrerende voordelen en uitstekende marktperspectieven, (ii) geneesmiddeltoedieningstechnologie en celtherapie gericht op snel groeiende markten, (iii) ontwikkeling van nieuwe materialen met intelligente structurele en functionele eigenschappen die nieuwe toepassingen mogelijk maken in de medische technologie, (iv) innovatieve medische instrumenten, (v) de allernieuwste baanbrekende platformtechnologieën, en (vi) overige essentiële innovatie in de gezondheidszorg, mits de werking van de economische waardevastlegging duidelijk is vastgesteld.

Vesalius Biocapital treedt op als een van de voornaamste kapitaalinvesteers of zal in het algemeen deelnemen in investeringsconsortia, en richt zich op de verkopen van de door haar gehouden aandelen binnen een tijdsbestek van 4 tot 8 jaar na de investering.

2. RESULTATEN

Met inachtneming van het feit dat dit eerste jaar de opstart en de aanvang van de investeringsperiode betrof, leed Vesalius Biocapital een verlies van 1.565.863 EUR, voornamelijk vanwege de opstartkosten en de managementkosten. Het is

op dit moment niet nodig de portefeuille te herwaarderen.

3. BELANGRIJKSTE FEITEN EN ACTIVITEITEN

De totale activa bedragen 22.676.110 EUR,- en bestaan voornamelijk uit financiële activa (38.4%) en liquide middelen (61.5%). Het geplaatste kapitaal bedraagt 24.147.400 EUR,-, en vertegenwoordigt daarmee 40% van de totale verplichting van de aandeelhouders.

Er werd in 2008 in vier ondernemingen geïnvesteerd:

- Fovea S.A., gevestigd in Frankrijk, is een onderneming die zich bezighoudt met de ontwikkeling van vroegstadiumgeneesmiddelen in oogheelkunde. Al haar programma's bevinden zich in de pre-klinische ontwikkelingsfase. Vesalius Biocapital heeft deelgenomen in een tweede financieringsronde.
- Genomic Vision S.A., gevestigd in Frankrijk, is een diagnostiekonderneming die een molecular combing technology-platform heeft ontwikkeld. Vesalius Biocapital heeft de tweede financieringsronde geleid.
- Apitope International N.V., gevestigd in België en in het Verenigd Koninkrijk, is een vaccinonderneming die nieuwe methoden voor auto-immuunziekten en allergieën ontwikkelt. Haar voornaamste programma bevindt zich in de klinische testfase. In januari 2009 werd een belangrijke overeenkomst met een grote farmaceutische onderneming gesloten. Vesalius Biocapital heeft mede de eerste grote financieringsronde geleid.
- Trinean N.V., gevestigd in België, is een ontwikkelaar en producent van nanoliter spectrofotometers met een hoge verwerkingscapaciteit en van daarbijkorende verbruiksgoederen voor de wetenschappelijke markt. De onderneming zal in 2009 met commercialisatie starten. Vesalius Biocapital heeft de tweede financieringsronde geleid.

Vesalius Biocapital heeft nog twee andere investeringsovereenkomsten in 2008 ondertekend: een voor een Belgische onderneming in de neutraceutische / functionele voedselbranche, en een voor een Duitse onderneming in medische instrumenten. Voor wat de Belgische onderneming, Bienca S.A., betreft zal een investering van 2.000.000 EUR,- in 2009 worden gerealiseerd. Indien het kapitaal van de financieringsronde van de onderneming in medische instrumenten is bijeengebracht en het resultaat van het due-diligenceonderzoek positief is, zal Vesalius Biocapital in de loop van 2009 investeren.

In het boekjaar 2009 blijft Vesalius Biocapital initiële investeringen in Europese biotechnologieondernemingen realiseren. Er zijn reeds enkele vervolginvesteringen gepland.

DUURZAME ONTWIKKELING

FONDS TER REDUCTIE VAN DE GLOBALE ENERGIEKOST (FRGE)

1. ACTIVITEIT

Het Fonds heeft tot doel tussenbeide te komen in de financiering van structurele maatregelen om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen voor de doelgroep van de meest behoeftigen en in het verstrekken van goedkope leningen voor werken om reducties van de globale energiekost in particuliere woningen te bevorderen.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

In 2008, het derde bestaansjaar van de vennootschap, werd in het kader van het hierboven beschreven maatschappelijk doel een totaal bedrag van 1.323.333 EUR aan individuele leningen toegekend aan particulieren. In 2007 was daartoe al een totaal bedrag van 200.000 EUR vrijgegeven. Gemiddeld hebben de toegekende kredieten betrekking op een bedrag van 6.900 EUR.

Eind 2008 zijn vier lokale entiteiten actief. Naast Oostende zijn nu ook op het grondgebied van Gent, Antwerpen en de regio Mechelen actief. Een vijfde, die zal werkzaam zijn op het grondgebied van Charleroi, staat op het punt zijn activiteiten aan te vatten.

In 2009 wordt een versnelling van de toekenning van het aantal leningen verwacht, o.m. via het sluiten van beheerscontracten met de verschillende Gewesten van het land; zij zullen een trekkingsrecht krijgen ten gunste van door hen aangeduide rechtspersonen die ressorteren onder hun respectieve bevoegdheden.

De investeringsmiddelen van het Fonds zijn afkomstig van een obligatielening (met fiscaal voordeel) van 50.000.000 EUR in 2007. Tijdens de komende maanden zou een extra obligatielening van EUR 200.000.000 kunnen worden uitgegeven om de werking van het Fonds te versterken en uit te breiden.

De structuurkosten van het Fonds en van de lokale entiteiten worden gefinancierd door een jaarlijkse en federale structurele subsidie.

Het boekhoudkundig resultaat van de naamloze vennootschap FRGE is elk jaar afhankelijk van de financiële opbrengsten (interessen verkregen uit geldbeleggingen + interesten ontvangen op de toegekende leningen) en de financiële kosten (interessen betaald op de obligatielening). In 2008 is dit resultaat positief. Op het resultaat 2007, dat eveneens positief was, werd geen dividend toegekend.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP IN MILJOEN EUR

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	386	Kapitaal	2.500
Financiële vaste activa	0	Herwaarderings	0
Vorderingen op lange termijn	1.473	Reserves en resultaten	457
Vorderingen op korte termijn	573	Voorzieningen	0
Geldbeleggingen	51.865	Langetermijnschulden	49.854
Liquide middelen	2.963	Kortetermijnschulden	80
Regularisatierekeningen	710	Regularisatierekeningen	5.079
TOTAAL	57.970	TOTAAL	57.970

VERGRIJZING

ZAPM

1. DOELSTELLING 2008

- uitbouw van een organisatie in functie van de opening van 20 sites in België, gespreid over komende 10 jaar;
- plaatsen van voldoende obligaties om de aankoopoptie op de eerste ZA site (kasteel Cantecroy te Mortsel) te kunnen lichten (2/3 van het aantal appartementen, dus 43 appartementen).

2. REALISATIES 2008

- ZAPM wordt gestructureerd in 3 departementen: product (sites en services); commercieel (sales en marketing); en financieel (businessplan beheer, thesaurie en administratie);
- een salesteam is gestart in mei 2008 en wordt ondersteund door een back office. Een geavanceerd Custom Relation Management (CRM) werd geïnstalleerd. Werkprocedures en documentatie werden ontwikkeld en permanent bijgewerkt;
- het ZAPM team heeft per 31 december obligaties ter waarde van 49 appartementen geplaatst via B2C en middels een pre-akkoord met De VoorZorg Antwerpen. Opmerkelijk is de jonge leeftijd van intekenaars; slechts 1 klant heeft de minimumleeftijd (75 jaar) bereikt bij de intekening;

Het ZA merk werd succesvol gelanceerd in de merkenloze markt van serviceflats (geografisch gefocust op de wervingsregio rond de eerste site). Een modelappartement concretiseert de ZA levenskwaliteit.

3. PRIORITEITEN 2009

- in functie van de openingsdatum van de eerste ZA site, wordt het ZA merk uitgebouwd om het vertrouwen van de klant te behouden en te laten groeien en tegelijk marktbezetting te doen;
- de totaaloplossing voor senioren (wonen-geld-gezondheid) wordt, in samenwerking met partners die leiders zijn in hun domein, uitgewerkt in twee prijsklassen (ZA Luxe en ZA Comfort);
- de commercialisatie via B2C wordt uitgebreid met plaatsing via distributiekanaal en B2B (seniorenwonen als onderdeel van een verloningssysteem);
- in functie van onroerend goed opportuniteiten, worden sites op risico gebouwd middels nieuwe externe financiering door het ZA rollend fonds;
- de ZAPM organisatie wordt aangepast aan de gedefinieerde kerncompetenties en bijkomend werkkapitaal wordt gezocht om de verdraagde opstart en de nieuwe opportuniteiten te financieren.

OPENBARE HOLDING

A.S.T.R.I.D.

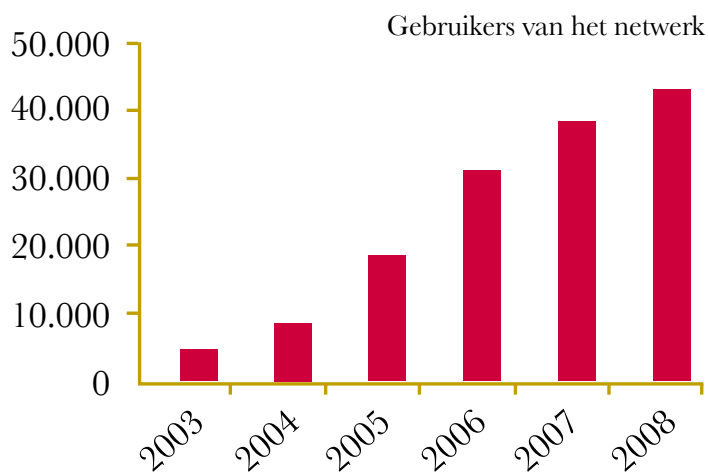
1. ACTIVITEITEN

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

Een beheerscontract tussen de Belgische Staat en A.S.T.R.I.D. bepaalt de verplichtingen van beide partijen en het algemeen kader waarin A.S.T.R.I.D. haar doel moet verwezenlijken.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP (SAMENVATTING)

Het aantal radio-equivalente abonnementen (gewogen) die verdeeld zijn over de diensten 'radio' en 'paging', bedraagt momenteel iets meer dan 40.000.



Dit cijfer beantwoordt aan de strategische structuurdoelstelling zoals voorzien door de wetgever en de initiatiefnemers van het project.

Naast de hulp- en veiligheidsdiensten kunnen ook een aantal welomschreven niet-openbare organisaties gebruik maken van de ASTRID-systemen, op de strikte voorwaarde dat ze een band hebben met de openbare veiligheid.

Alles samen zijn zij goed voor zo'n 3 à 5.000 gebruikers. Op 1 januari 2009 telde het ASTRID-netwerk ongeveer 60.000 gebruikers die samen ruim 47.000 terminals (radio's, pagers, Radio-Dispatch ...) in gebruik hebben, goed voor 40.528 radio-equivalenten.

De elf provinciale meldkamers die A.S.T.R.I.D. ter beschikking stelt, draaien op volle toeren. Dagelijks worden alle 101-oproepen uit het hele land er behandeld. Intussen wordt alles in gereedheid gebracht om van die CIC's multidisciplinaire meldkamers te maken waar niet

alleen alle noodoproepen voor de politie (101) maar ook de 100- en 112-oproepen voor de brandweer en de medische diensten worden verwerkt.

De technische en organisatorische integratie van de hulpcentra 100 en de CIC's is een stap in de richting van het eengemaakte Europese noodnummer 112. In Oost-Vlaanderen werd midden 2007 een eerste stap gezet: de 100-centrale schakelde er over op het ASTRID-systeem en verhuisde naar hetzelfde gebouw – maar nog niet naar dezelfde ruimte – als het Oost-Vlaamse CIC in Gent. In Vlaams-Brabant wordt de volgende horde wel genomen.

Het CIC verhuisde er in oktober 2008 naar een nieuwe locatie in Leuven, waar meteen ook alles in gereedheid werd gebracht voor de 100-centrale.

Het CIC en de 100-centrale in dezelfde zaal laten werken verhoogt de efficiëntie en verrijkt de communicatie tussen de verschillende disciplines met 1250 werkstations over het hele land.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 31.12.2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	83.697	Kapitaal en uitgiftepremie	143.779
Financiële activa	9	Kapitaalsubsidies	- 35.553
Vorderingen	5.665	Reserves en overgedragen resultaten	9.640
Geldbeleggingen & Liquide middelen	64.077	Voorzieningen & Risico's	4.964
Kas	2.083	Schulden	32.701
TOTAAL	155.531	TOTAAL	155.531

IDOC

1. ACTIVITEIT

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Ingevolge de verandering van de reglementering inzake de Belgische Identiteitskaarten was Idoc verplicht tot 26 augustus 2006 (einddatum van het contract tussen de Belgische

Staat en Idoc inzake de productie van de Belgische identiteitskaart) in gewijzigde omstandigheden te produceren en diende zij de volledige productiecapaciteit in stand te houden tot die datum met aanzienlijke kosten en schade tot gevolg.

In het kader van de schadeclaim, die als gevolg van de beslissing van de raad van bestuur van 24 maart 2005 was ingediend bij de federale overheidsdienst Binnenlandse Zaken, verklaarde op 5 september 2007 de 26ste kamer van de rechtbank van eerste aanleg van Brussel in haar vonnis de vordering van Idoc ontvankelijk doch wees deze af als ongegrond. De zaak in beroep werd ingeleid op 21 maart 2008 bij het Hof van Beroep te Brussel die de kalender voor conclusies en pleidooien vastlegde.

In uitvoering van de aandeelhoudersovereenkomst betreffende de aandelen van de n.v. Politeia gesloten op 29 september 2006 verkocht Idoc de helft van het aandelenpakket C aan de afgesproken prijs van 250.000 EUR.

Vermits Idoc geen productieactiviteiten meer heeft bedroegen de bedrijfsopbrengsten 75.741,68 EUR tegenover 176.842,27 EUR in het boekjaar 2006-2007. Het betreft voornamelijk de earn-out die Zetes Cards (het vroegere Cards Encoding Company) aan Idoc betaalt in het kader van de overname op 15 februari 2006 van de plastic kaart activiteit (maar dus niet de Belgische identiteitskaart activiteit). De bedrijfskosten zijn 420.395,94 EUR t.o.v. 487.925,87 EUR vorig boekjaar.

De financiële opbrengsten bedroegen 296.452,42 EUR, zijnde de dividenden van de n.v. Politeia en de opbrengsten van thesauriebeleggingen. De uitzonderlijke opbrengsten bestaan uit gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van aandelen van de N.V. Politeia.

De cashflow belooft - 22.807,18 EUR en het resultaat van het boekjaar - 25.303,50 EUR dat overgeboekt wordt naar volgend boekjaar.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP PER 30 SEPTEMBER 2008 (IN 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa		Kapitaal en uitgiftepremie	2.727
Financiële activa	230	Herwaarderings	0
Vorderingen	1.606	Reserves en overgedragen resultaten	237
Geldbeleggingen & Liquide middelen	1.546	Voorzieningen & Risico's	192
Overlopende rekening	35	Schulden	261
TOTAAL	3.417	TOTAAL	3.417

CERTI-FED

ACTIVITEIT VAN HET BOEKJAAR

De vennootschap werd op 14 juni 2007 opgericht in het kader van de herstructureringsoperatie van The Brussels Airport Company en de oprichting van Brussels Airport Holding (BAH). De statuten voorzien dat de eerste rekeningen dienen te worden afgesloten per 31 december 2008 en betreffen aldus de boekhouding vanaf de oprichting.

De vennootschap heeft tot doel certificaten uit te geven met als onderliggende waarden de aandelen van The Brussels Airport Company (TBAC) die in het bezit zijn van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

Aldus heeft de FPIM op 19 juni 2007 435.787 A aandelen van TBAC overgedragen aan Certi-Fed en heeft deze laatste 435.787 A Certificaten in naam van de FPIM uitgegeven en overgedragen aan BAH ter vertegenwoordiging van de aandelen van TBAC.

Op 22 oktober 2007 gaan de FPIM en Macquarie Airport Brussels SA (MABSA) over tot uitvoering van een akkoord om 72.631 A aandelen (of 5% van de aandelen min 1 aandeel) van BAH over te dragen aan MABSA. Op dezelfde dag werden 72.631 A Certificaten overhandigd aan BAH en vernietigd.

Het aantal uitgegeven certificaten per einde boekjaar 2008 bedroeg aldus 363.156 voor een bedrag van 160.022.573 EUR.

De certificering wordt niet in de balans van de vennootschap geboekt.

BALANS EN RESULTATEN

Per einde 2008 bedraagt het balanstotaal 70.700 EUR en het eigen vermogen 68.885 EUR.

Sedert de oprichting werd het eigen vermogen verminderd met 3.615 EUR, zijnde het verlies van het boekjaar.

De bedrijfskosten, 8.563 EUR, betreffen hoofdzakelijk diensten en diverse goederen. De opbrengsten, 4.948 EUR, hebben betrekking op de opbrengsten van vlottende activa voor 2.698 EUR, en andere bedrijfsopbrengsten, 2.250 EUR, betreffen gerecupereerde administratieve kosten.

De geldbeleggingen en liquide middelen bedroegen in totaal 70.124 EUR.

De jaarrekening 2008 sluit af met een verlies van 3.615 EUR.

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa		Kapitaal en uitgiftepremie	72,5
Financiële activa		Herwaarderingen	
Vorderingen	0,4	Reserves en overgedragen resultaten	-3,6
Geldbeleggingen	70,1	Voorzieningen Risico's	
Overlopende rek.	0,2	Schulden	1,8
TOTAAL	70,7	TOTAAL	70,7

BELFIN

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

Niettemin heeft de tegenpartij geoordeeld een beroep te moeten instellen tegen deze beslissing. Het arrest wordt verwacht tijdens het eerste trimester 2010.

ZEPHYR-FIN

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

Zephyr-Fin oefent geen substantiële activiteiten meer uit.

De overeenkomst van overdracht van vordering en aandelen van 16 december 2002, afgesloten tussen Zephyr-Fin en The Brussels Airport Company (TBAC) had tot doel:

- de overdracht door Zephyr-Fin aan TBAC van 160 aandelen van de N.V. SNAirholding,
- de overdracht door Zephyr-Fin aan TBAC van de terugbetaling van haar schuldvordering van de lening van aandeelhouders, toegestaan aan SNAirholding. Deze overdracht is overeengekomen voor een prijs die een vast bedrag van 1.029.701 EUR omvat en een eventueel complement op de prijs.

The Brussel Airport Company is, op datum van 14 december 2007, overgegaan tot de terugbetaling van het vaste bedrag, nl. 1.029.701 EUR vermeerderd met de verwijlinteressen.

Het complement op de prijs, werd in april 2008 met wederzijdse goedkeuring vastgelegd op een bedrag van 1.301.299 EUR, en werd verhoogd door toevoeging van verwijlinteressen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft Zephyr-Fin de gerechtelijke procedures voortgezet die waren ingeleid tegen SAirGroup en verscheidene vennootschappen van haar groep. Tevens werd de mogelijkheid voorbehouden om een vordering tot schade-loosstelling in te stellen tegen de bestuurders van SAirGroup en SAirLines voor de fouten die gemaakt werden bij het onderhandelen en sluiten van meerdere overeenkomsten. Het boekjaar sluit af met een winst van 1.443.718 EUR.

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa		Kapitaal en uitgiftepremie	1.947,0
Financiële activa	0,1	Herwaarderingen	
Vorderingen	22,5	Reserves en overgedragen resultaten	1.322,5
Geldbeleggingen	3.269,4	Voorzieningen Risico's	
Overlopende rek.	1,7	Schulden	32.701
		Overlopende rek.	1,4
TOTAAL	3.293,7	TOTAAL	3.293,7

ARCELORMITTAL RODANGE & SCHIFFLANGE

1. ACTIVITEIT

ArcelorMittal Rodange & Schifflange, een filiaal voor 79,0% van ArcelorMittal Belval & Differdange, is een geïntegreerde unit die over een elektrische staalgietery beschikt op het bedrijventerrein van Schifflange en over twee walsenrijen op de site van Rodange.

Het productengamma dat door ArcelorMittal Rodange & Schifflange wordt verkocht, omvat rails, profielen, speciale profielen, damplanken en betonstaal, evenals halfabrikaten die voornamelijk bestemd zijn voor L.M.E. (Laminés Marchands Européens) en voor de bevoorrading van de eigen walsenrij (T.L.M.). ArcelorMittal Rodange & Schifflange heeft een participatie van 34,0% in L.M.E dat enig aandeelhouder is van T.L.M.

2. VERSLAG VAN DE ONDERNEMING

Economisch klimaat

In 2008 daalde de wereldwijde ruwstaalproductie met 1,8% tegenover 2007. Deze daling is toe te schrijven aan het uitbreken van de financiële crisis vanaf de maand september met als gevolg een sterke terugval van de vraag in de sectoren die rechtstreeks met ijzer- en staalproducten te maken hebben. Alleen Azië (voornamelijk China) en het Midden-Oosten konden in 2008 prat gaan op een positieve groei. We merken op dat de productie in december 2008 24,3% onder het niveau van december 2007 lag.

Productie

De productievolumes evolueerden als volgt:

Productie	2008 T	2007 T	+ / - %
Staal	859.049	922.296	- 6,8%
Walsproducten	753.921	671.738	+ 12,23%

De staalproductie van 2008 zat met 859.049 ton een heel stuk onder het niveau van 2007.

De walsrijactiviteiten boekten daarentegen een mooie vooruitgang, niettegenstaande enkele werkloosheidsperiodes die verband hielden met investeringen in één van de lijnen en een daling van de vraag naar betonstaal tijdens het vierde kwartaal van 2008.

Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Bij ArcelorMittal Rodange & Schifflange weerspiegelde de evolutie in 2008 die van het algemene economische klimaat. Het nettoresultaat bleef tot in september namelijk groeien tot 59 miljoen EUR. De daaropvolgende productiedaling leidde evenwel tot een resultaat van 34.975.017 EUR op 31/12/2008. Dit nettoresultaat blijft niettemin zeer fraai en houdt rekening met een dividend van 6,2 miljoen EUR afkomstig van L.M.E.

We wijzen op de verhoging van de productiekosten, zowel in de staalgietery als in de walsery, en dit niettegenstaande de geboekte vooruitgang op het vlak van kostenbeheersing.

De plannen voor de uitbreiding van de capaciteit van de staalgietery werden in de koelkast gestopt.

Vooruitzichten voor 2009

De vooruitzichten zijn somber op de Europese markt, maar er wordt verbetering verwacht tegen het einde van het jaar, met name dankzij de relanceprogramma's.

Het management van ArcelorMittal Rodange & Schifflange zal zich op de volgende punten concentreren:

- behoud van liquiditeitspositie;
- klantgerichtheid;
- drukken van kosten van allerlei aard. Het gaat niet alleen om de rechtstreekse productiekosten, maar ook om onrechtstreekse uitgaven zoals administratiekosten;
- de werknemers op het werk een nog grotere veiligheid waarborgen, en de naleving van de milieunormen verzekeren vanuit een voortdurende bekommernis om de hoeveelheid afval te verminderen die op eender welke wijze met de productie verband houdt.

3. VERKORTE BALANS VAN DE ONDERNEMING

Balans: 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Materiële en immateriële vaste activa	154.272,5	Kapitaal en uitgiftepremie	87.293,72
Financiële vaste activa	67.109,99	Vrijgestelde meerwaarden	2.684,62
Voorraden	99.255,79		
Vorderingen	87.700,34	Reserves en overgedragen resultaten	42.037,83
Thesaurie-beleggingen	1.443,79	Voorzieningen voor risico's en uitgaven	12.928,29
		Schulden	264.797,96
TOTAAL	409.782,41	TOTAAL	409.782,41

STARTERSFONDS

1. ACTIVITEIT

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

De jaarrekening werd opgesteld conform de regels van de Belgische boekhoudwet. De jaarrekening sluit met een winst van 3.950,00 EUR. Voorgesteld wordt om het resultaat over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus wordt de over te dragen winst gebracht op 2.247,66 EUR. Er zijn geen risico's en onzekerheden gekend waarmee het Startersfonds geconfronteerd wordt.

Het balanstotaal op 31.12.2008 beloopt 64.590.789,80 EUR.

De obligatielening van 65.000.000 EUR uitgegeven in 2004 wordt beheerd door het Participatiefonds in de daartoe specifiek ontwikkelde informaticatoepassing SEDNA. Van de 12.265 inschrijvers resten er op 31.12.2008 nog 11.947. Het kapitaal van de overleden personen werd conform de prospectus teruggestort aan de erfgenamen. Het totaal teruggestort bedrag in 2008 bedraagt 451.500 EUR. De obligatielening zal zoals voorzien op vervalddag dd 8 juni 2009 worden teruggestort aan de inschrijvers.

In gevolge artikel 7 van de vennotenovereenkomst moet het Participatiefonds erover waken het financiële evenwicht van de vennootschap te waarborgen. Dit evenwicht wordt gerealiseerd door het betalen van intresten door het Participatiefonds voor

de lening van 63.000.000 EUR van 9 juni 2004. De rentevoet voor dit boekjaar werd vastgelegd op 3,9811 %.

De bedrijfskosten (172.045,02 EUR) en de financiële kosten (2.343.859,93 EUR) bleven in 2008 nagenoeg status quo.

De financiële inkomsten bedroegen het afgelopen boekjaar 2.519.854,95 EUR. Het leeuwendeel namelijk 2.508.115,16 EUR slaat op de interestvergoeding van het Participatiefonds voor de lening van 63.000.000 EUR.

Naar aanleiding van het relanceplan van de federale regering, waarin het Participatiefonds en het Startersfonds een belangrijke rol kregen toebedeeld, werd voorzien in een uitgifte van een nieuwe obligatielening van 300 miljoen EUR door de CVBA Startersfonds.

Deze middelen zullen op 9 mei 2009 worden uitgeleend aan het Participatiefonds teneinde deze laatste toe te laten onder andere te voldoen aan de aanvragen van leningen naar het nieuwe product INITIO dat sinds 1 december 2008 werd uitgebracht. Het grote verschil met de andere producten van het Participatiefonds is dat de kredietnemer zijn aanvraag eerst kan richten tot het Participatiefonds. Eens er een principeakkoord is, begeeft de aanvrager zich naar de bankinstelling van zijn keuze om een krediet voor de uitwerking van zijn project aan te vragen. Een voorafgaand akkoord van het Participatiefonds van deze achtergestelde lening, vereenvoudigt het onderzoek van de bankinstelling en biedt haar een stimulans om de aanvraag positief te beantwoorden.

Hierbij diende een statutenwijziging worden doorgevoerd die toelaat dat de schuldpositie van de CVBA Startersfonds kan verhoogd worden van 75 miljoen EUR naar 375 miljoen EUR. De voorwaarden die werden voorzien in het KB van 23 december 2008 tot wijziging van het KB van 16 mei 2003 tot vaststelling van de oprichtingsmodaliteiten van het financieringsfiliaal van het Participatiefonds, werden in de bijzondere algemene vergadering van 20 januari 2009 en bij notariële akte bekrachtigd.

Het KB van 23 december 2008 legt de modaliteiten voor uitgifte van de tweede obligatielening van het Startersfonds vast. Het KB stelt samengevat dat het gaat om: een obligatielening van maximum 300.000.000 EUR met een looptijd van 7 jaar, met staatswaarborg, in coupures op naam (enkel natuurlijke personen) met een nominale waarde van 500 EUR; vervroegde terugbetaling behoudens in geval van overlijden is niet mogelijk; de rentevoet is niet lager dan deze van de OLO met overeenstemmende termijn en er is niet voorzien in een beursnotering noch secundaire markt. Hierbij kan nog genoteerd worden dat in de Programmawet van 8 april 2003 werd gestipuleerd dat aan natuurlijke personen een belastingvermindering van 5 % verleend wordt, voor zover de waardepapieren 60 maanden worden bijgehouden en dit met een maximum van 290 EUR per persoon.

De uitgifte van de obligatielening werd gelanceerd op 23.3.2009 en Fortis werd hiertoe via een overheidsopdracht gemandateerd. Voor de plaatsing heeft Fortis een syndicaat samengesteld. De inschrijvingsperiode liep van 23 maart 2009 tot 30 april 2009 met betaaldatum 8 mei 2009.

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de regels van de Belgische boekhoudwet. De jaarrekeningen sluiten met een winst van 2.508,33 EUR. Voorgesteld wordt om het resultaat over te dragen naar het volgende boekjaar. Aldus wordt het over te dragen verlies gebracht op 1.702,34 EUR. Rekening houdend met het overgedragen verlies beslist de Raad van Bestuur, conform artikel 96,6° van het Wetboek van vennootschappen, om de jaarrekening op te stellen volgens het principe van continuïteit. Er zijn geen risico's en onzekerheden gekend waarmee het Startersfonds geconfronteerd wordt.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Oprichtingskosten	74	Kapitaal en uitgiftepremies	130
Immateriële en materiële activa		Herwaarderings	
Financiële activa	63.000	Reserves en overgedragen resultaten	2
Vorderingen	1.517	Voorzieningen risico's	
Geldbeleggingen		Schulden	64.459
TOTAAL	64.591	TOTAAL	64.591

FEDESCO

2008 stond voor Fedesco in het teken van de operationele ontwikkeling. Talrijke energiebesparende maatregelen die werden voorgesteld aan de Federale Overheidsdiensten werden transversaal aangepakt om te komen tot een schaalvoordeel op het vlak van de kosten en de tijd die vereist zijn voor de coördinatie van de verschillende studiefasen.

In 2008 ondertekende Fedesco 10 contracten voor een totaalbedrag van meer dan 8 miljoen EUR. Deze contractuele verbintenissen met de FOD's werden mogelijk gemaakt door het principe van de terbeschikkingstelling van verbintenskredieten dat al in 2007 werd toegepast. Het is belangrijk om de aanwas van het klantenbestand van Fedesco te benadrukken. In 2008 vroegen Fedasil en BOZAR de begeleiding van Fedesco aan voor de implementatie van hun energiebesparingsplannen, wat zich vertaalde in een Quick-Scan en diverse studies (gedeeltelijk voor 2009).

De Overheid keurde evenwel een meerjareninvesteringsplan goed waardoor doelstellingen voor realisaties en resultaten op middellange termijn konden worden vastgelegd. Zo werden de noodzakelijke middelen opgestart (zoals de verhoging van

de leningscapaciteit en de wet ter invoering van een beheerscontract tussen de Staat en Fedesco) om te garanderen dat Fedesco tijdens de komende jaren haar rol als derde-investeerde-concreet kan invullen. De bedoeling van het beheerscontract is om de budgettaire en contractuele mechanismen die de vorige jaren werden ingevoerd te vervangen en de daarmee gepaard gaande administratieve last te verminderen, een van de voornaamste uitdagingen voor het jaar 2009.

Daarnaast heeft Fedesco zich in 2008 ook op andere terreinen ontwikkeld (zoals emissierechtenbeheer en kennisoverdracht naar andere publieke instanties) en haar imago versterkt door middel van een communicatieplan.

REALISATIES IN 2008

Tijdens 2008 realiseerde Fedesco het merendeel van de projecten die voorzien waren in de contracten gesloten in 2007 en een deel van de energiediensten waarvoor in de loop van 2008 overeenkomsten werden gesloten. De standaardmaatregelen (Quick Scans, geautomatiseerde energiemonitoring, sensibiliserings-campagne en Energy Care-dienst) werden gerealiseerd of ter beschikking gesteld. Alleen het computersysteem voor energiemonitoring moet in 2009 nog worden afgerond.

De inventarisatie van relevante gegevens voor 250 gebouwen kon worden afgewerkt en op basis daarvan worden momenteel standaardmaatregelen gerealiseerd. Deze gegevens zijn bijvoorbeeld noodzakelijk om een energieauditeur te kunnen sturen om de energiebesparingsmaatregelen in de gebouwen te analyseren. Ook voor de installatie van een energiemonitoringsysteem zijn de gegevens van elk gebouw vereist, al was het maar de verbruikshistoriek. De inventarisatie maakt het mogelijk om tijd te winnen bij deze toepassingen.

Een van de WKK-projecten die werden opgestart in 2007 (Brusselse Justitiepaleis) leidde in 2008 tot de opmaak van de bijzondere bestekken. De Regie der Gebouwen heeft zich over dit project ontfemd wat de studies betreft, en de uitvoering ervan wordt tijdens het jaar 2009 voorzien.

De projecten voor de installatie van zonnepanelen hebben enige vertraging opgelopen, onder meer doordat men niet zeker weet of de daken het extra gewicht van de panelen wel kunnen dragen.

In 2008 konden ten slotte de eerste energiebesparingsramingen in een gebouw worden gevalideerd: de investering van 123.000 EUR in het gebouw aan de Regentschapsstraat heeft in 2007 en 2008 al een besparing opgeleverd van 100.000 EUR.

FINANCIËLE RESULTATEN VAN DE ONDERNEMING

Wat de financiële resultaten van de onderneming betreft, toont de balans opnieuw een overgedragen verlies. Deze financiële positie is te wijten aan het feit dat 2008 in het teken van de ontwikkeling stond om te anticiperen op een toenemende werklust.

Niettemin moet worden opgemerkt dat meer dan 2 miljoen EUR omzet werd overgedragen naar 2009, waardoor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd.

PALEIS VOOR SCHONE KUNSTEN

1. ACTIVITEIT

Het Paleis voor Schone Kunsten, een naamloze vennootschap van publiek recht met sociaal oogmerk, heeft als doel en streeft actief naar de verwezenlijking, uitwerking en totstandbrenging – bij voorkeur in de locaties van het Paleis voor Schone Kunsten – van een multidisciplinaire en geïntegreerde culturele programmatie die bijdraagt tot de Europese en internationale uitstraling van het federale België, de Gemeenschappen en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Deze opdracht omvat:

- specifieke culturele producties in het Paleis voor Schone Kunsten die zich niet exclusief tot de ene of de andere Gemeenschap richten;
- coproducties op de in voorgaande paragraaf bedoelde domeinen, in samenwerking met ondernemingen, organisaties en instellingen met een vergelijkbaar maatschappelijk doel;
- het ter beschikking stellen van de zalen en de infrastructuur van het gebouw aan ondernemingen, organisaties en instellingen die een eigen culturele programmatie aanbieden.

2. VERSLAG VAN DE ONDERNEMING

Na de voltooiing van de renovatie van de zalen en het dak van het noordelijk tentoonstellingscircuit in 2007 kon de beschikbare infrastructuur in 2008 maximaal worden benut en werd het auditorium Paul Willems in gebruik genomen. Verder was 2008 het eerste boekjaar waarin de BozarShop volledig operationeel was. Tot slot werden er in 2008 twee belangrijke projecten op de sporen gezet: de renovatie van de zalen en het dak van het zuidelijk tentoonstellingscircuit en de bouw van het restaurant dat in de loop van boekjaar 2009-2010 klaar zou moeten zijn.

In 2008 bedroeg het aantal front office-activiteiten 4.660. Het aantal niet-publieke activiteiten liep op tot 8.957 met 4.297 back office-activiteiten. De front office-activiteiten waren gelijk (elk 1/3) verdeeld over:

- specifieke Bozar-activiteiten;
- coproducties;
- verhuur van zalen.

Het project steunde op alle culturele en artistieke sectoren en nam daarbij steeds twee criteria in acht: kwaliteit en diversifiëring.

Muziek

Bij de muzikale activiteiten werd uitgegaan van vier principes: trouw aan de klassieke en hedendaagse muziek, diversiteit van muziekstijlen (inclusief wereldmuziek en jazz), ontdekking van jong talent en nieuwe creaties, en de voortdurende bekommernis om open te staan voor alle publieksgroepen. Meer dan 300 concerten werden geprogrammeerd waaronder talloze coproducties met culturele partners zoals het NOB, De Munt, het

Orchestre Philharmonique de Liège, de Filharmonie van Vlaanderen, het Klara Festival en Ars Musica.

Film

De filmprogrammatie werd verruimd en uitgebreid met activiteiten voor een breed publiek waarbij tegelijk werd gemikt op de historische experimentele film. De Cinematheek was de laatste maanden ondergebracht in een voorlopige ruimte die het Paleis voor Schone Kunsten huurde in afwachting van de overbrenging in 2009 naar de lokalen die voor rekening van het Paleis voor Schone Kunsten werden gerenoveerd (althans de ruwbouwwerkzaamheden). Daarbij dient te worden onderstreept dat het Paleis een belangrijke rol heeft gespeeld in dit renovatieproject, zowel vanuit logistiek oogpunt als voor wat de fondsenwerving betreft.

Tentoonstellingen

Het tentoonstellingenprogramma liep het hele jaar door met vier tot zes evenementen per seizoen (lente, zomer, herfst). Oude en hedendaagse kunst, thematentoonstellingen en monografieën, artiesten, architectuur, fotografie, enz. wisselden elkaar af in 2008 en bevestigden de trend die zich de voorgaande jaren reeds aftekende om de meest uiteenlopende publieksgroepen aan te trekken. We willen meteen ook de aandacht vestigen op de keuze van de tentoonstellingen (ook voor de allerjongsten zoals *It's Not Only Rock 'n Roll Baby*, onder de leiding van de Franse curator Jérôme Sans) en op het programma over hedendaagse kunst dat door de televisiezender Canvas werd uitgezonden.

We voegen hier ook nog aan toe dat 2008 duidelijk werd gekenmerkt door een grote geografische diversiteit in het tentoonstellingenprogramma dat de bezoeker meevoerde naar de meest uiteenlopende culturele werelden, van IJsland over Palestina tot Korea.

Bovendien opteerde het Paleis voor Schone Kunsten ervoor om net als elk jaar het Belgisch erfgoed onder de aandacht te brengen. Dat gebeurde ditmaal met een tentoonstelling die volledig aan de Oude en Nieuwe Schatten van Wallonië gewijd was en waarvoor een beroep werd gedaan op Laurent Busine. Daarnaast werden er projecten toevertrouwd aan Jan Fabre, Johan Muyle en Eric Delayen, en was er aandacht voor de collecties van het Musée de La Gravure in La Louvière (tentoonstelling over de Cobra-beweging).

Dans, theater, literatuur, transversaliteit, ...

Het PSK heeft verder projecten waarvoor het uitgaat van een transversale benadering. In 2008 viel de eer te beurt aan IJsland en Korea in het kader van een geïntegreerd project. Deze festivals zijn een gelegenheid om soms vrij onbekende culturen onder de aandacht te brengen. Onze aanpak bleef dan ook niet beperkt tot het brengen van veeleer traditionele dans- of theaterproducties: jonge hedendaagse artiesten kregen binnen het kader van deze projecten ruime aandacht.

We vinden het overigens niet altijd nodig om een specifiek thema te kiezen als basis voor onze transversale aanpak: we besteedden ook bijzondere aandacht aan muziek in combinatie met poëzie, film met literatuur, en klassieke muziek met video.

Tegelijk blijven Bozar Theater en Bozar Literatuur een rijk en gediversifieerd aanbod verzorgen voor het publiek, met name in het kader van de samenwerking met Jeudi-Lire of met het Brusselse Théâtre du Rideau.

Bozar Studio consolideerde het werk van het gidsenteam en pakte uit met nieuwe originele concepten voor gezinnen: een ontdekkingsparcours doorheen de tentoonstellingen en het gebouw, geleide bezoeken voor kinderen en verjaardagsfeestjes. In verband met het project om een specifieke onthaalruimte voor Bozar Studio te creëren, werden overigens al de eerste studies gemaakt.

Zoals reeds gezegd, opende in 2008 ook de nieuwe BozarShop zijn deuren aan de Ravensteinstraat. Deze commerciële activiteit vormt ook een service aangezien het publiek op deze manier de kans krijgt om zijn bezoek af te ronden met een souvenir uit het aanbod dat aan het project van de instelling gelinkt is.

3. VERKORTE BALANS VAN DE ONDERNEMING

Balans: 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Materiële en immateriële vaste activa	25.280.220,72	Kapitaal en uitgiftepremie's	23.098.051,24 109.106,34
Financiële vaste activa	68.797,91	Herwaarderings	384.532,44
Vorderingen	6.278.973,50	Reserves en overgedragen resultaten	(5.223.345,94)
Thesaurie-beleggingen	1.821.837,60	Kapitaalsubsidies	5.324.362,94
Liquide middelen	627.511,29	Voorzieningen voor risico's en uitgaven	399.270,62
Overlopende rekeningen	518.252,26	Schulden	9.572.260,60
		Overlopende rekeningen	1.529.406,28
TOTAAL	34.595.593,28	TOTAAL	34.595.593,28

NATIONALE LOTERIJ

1. ACTIVITEIT

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

De Nationale Loterij is er tevens mee belast, in het algemeen belang en volgens handels-methodes, kansspelen te orga-

niseren in de vormen en volgens de nadere regels bepaald door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, op voordracht van de minister tot wiens bevoegdheid overheidsbedrijven en overheidsdeelnemingen behoren en van de minister van Justitie en na advies van de kansspelcommissie, bedoeld in artikel 9 van de wet van 7 mei 1999 op de kansspelen, de kansspelinrichtingen en de bescherming van de spelers.

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

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

De Nationale Loterij realiseerde in 2008 een omzet van 1,148 miljard EUR, een daling van 1,89 % ten opzichte van 2007, meer dan waarschijnlijk ten gevolge van de economische en financiële crisis die in de tweede helft van het jaar toesloeg.

Ondanks de dalende omzet én ondanks de verhoging voor het jaar 2008 van de aan de Staatsbegroting verschuldigde monopolierente met 17.647.060,00 EUR, slaagde de Nationale Loterij er toch nog in tot een niet onaardig resultaat te komen: de te bestemmen winst van het boekjaar 2008 (na belastingen én na overboeking van 750.000,00 EUR naar de belastingvrije reserves in het kader van de tax shelter investeringen van de onderneming) bedroeg immers 29.137.750,81 EUR (in 2007 beliep de te bestemmen winst, na belastingen en na toevoeging van hetzelfde bedrag aan de belastingvrije reserves, 53.800.127,28 EUR; dat resultaat werd overigens positief beïnvloed door de uitzonderlijke terugname van een provisie van 19 miljoen EUR).

In 2008 besteedde de vennootschap meer dan speciale aandacht aan:

- een innoverend en attractief spelaanbod. Zo werd de Keno in een nieuw kleedje gestoken, werd er met de internationale partners druk vergaderd over mogelijke aanpassingen aan het product Euro Millions en over de ontwikkeling van andere gemeenschappelijke spelen, werd de broodnodige modernisering van de Lotto voorbereid en werd verder gewerkt aan het project "interactieve spelen". Daarnaast werden – met succes – zeven nieuwe krasproducten gelanceerd en werden bestaande "klassieke" spelen, waaronder de Astro en de Bingo, opgefrist;
- het project "verantwoord spelgedrag", dat tot doel heeft de schade die het spel bij kwetsbare personen zou kunnen veroorzaken, tot een minimum te beperken. Sinds april 2007 wordt trouwens de slagzin "Omdat spelen leuk moet blijven, ken uw limieten" afgedrukt op de achterzijde van alle krasproducten;
- de belangrijkste productiefactor, nl. de mens. Zonder het waardevolle menselijk kapitaal zou de Nationale Loterij niet zijn wat ze nu is. Daarom werd het voorbije jaar verder hard gewerkt aan de modernisering van het HR-beleid. Die inspanningen zullen uiteraard in de komende jaren worden voortgezet;
- de informatica, waarbij de fundamenten werden gelegd van een meerjarig ICT-plan waarvan de impact zich vanaf 2010 zal laten voelen;
- het behalen van een nieuw WLA-certificaat, één van de vereisten voor verdere deelname aan Euro Millions. Bovendien versterkt een dergelijke certificatie ongetwijfeld het vertrouwen van de spelers en de partners in de Nationale Loterij;

- de versnelde implementatie van het SAP-project met het oog op een doorgedreven automatisering van het aankoopproces en op een grotere transparantie en betrouwbaarheid van de analytische boekhouding;
- een sensibiliseringscampagne inzake rationeel energieverbruik.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

op 31 december 2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	27.256	Kapitaal en uitgiftepremies	120.000
Financiële vaste activa	17.860	Reserves en overgedragen resultaten	74.344
Vorderingen	9.396	Voorzieningen voor risico's en lasten	23.426
Geldbeleggingen	449.929	Schulden	270.180
Overlopende rekeningen	24.099	Overlopende rekeningen	40.590
TOTAAL	528.540	TOTAAL	528.540

KRINGLOOPFONDS

1. ACTIVITEIT

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

Om deze opdracht in te vullen beschikt het Fonds over een bedrag van maximum 75 miljoen EUR, waarbij het gebruik maakt van leningen of van de uitgifte van obligaties op naam met staatswaarborg met een looptijd van minimum vijf jaar.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Investeringsdoelstelling bereikt.

In de loop van 2008 heeft het Kringloopfonds een engagement genomen in 85 dossiers, goed voor 15,2 miljoen EUR aan toegekende financiering.

Eind 2008 heeft het Kringloopfonds 50 miljoen EUR aan kredieten en participaties toegekend aan ondernemingen en organisaties uit de sociale en de duurzame economie. Hiermee bereikt het Kringloopfonds zijn investeringsdoelstelling, zijnde 70% van zijn opgehaalde middelen uit te zetten via financiering van de sociale en duurzame economie.

Dankzij het Kringloopfonds werden tal van nieuwe projecten opgestart die anders nooit het licht hadden gezien, wegens

een te groot risico of wegens geen toegang tot kapitaal op de reguliere markt. Hiervoor werkt het Kringloopfonds in cofinanciering met de solidaire financiers. Het Kringloopfonds werkt onder meer samen met Netwerk Rentevrij, Brusoc, Hefboom, Crédal, Sowecsom, Trividend en Triodos Bank. Een samenwerking die haar meerwaarde bewezen heeft.

3. RESULTAAT 2008

De resultatenrekening wordt afgesloten met een verlies van 1,1 miljoen EUR. Dit bedrag komt overeen met het resultaat opgenomen in het financieel plan bij oprichting.

1,2 miljoen aan kosten zijn toe te schrijven aan latente minderwaarden op de aangehouden beleggingsfondsen.

Belangrijke gebeurtenis 2008: herfinanciering obligatielening.

Het Kringloopfonds had voor het financieren van haar activiteit een obligatielening aangegaan van 75 miljoen EUR die door de Staat is gewaarborgd. Met het publiceren van de Programmawet van 8 juni 2008 werd overgegaan tot een uitvoerscenario van het Kringloopfonds. Daarom werd er beslist de obligatielening op vervaldatum te herfinancieren met behulp van een banklening met Staatswaarborg.

Sinds 1 januari 2009 is de opdracht van het Kringloopfonds beperkt tot het louter beheren van de bestaande investeringsportefeuille. Deze inkrimping van activiteiten van het federale Kringloopfonds komt er in navolging van het publiceren van de Programmawet van 8 juni 2008 die stelt dat vanaf 1 januari 2009 "de activiteit van het Kringloopfonds zich [zal] beperken tot het beheer van de kredieten en de deelnemingen die voor die datum verleend zijn of waartoe voor die datum besloten is." Dit betekent dat het Kringloopfonds na 2008 geen nieuwe financieringen kan toestaan aan ondernemingen uit de sociale en duurzame economie.

4. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en Materiële activa	2	Kapitaal en uitgiftepremie	8.406
Financiële activa	36.404	Herwaarderings	0
Vorderingen	38	Reserves en overgedragen resultaten	-3.676
Geldbeleggingen + kredietinstellingen	27.940	Voorzieningen risico's	0
Overlopende rekeningen	583	Schulden	60.213
		Overlopende rekeningen	24
TOTAAL	64.968	TOTAAL	64.968

DE POST

1. ACTIVITEITEN

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

2. ONDERNEMINGSRAPPORT

De Derde Postrichtlijn 2008/6 van het Europese Parlement en de Europese Raad werd goedgekeurd op 20 februari 2008 en gepubliceerd op 27 februari 2008. Deze richtlijn omvat de volledige vrijmaking van de markt op 1 januari 2011 met een wederkerigheidsbeginsel, de mogelijkheid om licentiestelsels te hanteren en te kiezen tussen verschillende financieringsmechanismen.

Op 19 december 2008 nam de Belgische Ministerraad een beslissing over een aantal belangrijke principes, zoals het aanduiden van De Post als enige dienstverlener voor het hele grondgebied, de financiering van de dienstverlening door de overheid, het verbieden van zelfstandigen en de reglementering voor nieuwkomers.

De Post riep op 1 januari 2008 een nieuw, meer klantgericht management structuur in het leven, bestaande uit 3 business units (Enterprise – Residential – International) ondersteund door 2 service units (Mail & Parcels Operations – Service Operations). De overige centrale departementen (Finance – Human Resources – Legal – Internal Audit – External Communication) blijven hun ondersteunende activiteiten waarnemen.

In 2008 werd de geautomatiseerde sortering op uitreikingsronde in de sorteercentra in het leven geroepen en werd de reorganisatie van het backoffice van de uitreikingskantoren verder gezet.

Het retailnetwerk groeide uit tot 1 354 verkooppunten waarvan 558 PostPunten. Tijdens het jaar werden 236 nieuwe PostPunten geopend (en 25 gesloten). Zij vervangen 217 eigen postkantoren die in 2008 werden gesloten. De vervanging van postkantoren door PostPunten is erop gericht de aanwezigheid van De Post in het hele land te behouden en daarbij de kosten onder controle te houden, teneinde de financiële en commerciële leefbaarheid van het netwerk te vrijwaren.

Door het samengaan van de Taxipost- en Kilopost- activiteiten binnen De Post NV werd een voldoende kritische massa voor een concurrerende, winstgevende en levensvatbare pakkettenafdeling opgericht.

De Post heeft het aandelenpakket van Belgacom in Certipost NV, in 2002 opgericht door De Post en Belgacom, a rato van

50 % overgenomen. Dankzij deze overname kan De Post haar verschillende diensten op het vlak van documentenbeheer combineren in één coherent productaanbod.

Op 1 april 2008 kondigden de Deense en Zweedse postoperatoren, Post Danmark A/S en Posten AB, aan te willen fuseren. De fusie van deze twee bedrijven heeft geen rechtstreekse gevolgen voor De Post aangezien de overheid en de privé-aandeelhouders partij blijven in de bestaande aandeelhoudersovereenkomst. Post Danmark heeft op 2 februari 2009 de Belgische staat gevraagd de overdracht van de aandelen, in het bezit van De Post N.V. (via Post Invest Europe S.a.r.l.) aan CVC Capital Partners, goed te keuren.

Het boekjaar 2008 werd afgesloten met een winst van 180,7 miljoen, een verbetering ten opzichte van 2007. Deze verbetering is te danken aan betere operationele prestaties (+ 24,8 %) en lagere uitzonderlijke kosten (- 81,2 %).

3. VERKORTE BALANS VAN DE ONDERNEMING

Balans : 31 december 2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Materiële en Immateriële vaste activa	536.785	Kapitaal en uitgiftepremie	783.780
Financiële activa	287.112	Herwaarderings	76
Vorderingen	560.704	Reserves en overgedragen resultaat	142.595
Geldbeleggingen en beschikbare geldmiddelen	1.284.007	Voorzieningen voor risico's en kosten	330.700
Overige activa	36.195	Schulden	1.356.229
		Overige passiva	91.423
TOTAAL	2.704.803	TOTAAL	2.704.803

CREDIBE

1. ACTIVITEIT

CREDIBE beheert nog altijd bepaalde activiteiten en activa, met name een financiële participatie in Stater Belgium n.v., maar ook een portefeuille van chirografaire schuldvorderingen, contracten ter mobilisering van hypothecaire schuldvorderingen, enkele schulden op korte termijn en risico's (verschillende geschillen en gedingen) evenals een kantorencomplex.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

In de loop van 2008 ging CREDIBE actief verder met het beheer van haar overige activa en regelde ze diverse aan de gang zijnde geschillen. In samenwerking met Stater Belgium waaraan Credibe het back-office beheer van haar hypothecaire dossiers heeft overgedragen, werden

enkele "grote" geschillendossiers geregeld waardoor Credibe haar blootstelling in de overblijvende geschillenportefeuille gevoelig verminderde. Onze gemeenschappelijke inspanningen hebben geleid tot een verbetering van ons recuperatiebeleid met betrekking tot de portefeuille chirografaire schuldvorderingen en tot het zoeken van nieuwe klanten voor Stater Belgium.

Het is eveneens in deze optiek dat het beheer van onze archieven en de onderhandelingen en het beheer van de administratieve procedures in verband met de verbouwingen aan het pand in de Wetstraat te Brussel gezien moeten worden.

Het personeelsbestand bleef stabiel gedurende het hele jaar. In 2008 stelde de maatschappij zeven (7) personen (FTE) tewerk, alsook twee (2) gedetacheerde personen maken nog deel uit van het personeelsbestand.

Het courant resultaat van het jaar 2008 bedraagt 3.261.068,27 EUR en komt voornamelijk voort uit de inkomsten van de portefeuille chirografaire schuldvorderingen, de contracten ter mobilisering van hypothecaire vorderingen, huuropbrengsten en financiële inkomsten.

De provisies die hoofdzakelijk de risico's dekken die inherent zijn aan de lopende juridische geschillen, de handlichtingskosten voor opheffing van dossiers, de kosten van de uit te voeren werken aan het vastgoedcomplex van de Wetstraat te Brussel werden gedeeltelijk aangewend ten bedrage van 463.870,93 EUR.

Na aftrek van de buitengewone kosten –provisies voor onroerende kosten, kosten van hypothecaire opheffingen, juridische geschillen - die 771.084,60 EUR bedragen en van de belastingen van 197.274,18 EUR bedraagt het nettoresultaat van het boekjaar 2008 2.756.580,42 EUR.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om een bedrag van 2.500.000,00 EUR te bestemmen voor de uitkering van een dividend en het overschot van het resultaat van dit boekjaar over te dragen.

Financiële participatie in de n.v. Stater Belgium

Stater BV heeft haar koopoptie niet uitgeoefend die op 31/12/2008 afliep.

De twee aandeelhouders kunnen terug volledig vrij initiatief nemen.

Vooruitzichten voor 2009 en belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar.

CREDIBE zal in 2009 met een stabiel aantal personeelsleden een beleid verder zetten van beheer en verkoop van de overige activa aan hun optimale waarde.

De renovatie van de gebouwen die de maatschappelijke zetel van CREDIBE, Wetstraat te Brussel huisvesten zal gestart worden om een bestemming voor gemengd gebruik ervan mogelijk te maken. De werken zouden eind 2010 beëindigd moeten zijn.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans: 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	3 323	Kapitaal en uitgiftepremie's	816
Financiële activa	1 955	Herwaarderingsen	248
Vorderingen	3 277	Reserves en overgedragen resultaten	58 939
Geldbeleggingen	69 951	Voorzieningen Risico's	14 884
Overlopende rek.	872	Schulden	4 491
TOTAAL	79 378	TOTAAL	79 378

ROYAL PARK INVESTMENTS

Royal Park Investments (RPI) werd op 20 november 2008 opgericht door Fortis Brussels (614 aandelen) en Fortis Utrecht (1 aandeel). RPI kreeg een kapitaal van 61.500 EUR dat door 615 aandelen wordt vertegenwoordigd.

Tijdens de algemene vergadering van 28 november 2008 onderschreef de FPIM een kapitaalverhoging bij RPI ten belope van 184.500 EUR, waarmee het 1.845 aandelen van RPI verwierf, d.w.z. 75% van het kapitaal.

Per eind 2008 bedraagt het kapitaal van RPI 246.000 EUR, vertegenwoordigd door 2.460 aandelen en bestaat het actief van RPI uitsluitend uit liquiditeiten.

Het eerste boekjaar van RPI wordt afgesloten op 31 december 2009 en de vennootschap heeft tot nu toe dus nog geen jaarrekening opgesteld.

Als special purpose vehicle is het doel van RPI het verwerven van gestructureerde kredietinstrumenten conform het protocol dat op 10 oktober 2008 werd ondertekend tussen BNP Paribas, de FPIM en verscheidene ondernemingen van de Fortis-groep, zoals dit werd gewijzigd door de aanhangsels van 27 februari en 12 maart 2009 (die in de loop van de maand april in werking traden).

KBC GROEP

1. ACTIVITEIT

De KBC-groep is een geïntegreerde bank-verzekeraar voor hoofdzakelijk retail-, kmo- en privatebankingcliënten. De groep bekleedt vooraanstaande posities op zijn thuismarkten in België en Centraal- en Oost-Europa, waar de focus ligt op retailbankverzekeren, vermogensbeheer en diensten aan bedrijven. Daarnaast concentreert de groep zich ook op een selectie van landen in Europa voor zijn privatebankingactiviteiten en diensten aan bedrijven. In de rest van de wereld is de groep selectief aanwezig in bepaalde landen of regio's.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

Als gevolg van de financiële crisis, in het bijzonder door de waardeverminderingen op de portefeuille gestructureerde kredieten, op de aandelenportefeuilles en op de in moeilijkheden verkerende banken in de VS en IJsland, lijdt de groep in 2008 een nettoverlies van 2,5 miljard EUR.

Op onderliggende basis (dit is zonder de directe invloed van de financiële crisis en andere uitzonderlijke elementen) bedraagt het nettoresultaat een positieve 2,3 miljard EUR, een daling van 28% tegenover 2007.

De nettorente-inkomsten blijven op een goed peil (+10% op onderliggende basis). De premie-inkomsten uit schadeverzekeringen stijgen, op vergelijkbare basis, met 4% en de gecombineerde ratio van deze activiteiten bedraagt een uitstekende 95%. De financiële crisis zorgt echter voor een opmerkelijke stijging van de waardeverliezen op de portefeuille aandelen (1,1 miljard EUR vóór belastingen in 2008, tegenover 75 miljoen EUR in 2007) en op gestructureerde beleggingen (4 miljard EUR in 2008, tegenover 200 miljoen EUR in 2007).

Ook de kredietvoorzieningen stijgen, waardoor de kredietkostenratio stijgt van 13 naar 70 basispunten (46 basispunten zonder de waardeverminderingen op de in moeilijkheden verkerende banken in de VS en IJsland). De crisis zorgt bovendien voor een gedaalde verkoop van beleggingsfondsen en tak 23-levensverzekeringen, wat zich vertaalt in een vermindering van de nettoprovisie-inkomsten (-18% op onderliggende basis).

Onder meer door lagere resultaatgebonden personeelsvergoedingen blijven de kosten, op vergelijkbare basis, op hetzelfde niveau als vorig jaar, ondanks inflatie, uitbreiding van de kantorenetten in Centraal- en Oost-Europa en aanleg van herstructureringsvoorzieningen. De onderliggende kosten-inkomstenratio bedraagt 64%. Binnen de hele groep worden bovendien extra maatregelen genomen om, zonder opbrengstenstromen in gevaar te brengen, additionele kostenbesparingen te realiseren en het risicoprofiel verder te verlagen.

Centraal-en Oost-Europa blijft de voornaamste groeimotor van de groep, met een 7%-stijging van de onderliggende nettowinst. De onderliggende winstbijdrage van de andere divisies daalt (België -16%, Merchantbanking -57% en Europese Private Banking -24%).

De depositobasis neemt toe met 2% in 2008 en de kredietportefeuille stijgt met 8%, beide op organische basis. De uitstaande Levensreserves blijven ruwweg onveranderd.

De solvabiliteit werd verder versterkt door een transactie met de Belgische Staat in december 2008 en met de Vlaamse Overheid in januari 2009. Eind 2008 bedroeg de pro-forma-Tier 1-ratio (inclusief het effect van beide operaties) van de bankactiviteiten 11,2% en de solvabiliteitsratio van de verzekeringsactiviteiten 188%.

DEXIA

1. ACTIVITEIT

De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:

- het verwerven, het behoud, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;
- het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;
- het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

2008 werd gekenmerkt door een zware, diepe crisis, die de financiële markten grondig door elkaar schudde en zware gevolgen heeft gehad voor de groep Dexia. Door de te grote blootstelling aan de risico's van de Amerikaanse markt ging het vertrouwen van de markspelers in de soliditeit van de bank achteruit, en de inkrimping van de interbancaire markt mondde eind september uit in een acute liquiditeitscrisis. De aandeelhouders en de Franse en Belgische Overheid namen deel aan de op 30 september 2008 aangekondigde kapitaalverhoging van Dexia met 6,0 miljard EUR om zo de solvabiliteit van de groep te herstellen. Om de liquiditeit van de groep veilig te stellen, verstrekten de Franse, Belgische en Luxemburgse Overheid op 9 oktober 2008 bovendien een waarborg voor onder andere een aantal nieuwe uitgaven van de groep.

De groep lanceerde een hervormingsplan dat steunt op drie pijlers die fundamenteel zijn voor de toekomst van Dexia: de verbetering van het risicoprofiel van de groep (met o.m. de geplande verkoop van FSA Inc.), de prioriteit die wordt gegeven aan de cliënten en historische metiers en de aanpassing van de kostenstructuur.

De groep leed in 2008 een nettoverlies van 3.326 miljoen EUR. Als gevolg hiervan heeft de raad van bestuur voorgesteld aan de eerstvolgende algemene vergadering om voor 2008 uitzonderlijk geen dividend uit te keren. Het resultaat van Dexia NV bedroeg 845 miljoen EUR.

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Balans: 31/12/2008 (in 000 EUR) na winstverdeling.

ACTIVA		PASSIVA	
Oprichtingskosten	8.760	Kapitaal en uitgiftepremie	21.706.688
Immateriële en materiële activa	5.657		
Financiële activa	28.354.110	Herwaarderings	0
Vorderingen	71.766	Reserves en overgedragen resultaten	2.758.093
Geldbeleggingen	183	Voorzieningen risico's	21.213
Beschikbare waarden	24.360	Schulden	3.994.907
Overlopende rekeningen	47.964	Overlopende rekeningen	31.899
TOTAAL	28.512.800	TOTAAL	28.512.800

ETHIAS FINANCE

1. ACTIVITEIT

Ethias Finance werd opgericht op 7 oktober 2008 met als maatschappelijk doel de financiering van verzekeringsondernemingen en kredietinstellingen. Dit maatschappelijk doel werd uitgebreid als gevolg van de reorganisatie van de Ethias-groep in haar geheel.

2. VERSLAG VAN ETHIAS FINANCE

Ethias Finance was bij haar oprichting in handen van de onderlinge verzekeringsverenigingen Ethias Gemeen Recht en Ethias Arbeidsongevallen. Zij beschikte over een kapitaal van 25 miljoen EUR.

Om het hoofd te bieden aan de uitzonderlijke gebeurtenissen gekoppeld aan de financiële crisis die de financiële toestand van de Onderlinge Verzekeringsverenigingen Ethias sterk verslechterden, werd besloten om over te gaan tot een diepgaande reorganisatie van de entiteiten van de Ethias-groep, teneinde een inbreng van bijkomend kapitaal in deze ondernemingen toe te laten.

Ethias nv, dochteronderneming van Ethias Finance, heeft de quasi-totaliteit van de activiteiten van de Onderlinge Verzekeringsverenigingen Ethias (met uitzondering van de activiteit "Arbeidsongevallen – openbare sector") overgenomen.

Ethias Finance beschikt sinds februari 2009 over een maatschappelijk kapitaal van 2 miljard EUR. Het aandeelhouderschap is samengesteld uit de overheden (Fiwapac voor het Waalse Gewest, FPIM voor de Belgische Staat en de Vlaamse Gemeenschap) die elk 25% + 1 aandeel bezitten. De rest (25% - 3 aandelen) is in het bezit van de Onderlinge Verzekeringsvereniging Ethias Gemeen Recht. De kapitaalverhoging van 1,5 miljard EUR onderschreven door de overheden was een reddingsmaatregel die de Ethias-groep toeliet zich in regel te stellen met de reglementaire eisen. Het saldo (500 miljoen EUR) vertegenwoordigt de conventionele waarde van de activiteitsinbrengen.

Er werd een aandeelhouderspact ("Shareholders' Agreement") afgesloten op 13 februari 2009 tussen Ethias Finance, Ethias nv, Ethias Gemeen Recht en de investeerders die hebben ingeschreven op de 1.500.003 preferente aandelen. Dit pact regelt ondermeer de verdeelingsmodaliteiten van de dividenden alsook de voorwaarden verbonden aan de uitgegeven preferente aandelen.

Aangezien deze gebeurtenissen hebben plaatsgevonden in het begin van het jaar 2009, zijn ze niet opgenomen in de hieronder weergegeven balans, die is opgesteld op 31 december 2008.

3. VERKORTE BALANS VAN ETHIAS FINANCE

Zoals aangegeven in de oprichtingsakte van Ethias Finance zal de eerste afsluiting van de rekeningen plaatsvinden op 31 december 2009.

FORTIS BANQUE

1. ACTIVITEIT

Fortis Bank biedt een totaalpakket van bankdiensten aan particuliere, zakelijke en institutionele klanten via haar eigen kanalen en via andere partners. De bank is sterk aanwezig op de Europese markt voor retail banking, waar ze gebruik maakt van verschillende distributiekkanalen. Ze biedt financiële diensten aan bedrijven, institutionele klanten en vermogende particulieren en heeft geïntegreerde oplossingen voor ondernemers en ondernemingen. Fortis Bank telt 37.000 medewerkers, waarvan bijna 18.000 in België.

Sinds 10 oktober 2008 is Fortis Bank een rechtspersoon die niet langer deel uitmaakt van de beursgenoteerde Fortis Holding (Fortis SA/NV en Fortis N.V.). De transacties die geleid hebben tot de verkoop van de bankactiviteiten aan verschillende overheden eind september en begin oktober 2008 hebben de scope van de activiteiten en de eigendomsverhoudingen bij Fortis Bank ingrijpend veranderd. Fortis Bank is per 31.12.2008 via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) voor 99,93% in handen van de Belgische Staat, terwijl de Luxemburgse Staat 49,9% van BGL bezit, de belangrijkste Luxemburgse dochteronderneming van Fortis Bank. De Nederlandse activiteiten van Fortis Bank (inclusief de participatie in ABN AMRO) zijn verkocht aan de Nederlandse Staat.

In 2008 was Fortis Bank georganiseerd rond vier businesses: Retail Banking, Asset Management, Private Banking en Merchant Banking. Retail Banking verzorgt financiële diensten aan particulieren, zelfstandigen, beoefenaars van vrije beroepen en kleine bedrijven. Fortis Investments (FIM) is de vermogensbeheerder van Fortis Bank en heeft een beheerd vermogen van 170 miljard EUR. Private Banking verzorgt geïntegreerde internationale oplossingen inzake financieel beheer voor vermogende particulieren en hun bedrijven en adviseurs. Merchant Banking biedt op maat gemaakte financiële producten en gespecialiseerde diensten aan middelgrote ondernemingen die zich richten op Europa en aan grote internationale ondernemingen en instellingen, vooral in Europa en in bepaalde delen van Noord-Amerika en Azië.

2. VERSLAG VAN DE VENNOOTSCHAP

L2008 was een turbulent jaar, waarin Fortis Bank zich net als veel andere financiële instellingen geconfronteerd zag met een financiële systeemcrisis zonder weerga. De operationele en financiële activiteiten van Fortis Bank zijn in 2008 vooral zo zwaar getroffen vanwege de lopende integratie van de in 2007 overgenomen activiteiten van ABN AMRO, die aanzienlijke middelen en competenties vergden. Het integratieproject werd begin oktober 2008 abrupt beëindigd toen Fortis Bank gehers-structureerd werd met de hulp van de Belgische, Luxemburgse en Nederlandse Overheden, gevolgd door onderhandelingen om BNP Paribas toe te laten een meerderheidsparticipatie te nemen in Fortis Bank.

De geconsolideerde resultaten van Fortis Bank voor 2008 leidden tot een nettoverlies van 20,6 miljard EUR. De niet-geconsolideerde resultaten van Fortis Bank in 2008 zijn een nettoverlies van 20,2 miljard EUR.

De nadelige ontwikkeling van de resultaten was hoofdzakelijk te wijten aan de impact van de overname van ABN AMRO in 2007 en de hierop volgende desinvestering in 2008 (dat laatste als gevolg van de herstructureringstransacties van september en oktober 2008), de extra voorzieningen op de portefeuille gestructureerde kredieten, de gevolgen van de economische crisis op de marktgerelateerde activiteiten, de verliezen die gerealiseerd werden op de obligatieportefeuille en de aandelenportefeuille en de afschrijvingen van latente belastingvorderingen.

Het geconsolideerde balanstotaal van Fortis Bank bedroeg 587 miljard EUR op 31 december 2008, een daling met 180 miljard EUR (24%) ten opzichte van 31 december 2007.

Deze ontwikkeling houdt verband met de deconsolidatie van Fortis Bank Nederland (Holding) (111 miljard EUR) en de onderliggende balansontwikkeling van Fortis Bank exclusief FBN(H) (69 miljard EUR). Het niet-geconsolideerde balanstotaal van Fortis Bank bedroeg op 31 december 2008, 477 miljard EUR.

De Raad van Bestuur van Fortis Bank heeft aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2009 voorgesteld over het jaar 2008 geen dividend uit te keren.

Fortis Bank is onmiddellijk na de transacties van september en oktober 2008 van start gegaan met een totaalprogramma dat voorziet in het herstel van het klantenvertrouwen, de verbetering van de liquiditeitspositie van de bank, het behoud van solide solvabiliteitsratio's en de realisatie van terugkerende opbrengsten met beperking van de volatiliteit ervan. Om deze doelstellingen te bereiken, heeft Fortis Bank onder andere de kredietverlening buiten de Benelux teruggeschoefd, een belangrijk deel van de aandelenportefeuille verkocht en hedgingoperaties voor rentederivaten afgesloten.

Het Fortis Bank Jaarverslag 2008 is beschikbaar op:
www.fortisbank.com/nl/debtinvestors/annual_reports.asp

3. VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Onderstaande gegevens zijn gebaseerd op de niet-geconsolideerde jaarrekening 2008 van Fortis Bank, opgesteld in overeenstemming met het Koninklijke Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekeningen van kredietinstellingen.

Balans na resultaatbestemming per 31 december 2008 in duizenden EUR:

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële vaste activa	1.022.224	Kapitaal en uitgiftepremies	29.650.932
Financiële vaste activa	11.840.675	Herwaarderingsen	1.008.723
Vorderingen	234.163.329	Reserves en overgedragen resultaten	(17.878.333)
Geldbeleggingen	606.929	Voorzieningen voor risico's en kosten	499.516
Overige activa	229.381.484	Overige passiva	463.733.803
TOTAAL	477.014.641	TOTAAL	477.014.641

GEGEVENS BETREFFENDE DE
VENNOOTSCHAPPEN IN PORTEFEUILLE DIE
HUN ACTIVITEITENRAPPORT NIET HEBBEN
OVERGEMAAKT

SPOT IMAGE

VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	12.667	Kapitaal en uitgiftepremie	6.624
Financiële activa	11.335	Reserves en overgedragen resultaten	35.947
Vorderingen	32.340	Resultaat van het boekjaar	11.422
Geldbeleggingen	47.336	Voorzieningen Risico's	2.504
Overlopende rek.	3.386	Schulden	50.138
		Overlopende rek.	389
TOTAAL	107.074	TOTAAL	107.074

FLAGEY

VERKORTE BALANS VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 31/12/2008 (in 000 EUR)

ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële en materiële activa	32.421	Kapitaal en uitgiftepremie	23.402
Financiële activa	0	Reserves	0
Vorderingen	697	Overgedragen resultaten	[10.183]
		Kapitaal subsidies	5.350
Geldbeleggingen	498	Voorzieningen Risico's	0
Overlopende rek.	73	Schulden	15.119
		Overlopende rek.	0,5
TOTAAL	33.689	TOTAAL	33.689



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

LOUIZALAAN 54, BUS 1
1000 BRUSSEL

WWW.FPIM.BE