

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

DU 8 JUIN 2011
VAN 8 JUNI 2011

Exercice Boekjaar 2010



Belgian
Corporation
for International
Investment

Sommaire / Inhoud

1. EVÉNEMENTS MARQUANTS / <i>BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN</i>	3
2. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES / <i>KERNCIJFERS</i>	8
3. OPÉRATIONS DE L'EXERCICE / <i>VERRICHTINGEN VAN HET BOEKJAAR</i>	13
4. VENTILATION DU PORTEFEUILLE PAR REGION, PAR SECTEUR ET PAR TYPE D'ACTIF / <i>UITSPLITSING VAN DE PORTEFEUILLE PER REGIO, PER SECTOR EN PER ACTIVA</i>	14
5. PROMOTION ET COLLABORATION AVEC D'AUTRES INSTITUTIONS DE DÉVELOPPEMENT / <i>PROMOTIE EN SAMENWERKING MET ANDERE ONTWIKKELINGSINSTELLINGEN</i>	18
6. GESTION ET COLLABORATEURS / <i>BEHEER EN MEDEWERKERS</i>	20
7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES ET AFFECTATION DU RÉSULTAT / <i>BIJKOMENDE TOELICHTINGEN EN BESTEMMING VAN HET RESULTAAT</i>	22



Le Conseil d'Administration et les collaborateurs de la SBI ont été douloureusement éprouvés par le décès de leur Président, Monsieur Philippe Wilmès.

Professeur à l'UCL et Président de la Société Nationale d'Investissement, il assumait également depuis 1988 la présidence de la SBI, un mandat qui fut – tout comme celui d'administrateur et de président du Comité d'Investissement au sein de BIO – l'objet de son attention soutenue et bienveillante.

La disparition de cette remarquable figure du monde financier et académique belge frappe non seulement ces deux institutions, mais également de nombreuses autres entreprises dont il était administrateur ou le conseiller écouté, toujours bienvenu, grâce à son approche humaine et chaleureuse envers ses collègues et ses collaborateurs. Ses nombreux mandats et fonctions témoignent de ses grandes qualités humaines et professionnelles, unanimement reconnues et appréciées.

Doté d'un humour incomparable et d'une très grande finesse de jugement, il apporta au développement de la SBI le meilleur de sa large expérience internationale, l'art des contacts et sa force de conviction. Tout au long de sa carrière, il a allié un professionnalisme sans concession et des valeurs morales et éthiques qui l'ont brillamment guidé dans la conduite de toutes ses activités.

Le Conseil d'Administration de la SBI perd en Philippe Wilmès un Président d'une envergure exceptionnelle et tient à rendre un hommage ému à sa mémoire.

De Raad van Bestuur en de medewerkers van de BMI werden diep beproefd door het heengaan van hun Voorzitter, de heer Philippe Wilmès.

Naast professor aan de UCL en topman van de Nationale Investeringsmaatschappij, werd hij in 1988 eveneens Voorzitter van de Raad van Bestuur van BMI, een mandaat dat – net zoals zijn bestuurdersmandaat en voorzitterschap van het Investeringscomité bij BIO – tot op het laatst van zijn toegewijde aandacht mocht genieten.

Het wegvallen van deze briljante persoonlijkheid uit de Belgische financiële en academische wereld treft niet alleen deze twee instellingen, maar ook vele andere ondernemingen waar hij zetelde als bestuurder of gewaardeerd raadgever, steeds welkom omwille van zijn menselijke en hartelijke omgang met zijn collega's en medewerkers. Zijn vele mandaten en functies getuigen van zijn grote menselijke en professionele kwaliteiten die door allen die met hem mochten samenwerken erkend en gewaardeerd werden.

Met een onovertroffen gevoel voor humor en een haarscherp beoordelingsvermogen heeft hij bijgedragen tot de verdere uitbouw van BMI door het beste van zijn ruime internationale ervaring, zijn bedrevenheid in het leggen van contacten en zijn overtuigingskracht aan te wenden ten dienste van BMI. Professionalisme en respect voor morele en ethische waarden lopen als een rode draad door zijn rijk gevulde carrière.

Met Philippe Wilmès verliest de Raad van Bestuur van BMI een Voorzitter van uitzonderlijk formaat aan wiens nagedachtenis de Raad hierbij ontroerd hulde wenst te brengen.

1. EVÉNEMENTS MARQUANTS / BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

SOUTIEN CONTINU A L'EXPANSION INTERNATIONALE DES PME BELGES	BLIJVENDE ONDERSTEUNING VAN DE INTERNATIONALE EXPANSIE VAN BELGISCHE KMO's
<p>La reprise économique mondiale qui s'annonçait timidement fin 2009 s'est poursuivie de manière inégale en 2010. Dans les pays plus développés, l'activité a moins ralenti qu'initialement prévu, mais la croissance est restée hésitante. Dans de nombreux pays émergents, l'activité est restée soutenue, mais des signes de tension ont été décelés. La plupart des pays en développement ont aussi connu une croissance vigoureuse.</p> <p>Toutefois, cette reprise mondiale continue à être exposée à des risques élevés de ralentissement. Les turbulences réapparues à la périphérie de la zone euro dans le courant du dernier trimestre 2010 ont à nouveau provoqué une poussée d'aversion au risque à l'échelle mondiale.</p> <p>Malgré ce contexte économique précaire, l'encours des projets de la SBI définitivement approuvés a pu se maintenir et s'est même substantiellement étoffé au niveau des demandes préliminaires, un indice que les entreprises belges sont à nouveau plus confiantes pour étudier leur éventuelle expansion internationale.</p> <p>La mission principale de la SBI est, en effet, le cofinancement à moyen ou long terme d'investissements à l'étranger d'entreprises belges, essentiellement en faveur des PME en phase d'expansion ou possédant un potentiel important de croissance.</p> <p>Les dernières décennies ont été marquées mondialement par une augmentation spectaculaire de l'internationalisation des activités économiques qui s'est concrétisée principalement par des investissements d'entreprises à l'étranger. Les motifs sous-jacents de ces investissements démontrent combien les activités internationales de ces entreprises sont devenues cruciales pour le développement ou le maintien de leur capacité concurrentielle.</p>	<p>De prille economische heropleving die zich eind 2009 aandiende heeft zich, weliswaar met wisselend succes, in 2010 doorgezet. In de meer ontwikkelde landen liep de activiteit minder terug dan eerst gevreesd maar de groei bleef aarzelend. In vele opkomende markten bleef de activiteitsgraad eerder hoog. De meeste ontwikkelingslanden kenden eveneens een krachtige groei.</p> <p>Deze wereldwijde heropleving blijft niettemin sterk onderhevig aan het risico van een nieuwe economische vertraging. De turbulenties die tijdens het laatste kwartaal van 2010 in de periferie van de eurozone de kop opstaken hebben wereldwijd geleid tot een nieuwe opstoot van risicoaversie.</p> <p>Ondanks deze weinig stabiele economische context kon het aantal projecten waarvoor BMI werd aangezocht voor een definitieve goedkeuring gehandhaafd worden en werd er zelfs een gevoelige stijging opgetekend wat het aantal voorafgaande 'screenings' betreft, een aanwijzing dat Belgische bedrijven opnieuw met meer vertrouwen hun mogelijke internationale expansie bestuderen.</p> <p>De kernopdracht van BMI is immers het cofinancieren op middellange of lange termijn van buitenlandse investeringen door Belgische bedrijven, hoofdzakelijk ten behoeve van KMO's die zich in een expansiefase bevinden of die een belangrijk groeipotentieel vertonen.</p> <p>De afgelopen decennia werden wereldwijd gekenmerkt door een spectaculaire toename in de internationalisering van economische activiteiten en dit hoofdzakelijk via buitenlandse investeringen van ondernemingen. De onderliggende motieven voor deze investeringen geven aan hoe de internationale activiteiten van de ondernemingen cruciaal geworden zijn in de ontwikkeling en het behoud van hun concurrentiekracht.</p>

Reconnues pour leur capacité d'agir dans un environnement très ouvert et compétitif, les entreprises belges sont dès lors incitées, si pas contraintes, à une plus large répartition internationale de leurs activités.

En offrant un financement spécifiquement orienté vers l'expansion internationale d'entreprises belges – et ce depuis près de 40 ans – la SBI répond à une demande précise et manifeste de la part des entreprises belges qui, face au processus de la globalisation de l'économie mondiale, sont obligées de croître, notamment par le biais d'une implantation à l'étranger, afin de maintenir leurs positions sur ces marchés. Ces implantations à l'étranger vont souvent de pair avec une consolidation, voire une croissance importante de la maison mère en Belgique et ont dès lors un effet multiplicateur sur l'économie belge, notamment par le biais des exportations de services et biens d'équipements belges.

Afin de remplir sa principale mission auprès des PME belges, la SBI dispose de moyens propres d'environ € 35 millions. Elle peut, sous certaines conditions, mobiliser des fonds additionnels, notamment en provenance de Dotations du Gouvernement belge (pour les investissements en Europe Centrale d'une part et Europe Orientale et en Asie d'autre part) ainsi que de Dotations AWEX/Sofinex pour le co-financement d'investissements à l'étranger des entreprises wallonnes ou encore de moyens financiers provenant du 'Fonds Vlaanderen Internationaal' pour le co-financement d'investissements à l'étranger de PME situées en Flandre. Elle a par ailleurs accès à des partenariats industriels et financiers via des collaborations ponctuelles avec des sociétés de développement partenaires, membres du 'European Development Finance Institutions' ('EDFI'), ou encore de manière plus générale avec European Financing Partners (EFP), structure de financement mise en place par EDFI et la Banque Européenne d'Investissement ('EIB').

Gekenmerkt door een zeer open en concurrentiële omgeving kunnen Belgische bedrijven moeilijk ontsnappen aan dit gegeven en worden zij dan ook aangezet, indien niet gedwongen, tot een grotere internationale spreiding van hun activiteiten.

Door financiering aan te bieden – en dit al gedurende bijna 40 jaar – die specifiek gericht is op de internationale expansie van Belgische bedrijven beantwoordt BMI aan een precieze doch manifeste vraag vanwege de Belgische bedrijven die, geconfronteerd met de mondialisering van de wereldeconomie, verplicht zijn om te groeien – en dit vaak via een vestiging in het buitenland – ten einde hun marktpositie te handhaven. Die inplantingen in het buitenland gaan vaak gepaard met een consolidatie en zelfs met een aanzienlijke groei van het Belgische moederbedrijf en hebben aldus een multiplicatoreffect op de Belgische economie, onder meer via de uitvoer van Belgische uitrustingsgoederen en diensten.

Om deze kernopdracht ten aanzien van de Belgische KMO's te vervullen beschikt BMI over eigen middelen van ongeveer € 35 miljoen. Die financiële middelen kunnen in bepaalde gevallen aangevuld worden met externe financierings-capaciteiten, zo onder meer de Dotaties van de federale overheid (voor investeringen in Centraal- en Oost-Europa enerzijds en Azië anderzijds) alsook vanwege AWEX/Sofinex voor het co-financieren van buitenlandse investeringen van Waalse bedrijven of ook via de middelen ter beschikking gesteld door het Fonds Vlaanderen Internationaal voor het co-financieren van buitenlandse investeringen van Vlaamse bedrijven. BMI kan daarenboven beroep doen op industriële- en financiële samenwerkingsverbanden met ontwikkelingsinstellingen die lid zijn van de 'European Development Finance Institutions' ('EDFI'), of meer algemeen, via European Financing Partners (EFP), een financieringsstructuur opgezet door EDFI en de Europese Investeringsbank ('EIB').

PORTEFEUILLE GÉRÉ EN HAUSSE DE 19 %	TOENAME VAN DE BEHEERDE PORTEFEUILLE MET 19 %
<p>Malgré un contexte économique peu porteur et nonobstant le fait que plusieurs désinvestissements (totaux ou partiels) ont été réalisés, le portefeuille affiche une hausse marquée de 19 %.</p> <p>A la fin de l'exercice comptable 2010, le portefeuille global de la SBI compte 21 projets, pour un montant total de € 22,5 millions (les fonds gérés pour le compte de tiers inclus), principalement investis sous forme de capital à risque dans des pays émergents.</p> <p>Le nombre de projets en phase d'analyse s'est maintenu à 8 et le nombre de projets à soumettre en « preliminary screening » atteint à nouveau le niveau d'avant la crise, soit 20 projets.</p> <p>De même, certains projets dont l'exécution avait été mise à l'arrêt / postposée en 2009 face à la situation économique instable, se sont finalement concrétisés dans le courant de 2010, de sorte que le montant des déboursements a connu une hausse significative.</p>	<p>Ondanks een weinig gunstige economische context en het feit dat een aantal (gehele of gedeeltelijke) desinvesteringen werden gerealiseerd, kende de portefeuille een stevige groei van 19 %.</p> <p>Bij het afsluiten van het boekjaar 2010, omvatte de globale portefeuille van BMI 21 projecten voor een totaal bedrag van € 22,5 miljoen (met inbegrip van de fondsen beheerd voor rekening van derden), voor het merendeel geïnvesteerd onder de vorm van risicodragend kapitaal in opkomende markten.</p> <p>Het aantal projecten dat werd geanalyseerd voor een definitieve goedkeuring bleef gehandhaafd op 8 doch het aantal projecten voorgelegd voor een « preliminary screening » loopt op tot 20 en knoopt opnieuw aan met het niveau van voor de crisis.</p> <p>Zo ook werd voor een aantal projecten die in 2009 waren opgeschort / uitgesteld omwille van de onzekere economische situatie de uitvoering weer aangevat in de loop van 2010 waardoor het bedrag van de stortingen voor eerder aangegane verbintenissen een gevoelige stijging kende.</p>
ACCROISSEMENT DES MOYENS DE BIO	VERHOGING VAN DE MIDDELEN VAN BIO
<p>La Société Belge d'Investissement pour les Pays en Développement ('BIO'), créée le 8 décembre 2001, est une filiale de la SBI dans laquelle elle détient une participation de 50% aux côtés de l'Etat belge. Le capital social s'élève à € 4.957.875, entièrement libéré. Ce capital est complété par la mise à disposition par l'Etat belge de moyens financiers additionnels affectés au travers de divers véhicules. Il s'agit de trois Fonds, à savoir le Fonds de Développement (€ 371,178 millions), le Fonds en Monnaie Locale (€ 33 millions) et le Fonds PME (€ 56 millions), soit ensemble € 460,178 millions ainsi que deux lignes de subsides.</p>	<p>De Belgische Investeringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden ('BIO'), opgericht op 8 december 2001, is een dochtervennootschap van BMI waarin zij, aan de zijde van de Belgische Staat, een deelneming van 50% heeft. Het maatschappelijk kapitaal van € 4.957.875 is volledig volstort. Dit kapitaal wordt aangevuld door financiële middelen die door de Belgische Staat ter beschikking worden gesteld via verschillende vehikels. Het betreft drie fondsen, meer bepaald het Ontwikkelingsfonds (€ 371,178 miljoen), het Lokaal Muntfonds (€ 33 miljoen) en het KMO-fonds (€ 56 miljoen), dit is samen € 460,178 miljoen alsook via twee subsidielijnen.</p>

L'organisation des départements opérationnels de BIO s'articule autour des trois axes d'intervention suivants :

- le secteur financier, soit les institutions financières (microfinance, banques PME, institutions financières non bancaires) et les fonds d'investissements (**département Secteur Financier**) ;
- les investissements directs dans les petites et moyennes entreprises (**département Entreprises**) ;
- l'infrastructure au sens large : secteur énergétique (notamment l'énergie renouvelable) et accès à l'eau qui font l'objet d'une attention particulière, télécommunications, transport, logements,... (**département Infrastructure**).

Par ailleurs, le **département 'Capacity Building'** gère les subsides octroyés par BIO, dans le cadre d'études de faisabilité ou de subventions d'assistance technique.

L'octroi des moyens aux différents Fonds est assorti de critères d'investissement, notamment en termes de répartition géographique avec un effort particulier en faveur des pays partenaires de la Coopération belge au Développement, le continent africain et particulièrement l'Afrique Centrale.

Au 31 décembre 2010, le montant total libéré des moyens d'investissement (capital social inclus) s'élevait à € 359.146.053,16 par rapport à € 351.136.347 lors de la clôture de l'exercice 2009.

L'activité de BIO est restée très soutenue en 2010 avec des engagements nets de € 331,1 millions, à comparer avec € 261,4 millions en 2009, soit une augmentation (en dollars constants) de 26,6%.

Le bénéfice net après impôts serait en hausse de manière significative et s'élèverait à € 4 millions (par rapport à près de € 0,8 million en 2009).

De operationele departementen van BIO zijn georganiseerd volgens de drie volgende werkingsgebieden :

- de financiële sector, dit zijn de financiële instellingen (microfinanciering, KMO-banken, niet-bancaire financiële instellingen) en de investeringsfondsen (**departement Financiële Sector**) ;
- de directe investeringen in kleine en middelgrote ondernemingen (**departement Ondernemingen**) ;
- infrastructuur in ruime zin : bijzondere aandacht gaat naar de energiesector (onder meer hernieuwbare energie) en waterbevoorrading, en daarnaast ook telecommunicatie, vervoer, behuizing,... (**departement Infrastructuur**).

Het **departement 'Capacity Building'** beheert eveneens de subsidies die door BIO in het kader van haalbaarheidsstudies of bijstand voor Technische Assistentie worden verleend.

Het toekennen van de middelen aan deze Fondsen is onderworpen aan investeringscriteria, onder meer op het vlak van geografische en sectorale spreiding met een speciale inspanning voor de partnerlanden van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking, het Afrikaanse continent en vooral Centraal Afrika.

Op 31 december 2010 bedroeg het totaal aan gestorte investeringsmiddelen (het maatschappelijk kapitaal inbegrepen) € 359.146.053,16 vergeleken met € 351.136.347 bij de afsluiting van het boekjaar 2009.

De activiteitsgraad voor BIO bleef erg hoog in 2010 en de aangegane netto verbintenissen bedroegen € 331,1 miljoen, te vergelijken met € 261,4 miljoen in 2009, dit is (bij een gelijke dollarkoers) een verhoging met 26,6%.

De nettowinst na belastingen zou gevoelig stijgen en € 4 miljoen bedragen (te vergelijken met nagenoeg € 0,8 miljoen in 2009).

LA SBI, GESTIONNAIRE DE FONDS	BMI, FONDSSENBEHEERDER
<p>La SBI poursuit la gestion de deux Dotations de l'Etat belge, à savoir une pour les pays de l'Europe Centrale et de l'Est (€ 2,062 millions, prorogés en 2006 jusqu'au 16 juillet 2016) et une pour certains pays d'Asie (€ 3,718 millions).</p> <p>La SBI gère par ailleurs deux Fonds de l'Agence Wallonne à l'Exportation / AWEX-Sofinex (chacun pour un montant de € 2,231 millions) pour lesquels les clauses d'éligibilité ayant trait aux limites géographiques ont été assouplies afin de mieux correspondre aux besoins des sociétés wallonnes.</p> <p>L'accord de collaboration signé le 21 août 2006 entre la SBI et la 'Participatiemaatschappij Vlaanderen' (PMV) a mené à la création du fonds dénommé 'Fonds Vlaanderen Internationaal' ('FVI'). Depuis sa création, neuf projets d'investissement ont été soumis pour examen, dont trois se sont concrétisés par un co-investissement effectif de la part des deux institutions. Le contexte économique peu propice en 2009 a aussi partiellement entravé le développement continu des activités dudit Fonds début 2010, mais l'intérêt des entreprises reste entier.</p> <p>L'accord de collaboration avec le Ducroire ayant pris fin depuis plusieurs années, l'encours des dossiers ayant fait usage du "Risk Sharing Facility" avec le Ducroire a encore diminué.</p> <p>En novembre 2004, le 'China-Belgium Direct Equity Fund' a formellement été créé et doté d'un capital équivalent à € 100 millions. Les actionnaires sont le gouvernement chinois (€ 8,5 millions), le gouvernement belge au travers de la SFPI (€ 8,5 millions), le groupe BNP Paribas Fortis (€ 10 millions), Haitong Securities (€ 10 millions), le solde (€ 63 millions) étant souscrit par un ensemble d'investisseurs chinois. Du montant de € 100 millions, au moins 15% sont à affecter à des projets comportant un « intérêt belge ». Fin 2010, un premier investissement de € 3 millions a été réalisé par le Fonds dans le cadre d'un projet belge, projet dans lequel la SBI avait déjà investi au moment de sa mise en place, il y a plus de 3 ans.</p>	<p>BMI beheert nog steeds twee Dotaties van de Belgische Staat, te weten één voor de voormalige Oostbloklanden (€ 2,062 miljoen in 2006, op het ogenblik dat de Dotatie met 10 jaar werd verlengd tot 16 juli 2016) en één voor bepaalde landen in Azië (€ 3,718 miljoen).</p> <p>BMI beheert eveneens twee soortgelijke fondsen van en voor het "Agence Wallonne à l'Exportation / AWEX-Sofinex" (elk van € 2,231 miljoen). De geografische beperkingen die oorspronkelijk waren ingeschreven in deze fondsen werden versoepeld om beter tegemoet te komen aan de vraag van de Waalse bedrijven.</p> <p>Het samenwerkingsakkoord dat op 21 augustus 2006 werd afgesloten tussen BMI en de Participatiemaatschappij Vlaanderen ('PMV') heeft geleid tot de oprichting van het 'Fonds Vlaanderen Internationaal' ('FVI'). Sinds zijn ontstaan werden negen investeringstussenkomsten voorgelegd voor analyse die intussen effectief zijn uitgemond in een co-investering van de twee instellingen in drie projecten. De moeilijke economische context in 2009 heeft ook begin 2010 nog doorgewogen op de verdere uitbouw van het Fonds maar de belangstelling van de ondernemingen blijft actueel.</p> <p>Het samenwerkingsverband met Delcredere is uitdovend waardoor de uitstaande bedragen in de nog lopende dossiers in het kader van deze ONDD-"Risk Sharing Facility" verder zijn gedaald.</p> <p>In november 2004 werd het 'China Belgium Direct Equity Investment Fund' officieel opgericht met een kapitaal equivalent aan € 100 miljoen. De aandeelhouders zijn de Chinese Overheid (€ 8,5 miljoen), de Belgische Staat via de FPIM (€ 8,5 miljoen), de BNP Paribas Fortis groep (€ 10 miljoen), Haitong Securities (€ 10 miljoen) en op het saldo (van € 63 miljoen) werd ingeschreven door een aantal Chinese investeerders. Van dit bedrag van € 100 miljoen, moet in principe minstens 15% aangewend worden voor projecten met een "Belgisch belang". Eind 2010 realiseerde het Fonds een eerste investering van € 3 miljoen in een Belgisch project, dossier waarin BMI al van bij de opstart investeerde, nu meer dan 3 jaar geleden.</p>

2. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES / KERNCIJFERS

PORTEFEUILLE GLOBAL EN GESTION DE € 22,5 MILLIONS	TOTAAL BEHEERDE PORTEFEUILLE VAN € 22,5 MILJOEN
--	--

(en k EUR / In k EUR)	2010	2009	2008
Portefeuille total en gestion / <i>Beheerde portefeuille</i> ¹	22.455	18.852	16.721
Portefeuille financé sur fonds propres / <i>Portefeuille gefinancierd met eigen middelen</i>	16.629	15.083	14.581
Portefeuille de tiers / <i>Portefeuille derden</i>	5.826	3.769	2.140
Fonds disponibles / <i>Beschikbare middelen</i> ²	18.618	19.791	19.870

En 2010, le montant des déboursements a été de € 7,6 millions par rapport à € 4,3 millions en 2009 et porte sur six dossiers. Tenant compte des amortissements faits dans le cadre de trois dossiers pour un montant total de € 543.747 (soit environ € 377.000 dans le volet « participations » et € 166.000 dans le volet « prêts »), le portefeuille total géré s'élève au moment de la clôture à € 22,5 millions, soit une hausse de 19% par rapport à l'exercice précédent. Au 31 décembre 2010, la trésorerie de la SBI a légèrement diminué. Son niveau actuel devrait toutefois permettre de soutenir un rythme d'investissement normal au cours des prochaines années.

Comme pour l'exercice précédent, certaines transactions sont arrivées à terme, ou ont diminué d'encours, et ceci pour un montant total de € 2,7 millions. Dans trois dossiers, il s'agissait d'un désinvestissement total du projet, tandis que quatre autres concernaient le remboursement partiel de l'encours tel que contractuellement prévu.

Les désinvestissements susdits se rapportent au remboursement du principal de prêts pour un montant total de € 2,6 millions, ainsi qu'à la vente de deux participations pour lesquelles l'investissement initial s'élevait à € 0,9 million.

In 2010 bedroegen de stortingen € 7,6 miljoen tegenover € 4,3 miljoen in 2009 gespreid over zes dossiers. Rekening houdend met de waardeverminderingen in het kader van drie dossiers voor een totaal bedrag van € 543.747 (dit is € 377.000 voor het luik « deelnemingen » en € 166.000 voor het luik « leningen »), bedraagt de totale beheerde portefeuille bij het afsluiten van het boekjaar € 22,5 miljoen, dit is een stijging met 19% tegenover het vorige boekjaar. De liquiditeitspositie van BMI per 31 december 2010 is licht gedaald maar het huidige niveau moet niettemin toelaten om de komende jaren een normaal investeringsritme aan te houden.

Net zoals het vorige boekjaar liepen een aantal transacties af of verminderde het nog uitstaande saldo en dit voor een totaal bedrag van € 2,7 miljoen. In drie gevallen betrof het een volledige uitstap uit het project en in de overige vier gevallen betrof het gedeeltelijke en contractueel voorziene afbouw van het uitstaand saldo.

Voormelde desinvesteringen betreffen hoofdzakelijk de terugbetaling van leningen voor een totaal bedrag van € 2,6 miljoen alsook de verkoop van twee deelnemingen waarvan het oorspronkelijk investeringsbedrag samen € 0,9 miljoen bedroeg.

¹ Défini comme la valeur nette des investissements réalisés sur fonds propres, augmentée de la valeur nette des investissements réalisés avec les moyens des tiers (Dotations Etat belge, AWEX/SOFINEX et cofinancements PMV/FVI). / *Gedefinieerd als de netto-boekwaarde van de investeringen verricht met eigen middelen, verhoogd met de netto-boekwaarde van de investeringen verricht met de middelen verstrekt door derden (Dotaties Belgische Staat, AWEX/SOFINEX, en co-financieringen PMV/FVI).*

² Concerne uniquement la trésorerie propre de la SBI, hormis les fonds de tiers / *Betreft enkel de eigen thesauriemiddelen van BMI, zonder fondsen van derden.*

	2010	2009
REVENUS / INKOMSTEN		
REVENUS COURANTS / COURANTE INKOMSTEN	2.972.470	1.970.179
Produits des immobilisations financières <i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	2.434.630	1.332.110
Dividendes / <i>Dividenden</i>	0	0
Intérêts sur prêts non refinancés / <i>Interesten op niet geherfinancierde leningen</i>	969.479	1.239.871
Intérêts sur prêts refinancés / <i>Interesten op geherfinancierde leningen</i>	1.412.093	0
Autres / <i>Andere</i>	53.058	92.239
Produits des services prestés / <i>Opbrengsten uit verstrekte diensten</i>	102.668	153.162
Revenus des placements de trésorerie / <i>Inkomsten uit thesauriebeleggingen</i>	435.172	484.907
PLUS-VALUES SUR REALISATIONS ACTIFS FINANCIERS / MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA	674.268	1.493.992
REDUCTIONS DE VALEUR ET MOINS-VALUES / WAARDEVERMINDERINGEN EN MINDERWAARDEN	-543.747	-1.060.000
REPRISE DE REDUCTIONS DE VALEUR / TERUGNAME VAN WAARDEVERMINDERINGEN	0	0
REVENUS EXCEPTIONNELS / UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	-	-
TOTAL REVENUS / TOTALE OPBRENGSTEN	3.102.991	2.404.171
CHARGES / KOSTEN	2010	2009
CHARGES D'EXPLOITATION / BEDRIJFSKOSTEN	2.176.125	1.490.508
Organes et collaborateurs / <i>Organen en medewerkers</i>	827.469	792.767
Autres charges d'administration / <i>Andere administratiekosten</i>	480.114	526.622
Charges sur investissements refinancés / <i>Kosten op geherfinancierde investeringen</i>	748.456	69.341
Charges financières et taxes / <i>Financiële kosten en belastingen</i>	26.432	24.312
Autres charges / <i>Andere kosten</i>	93.654	77.467
CHARGES EXCEPTIONNELLES / UITZONDERLIJKE KOSTEN	-	-
TOTAL CHARGES / TOTALE KOSTEN	2.176.125	1.490.508
RESULTAT (AVANT AMORTISSEMENTS ET IMPOTS) / RESULTAAT VOOR AFSCHRIJVINGEN EN BELASTINGEN	926.866	913.663
Amortissements / <i>Afschrijvingen</i>	27.754	22.567
Impôts / <i>Belastingen</i>	12.788	0
RESULTAT NET - NETTO RESULTAAT	886.324	891.097

COMMENTAIRES SUR LES PRINCIPALES DIFFÉRENCES ENTRE 2009 - 2010	TOELICHTING BIJ DE BELANGRIJKSTE VERSCHILLEN TUSSEN 2009-2010
<p>L'exercice 2010 présente un accroissement des revenus totaux de +€ 698.820 par rapport à 2009 ainsi qu'un accroissement presque équivalent des coûts totaux (+€ 685.617) par rapport à l'exercice 2009.</p> <p>On constate une augmentation sensible des revenus courants, et plus particulièrement des intérêts sur prêts refinancés (+ € 1.412.093). Ces revenus se rapportent en large partie à des désinvestissements réalisés dans le cadre de dossiers ayant fait appel à l'ONDD-'Risk Sharing Facility' et trouvent de ce fait leur contrepartie dans les coûts totaux.</p> <p>Les taux d'intérêts sont restés bas en 2010 et les fonds disponibles ont diminué, de sorte que les revenus provenant des 'placements de trésorerie' sont également légèrement en baisse (- € 49.735).</p> <p>Le montant des plus-values sur réalisations d'actifs financiers est en retrait par rapport à l'exercice précédent (€ 674.268 par rapport à € 1,4 million en 2009), en partie en raison du report de la décision de sortie pour certains dossiers à l'exercice prochain.</p> <p>Le montant des réductions de valeur et les moins-values est également en retrait par rapport à 2009. Au vu du développement défavorable dans trois projets, le montant des réductions de valeurs et moins-values a été fixé à € 543.747 millions.</p> <p>Les <u>charges d'exploitation</u> sont, quant à elles, en hausse de manière significative (+ € 685.617) mais ceci est uniquement attribuable à une augmentation du poste 'charges sur investissements refinancés' (+ € 679.115). Ces charges concernent le paiement de montants dus dans le cadre de dossiers ayant fait appel à l'ONDD-'Risk Sharing Facility'.</p> <p>La hausse modeste du poste 'organes et collaborateurs' (+ 4%) est imputable à la décision d'augmenter le montant des émoluments des administrateurs au même niveau que sa filiale BIO.</p>	<p>Het boekjaar 2010 vertoont een toename van de totale opbrengsten met +€ 698.820 tegenover 2009 alsook een welhaast equivalente toename van de totale kosten (+€ 685.617) tegenover het boekjaar 2009.</p> <p>Opvallend is de gevoelige toename van de courante inkomsten en meer bepaald van de interesten op geherfinancierde leningen (+ € 1.412.093). Deze inkomsten vloeien grotendeels voort uit de uitstap gerealiseerd in het kader van een aantal dossiers met tussenkomst vanwege de ONDD-'Risk Sharing Facility' en verklaren op hun beurt de stijging van de totale kosten.</p> <p>De blijvend lage interestvoeten samen met een afname van de beschikbare middelen zorgden voor licht lagere 'inkomsten uit thesauriebeleggingen' in 2010 (- € 49.735).</p> <p>Het bedrag van de meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa ligt lager dan het vorige boekjaar (€ 674.268 tegenover € 1,4 miljoen in 2009), deels omdat voor een aantal dossiers de beslissing tot uitstap werd doorgeschoven naar het volgende boekjaar.</p> <p>Het bedrag aan waardeverminderingen en minderwaarden nam eveneens af vergeleken met 2009. Gelet op de ongunstige ontwikkeling van drie projecten werd voorzichtigheidshalve het bedrag aan waardeverminderingen en minderwaarden vastgelegd op € € 543.747 miljoen.</p> <p>De <u>bedrijfskosten</u> zijn aanmerkelijk toegenomen (+ € 685.617) maar dit is uitsluitend te wijten aan de stijging van de post 'kosten op geherfinancierde investeringen' (+ € 679.115). Het betreft hier de doorstorting van bedragen verschuldigd in het kader van een aantal dossiers met tussenkomst vanwege de ONDD-'Risk Sharing Facility'.</p> <p>De bescheiden stijging van de post 'organen en medewerkers' (+ 4%) is te wijten aan het optrekken van de bestuurdersvergoedingen tot hetzelfde niveau als haar dochter BIO. De post 'andere</p>

<p>Le poste 'autres charges d'administration' montre une baisse de 9%. Les autres postes ont peu changé par rapport à l'exercice précédent.</p> <p>Ainsi, l'exercice 2010 affiche un résultat net positif de € 886.324, soit un bénéfice équivalent à celui de l'exercice précédent qui était de € 891.097.</p> <p>Partant du principe de la continuité des activités, les règles comptables ont été appliquées de manière inchangée. Il faut par ailleurs noter que la société a été bénéficiaire de manière ininterrompue depuis 2006.</p> <p>Le tableau ci-dessus (en euro) compare les revenus et les charges des exercices 2009 et 2010.</p>	<p>administratiekosten' kende daarentegen een daling met 9%. De overige posten bleven nagenoeg ongewijzigd.</p> <p>Aldus sluit het boekjaar 2010 af met een positief nettoresultaat van € 886.324, vergelijkbaar met de winst van het vorige boekjaar die € 891.097 bedroeg.</p> <p>In het kader van de continuïteit van de bedrijfsvoering bleven de waarderingsregels ongewijzigd van toepassing. Daarenboven dient te worden opgemerkt dat de vennootschap sinds 2006 onafgebroken winstgevend is geweest.</p> <p>De tabel hierboven (in euro) vergelijkt de inkomsten en de kosten tussen de boekjaren 2009 en 2010.</p>
---	--

POLITIQUE DE GESTION DE RISQUE	RISICOBEBEERSINGSBELEID
<p>L'activité de la SBI est par essence même une activité à haut risque. Parmi les risques principaux on notera :</p> <ul style="list-style-type: none"> - le risque projets : la SBI investit dans la majorité des cas dans des nouveaux projets ('green fields') situés par définition à l'étranger. Il s'agit plus de 'venture capital' que de capital de développement. La SBI vise à réduire ce type de risque par : <ul style="list-style-type: none"> - une analyse approfondie du projet ; - le choix de partenaires industriels et financiers dont la qualité est expressément reconnue ; - la signature de conventions prévoyant des clauses de sortie adéquates ; - une présence régulière au sein des organes d'administration et de gestion ; - un suivi accru et dynamique des projets en cas de difficultés rencontrées; - un suivi continu de l'évolution de la 	<p>Een hoge risicograad is eigen aan de activiteiten van BMI. De belangrijkste risico's zijn de volgende :</p> <ul style="list-style-type: none"> - het projectrisico : BMI investeert in de overgrote meerderheid van de gevallen in nieuwe projecten ('green fields') die zich, per definitie, in het buitenland bevinden. Het betreft hier 'venture capital', eerder dan ontwikkelingskapitaal. BMI tracht dit type van risico in te perken door : <ul style="list-style-type: none"> - een grondige analyse van het project; - een zorgvuldige keuze van de industriële en financiële partners wier kwaliteit uitdrukkelijk erkend is; - het afsluiten van overeenkomsten met aangepaste uitstapformules; - het regelmatig bijwonen van de vergaderingen van de bestuurs- en beheersorganen; - een verscherpte en dynamische opvolging van projecten in moeilijkheden; - het permanent opvolgen van de evolutie

participation et/ou des paramètres qui sous-tendent les emprunts contractés;

- la conclusion de partenariats avec des institutions financières similaires de développement (EDFI);
- le recours à des dotations ad-hoc ;
- **le risque de liquidité** dans le chef du partenaire / débiteur : ce type de risque est essentiellement pris en compte lors de l'analyse du projet. Des garanties appropriées sont recherchées dans la mesure du possible.
- Par ailleurs, en ce qui concerne la trésorerie de la SBI, les montants réservés couvrent l'ensemble des engagements de la SBI et sont placés selon des règles très conservatrices, pour l'essentiel dans des institutions bancaires d'envergure, actionnaires de la SBI, ou dans des emprunts de l'Etat belge (les 'OLO's');
- **le risque politique**, notamment en matière de transfert. Ce type de risque est généralement couvert par une police de l'ONDD ;
- **le risque de change** de la SBI : il s'agit essentiellement du risque direct et indirect des investissements (particulièrement des participations) en monnaie locale pour lequel la SBI ne recourt pas systématiquement à des techniques de 'hedging', eu égard à la longue maturité des moyens financiers investis; ce type de risque ne devient en principe d'actualité que pour les années concernées par la formule de sortie. Ce risque est partiellement mitigé par l'usage dans cette formule, soit des taux de change historiques, soit de la 'moyenne des taux moyens de change'. De par ces mécanismes, ce type de risque a pour la SBI un impact relativement limité dans le portefeuille global.

Par ailleurs, un nouvel instrument a été mis en œuvre en 2007 par certains membres d'EDFI en vue de couvrir ce type de risque auquel la SBI peut recourir.

van een kapitaalsdeelneming en/of van de onderliggende parameters van toegekende leningen;

- het opzetten van samenwerkingsverbanden met soortgelijke ontwikkelingsinstellingen (EDFI);
- beroep te doen op ad-hoc dotaties;
- **het liquiditeitsrisico** in hoofde van de partner / debiteur : dit type van risico wordt voornamelijk bij de analyse van het project bekeken. In de mate van het mogelijke wordt gezocht naar de meest geëigende garanties.
- Wat de thesauriemiddelen van BMI betreft, wordt het geheel van de aangegane verbintenissen van BMI gedekt door de daartoe gereserveerde bedragen die met in acht name van strikte voorzichtigheidsprincipes voor het overgrote deel toevertrouwd werden aan grote bankinstellingen, aandeelhouders van BMI of in Belgische Staatsleningen (zgn. OLO's) ;
- **het politiek risico**, en onder meer het transferrisico. Dit type van risico wordt meestal gedekt door een ONDD-verzekeringspolis ;
- **het wisselkoersrisico** voor BMI : Het betreft hier hoofdzakelijk het directe en indirecte risico bij investeringen (voornamelijk deelnemingen) in lokale munt waarvoor BMI niet systematisch beroep doet / kan doen op 'hedging'-technieken, gelet op de lange looptijd van de geïnvesteerde middelen; dit type risico wordt in principe pas actueel op het ogenblik van het aanbreken van de relevante jaren voor de uitstapformule; via de uitstapformule wordt dit risico gedeeltelijk ondervangen door te werken hetzij met historische wisselkoersen, hetzij met 'gemiddelden van gemiddelde wisselkoersen'; hierdoor heeft dit type risico voor BMI een beperkte impact op de globale portefeuille.

Overigens werd er door een aantal EDFI-Leden een nieuw instrument uitgewerkt om dit type van risico te dekken en waarop BMI desgevallend beroep kan doen.

3. OPÉRATIONS DE L'EXERCICE / VERRICHTINGEN VAN HET BOEKJAAR

	Nombre / <i>Aantal</i>			Montant / <i>Bedrag</i> (Mio EUR)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Preliminary Screening	20	13	20			
Approbations Définitives / <i>Definitieve Goedkeuringen</i>	8	8	7	7,9	6,0	5,7

Lors de l'exercice, huit projets pour un montant total de près de € 8 millions ont fait l'objet d'une approbation définitive. Par ailleurs, 20 projets ont été soumis aux organes pour un « screening » préalable, dont 13 ont été retenus pour une analyse approfondie par les services dans le cadre d'une intervention propre de la SBI, le cas échéant accompagnés d'une intervention de tiers³.

En ce qui concerne les « screening » préalables, le rythme d'activité atteint à nouveau le niveau pré-crise. Le nombre de dossiers ayant reçu une approbation définitive se maintient à 8.

Par contre, le montant total des interventions définitivement approuvées (€ 7,9 millions) augmente par rapport au montant de l'exercice précédent (€ 6 millions). Il s'agissait essentiellement de nouveaux projets (dont trois avec des clients existants); seul un investissement concernait l'extension d'un projet en portefeuille.

Le montant total des déboursements a été de l'ordre de € 7,8 millions, soit une hausse de l'ordre de 33% par rapport à l'exercice précédent.

L'amélioration de la situation au niveau des moyens financiers et humains commence à porter ses fruits et permet une promotion ciblée qui, à son tour devrait assurer un niveau d'activité plus soutenu.

Tijdens het afgelopen boekjaar werden acht projecten voor een gezamenlijk bedrag van bijna € 8 miljoen definitief goedgekeurd. Tevens werden 20 projecten voorgelegd voor een eerste « screening », waarvan er 13 werden weerhouden voor een verdere analyse door de diensten in het kader van een eigen tussenkomst, in voorkomend geval samen met een tussenkomst van derden⁴.

Het aantal dossiers voorgelegd voor een eerste « screening » knoopt aan bij het niveau van voor de financiële crises. Het aantal definitief goedgekeurde projecten handhaaft zich op 8.

Het totale bedrag van de definitief goedgekeurde tussenkomsten (€ 7,9 miljoen) steeg andermaal ten opzichte van het vorige boekjaar (€ 6 miljoen). Het betrof hoofdzakelijk de goedkeuring van nieuwe projecten (waarvan drie met bestaande cliënten) en slechts één uitbreidingsinvestering in een bestaand project.

De gestorte fondsen liepen op tot ongeveer € 7,8 miljoen wat een stijging is met ongeveer 33% ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

De verbeterde situatie op het vlak van de financiële en menselijke middelen begint zijn vruchten af te werpen en laat een gerichte promotie toe om alzo een meer gestroomlijnd activiteitsniveau aan te houden.

³ Les chiffres repris comprennent les fonds investis / déboursés et/ou gérés pour des tiers tels que l'Etat, l'Awex/Sofinex, FVI et l'ONDD

⁴ Vermelde bedragen omvatten de fondsen geïnvesteerd / gestort en/of beheerd voor rekening van de Staat, Awex, FVI en ONDD

4. VENTILATION DU PORTEFEUILLE PAR REGION, PAR SECTEUR ET PAR TYPE D'ACTIF / UITSPLITSING VAN DE PORTEFEUILLE PER REGIO, PER SECTOR EN PER ACTIVA

REPARTITION GEOGRAPHIQUE	GEOGRAFISCHE SPREIDING		
En / In %	31.12.2010	31/12/2009	31.12.2008
Europe de l'ouest / <i>West Europa</i>	12,0	12,8	2,6
Amérique du Nord / <i>Noord Amerika</i>	25,5	23,4	24,9
Total pays industrialisés / <i>Totaal geïndustrialiseerde landen</i>	37,5	36,2	27,5
Europe Centrale et de l'Est / <i>Centraal - en Oost Europa</i>	20,5	12,0	17,9
Afrique / <i>Afrika</i>	7,0	6,7	11,6
Amérique centrale et Sud / <i>Centraal - en Zuid Amerika</i>	5,5	6,0	8,7
Asie / <i>Azië</i>	19,0	24,7	19,5
BIO (developing & emerging countries)	11,0	14,4	14,8
Total pays émergents / <i>Totaal groeilanden</i>	62,5	63,8	72,5

En ce qui concerne la répartition géographique du portefeuille, on constate que la tendance enregistrée les deux exercices précédents se consolide, de sorte que la quote-part des interventions dans les pays émergents est en léger retrait (-1,29%). La quote-part du portefeuille de la SBI dans ces pays reste néanmoins prépondérante (62,5%), comparée aux interventions dans les pays industrialisés (37,5%). L'intérêt renouvelé pour l'Europe Centrale et de l'Est est notable (+8,5%) et positionne cette région en deuxième place, immédiatement suivie par l'Asie. Le repli de cette dernière région (-5,75%) est en large partie attribuable au désinvestissement de la SBI d'un projet en Chine. En effet, la liste des projets pour lesquels la SBI est sollicitée témoigne d'un intérêt soutenu de nos entreprises belges pour le marché asiatique. Le ralentissement économique mondial en 2009 ainsi qu'un climat d'investissement peu stable début 2010 a retardé la concrétisation de cet intérêt par des projets de co-investissement dans cette région.

Toutefois, début 2011, on constate un intérêt accru de la part de nos entreprises, notamment pour la région Asie. La quote-part de la région d'Amérique du Nord est légèrement en hausse (25,5% par rapport à

Wat de geografische spreiding van de portefeuille betreft stelt men vast dat de trendwijziging die de twee vorige boekjaren werd vastgesteld zich lijkt te stabiliseren en dat het aandeel voor de tussenkomsten in de opkomende markten dit jaar een beperkte daling kent (-1,3%). Het aandeel van de groeilanden blijft echter nog steeds overwegend (62,5%) vergeleken met het totaal van de geïndustrialiseerde landen (37,5%). Opvallend is de hernieuwde belangstelling voor Central en – Oost Europa (+8,5%) dat hierdoor de tweede plaats komt te veroveren, onmiddellijk gevolgd door Azië. De terugval van deze laatste regio (-5,75%) is hoofdzakelijk te wijten aan de uitrede door BMI uit een project in China. De lijst met projecten waarvoor BMI wordt aangezocht toont immers aan dat de belangstelling van onze Belgische bedrijven voor de Aziatische markt erg actueel blijft. Dit heeft zich omwille van de wereldwijde economische vertraging in 2009 en door het weinig stabiel investeringsklimaat begin 2010 nog niet kunnen vertalen in concrete co-financieringsprojecten in deze regio.

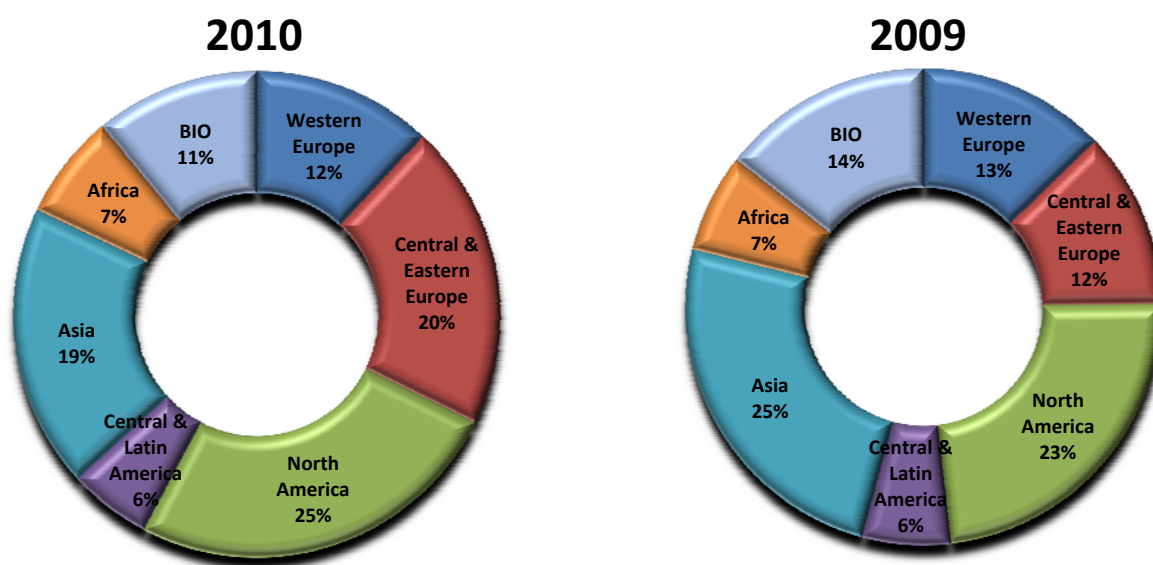
Begin 2011 werd echter gekenmerkt door een sterk toegenomen belangstelling vanwege onze bedrijven voor onder meer de Aziatische regio. Het aandeel van de regio van Noord-Amerika neemt licht toe (25,5%

23,4% en 2009) et se ménage ainsi la première place au niveau des investissements.

Tout comme pour les exercices précédents, l'intérêt pour les pays BRIC (le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine) reste entier. Dans le courant de l'exercice 2010, un investissement (complémentaire) a été réalisé au Brésil et plusieurs projets se situant dans les 3 autres pays BRIC ont été soumis en vue d'un screening préliminaire. Il est à prévoir qu'une partie de ces projets se concrétisera dans le courant de 2011, ce qui se reflètera alors dans le portefeuille de la SBI. Force est de constater que la réalisation des projets situés dans ces pays à haut potentiel de croissance demande souvent une phase d'analyse longue et lourde à cause de leur profil à (haut) risque.

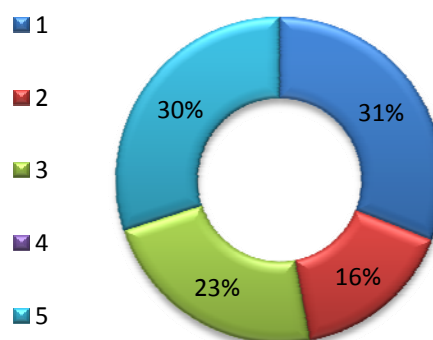
tegenover 23,4% in 2009) en neemt zo de eerste plaats in.

Net zoals de voorgaande boekjaren blijft de belangstelling voor de zogenaamde BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China) groot. In de loop van 2010 werd een (bijkomende) investering in Brazilië definitief goedgekeurd en werden er voor de 3 overige BRIC-landen verschillende projecten ter "preliminary screening" ingediend. Het valt te verwachten dat een aantal van deze projecten zich in de loop van 2011 zullen concretiseren op welk ogenblik dit ook in de portefeuille van BMI gereflecteerd zal worden. Hoe dan ook vergt het realiseren van projecten in deze uitdagende groeilanden vaak een omslachtige en lange analysefase, gelet op het (hoge) risicoprofiel ervan.



REPARTITION SECTORIELLE	VERDELING PER SECTOR
<p>Par rapport à l'exercice précédent, la répartition sectorielle du portefeuille a connu plus de changements que d'habitude, en partie à cause d'une requalification de certains investissements afin de s'aligner davantage au classement en vigueur au sein d'EDFI. Le secteur de l'industrie agro-alimentaire progresse (+ 5,5%) et renforce ainsi sa position de tête, suivi de l'industrie chimique / pharmaceutique qui abrite dorénavant également l'industrie de l'emballage. Malgré cela, ce secteur perd légèrement (- 2,2%). Ensemble, ces deux secteurs continuent à représenter plus de 50% du portefeuille. Le secteur des fabrications métalliques et industries associées progresse pour la seconde année (+0,8%) et atteint 16% du portefeuille. Les investissements regroupés sous "Ingénierie, service & technologie de pointe" ont été repris sous la rubrique "Autres", ce qui, par la même occasion, explique la progression marquée. En 2010, aucun investissement dans le secteur de 'matériaux de construction' n'a été co-financé par la SBI.</p> <p>A la clôture de l'exercice 2010, le portefeuille se composait de 21 projets, aux côtés de 18 partenaires industriels belges (parmi lesquels 11 PME's). La répartition sectorielle du portefeuille⁵ est la suivante :</p>	<p>Vergeleken met het vorige boekjaar, wijzigde het aandeel van de verschillende sectoren binnen de BMI-portefeuille meer dan gebruikelijk, deels door het herkwalificeren van een beperkt aantal investeringen om zo beter aan te sluiten bij de indeling gehanteerd door de overige EDFI-Leden. De agro- en voedingsindustrie vergroot zijn aandeel (+ 5,5%) en blijft afgetekend de voornaamste sector, gevolgd door de chemische / farmaceutische sector die nu ook de verpakkingsindustrie omvat. Niettemin gaat deze sector licht achteruit (- 2,2%). Samen zijn deze twee sectoren nog steeds goed voor ruim de helft van de portefeuille. De metaalverwerkende sector & aanverwante nijverheid gaat voor het tweede jaar op rij vooruit (+0,8%) en is thans goed voor 16% van de portefeuille. De investeringen onder de sector "Engineering, diensten & spitstechnologie" werden ondergebracht onder "Andere" wat meteen de meer dan gebruikelijke aangroei verklaart. In 2010 werd er door BMI geen nieuwe investering in de bouwsector gerealiseerd.</p> <p>Bij het afsluiten van het boekjaar 2010 omvatte de portefeuille 21 projecten die gerealiseerd werden aan de zijde van 18 Belgische industriële partners (waaronder 11 KMO's). De sectorale spreiding van de portefeuille⁶ is als volgt :</p>

2010	#	%	2009 %
Industrie agro – alimentaire / <i>Agro- & voedingsindustrie</i>	7	31	27
Fabrications métalliques & négoce associés / <i>Metaalverwerkende & aanverwante nijverheid</i>	5	16	16
Industrie pharmaceutique, chimique & emballage <i>Farmaceutische, chemische & verpakkingsindustrie</i>	4	23	24
Matériaux de construction / <i>Bouwmaterialen</i>	-	-	-
Autres (infrastructure, high tech, textile, financier) <i>/ Andere (infrastructuur, high tech, textiel, financieel)</i>	5	30	19
Ingénierie, services, technologie de pointe / <i>Engineering, diensten, spitstechnologie</i>		pm	

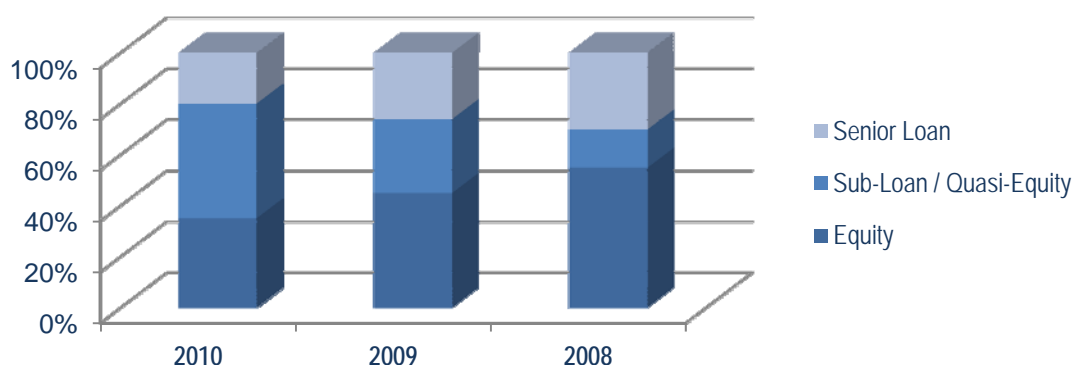


⁵ en ce compris les fonds investis pour le compte de l'Etat, l'AWEX, FVI et l'ONDD.

⁶ hierin begrepen de fondsen geïnvesteerd voor rekening van de Staat, AWEX, FVI en ONDD.

REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

VERDELING PER SOORT ACTIVA



Afin de mieux refléter le profil de risque du portefeuille, les interventions sous forme de « Participations » et sous forme de « Quasi-capital » seront dorénavant reprises sous une rubrique séparée. Par ailleurs, outre les prêts convertibles, les opérations sous forme de prêts (non convertibles), mais à taux d'intérêt variable, seront également reprises sous la rubrique « Quasi-capital ». En effet, il s'agit toujours d'opérations dont le niveau de rémunération est étroitement lié au succès du projet. De par cet aménagement, la répartition par type d'actif se présente différemment, ce qui rend une comparaison avec les exercices précédents moins évidente. Force est de constater que les interventions à (plus haut) risque (« Participations » & « Quasi-capital ») constituent ensemble 80% du portefeuille, soit une hausse de 6% par rapport à l'exercice précédent. La diminution des interventions sous forme de « Participations » (-10%) est en large partie attribuable à la vente de participations. Par contre, les nouvelles opérations réalisées en 2010 se sont essentiellement concrétisées sous forme de prêts (subordonnés) à taux variable. Ceci explique aussi l'augmentation significative des interventions sous forme de quasi-capital qui abritent dorénavant ce type de prêts. Pour cette même raison, les opérations sous forme de « Prêts » (Senior Lending) affichent une diminution marquée. Ce type d'intervention n'est pas le métier de base de la SBI et s'accompagne dès lors fréquemment d'autres types d'interventions à plus haut risque. La demande de la part des promoteurs belges pour un appui financier sous forme de capital à risque reste en tout état de cause entière.

Om een correcter beeld te geven van het risicoprofiel van de portefeuille worden "Deelnemingen" en "Quasi-kapitaal" voortaan apart vermeld. Naast de converteerbare leningen, worden thans ook de (achtergestelde) leningen met een variabele interestvergoeding ondergebracht onder de rubriek "Quasi-kapitaal". Het betreft hier immers telkens tussenkomsten met een niveau van vergoeding dat rechtstreeks afhangt van het succes van het project. Hierdoor lijkt de verdeling per soort van activa sterk gewijzigd en is een vergelijking met de voorgaande jaren minder evident. Men kan niettemin vaststellen het aandeel van (meer) risicodragende tussenkomsten (Deelnemingen & Quasi-kapitaal) samen 80% van de portefeuille vormen, een toename met 6% vergeleken met het vorige boekjaar. De daling van de tussenkomsten onder de vorm van "Deelnemingen" (-10%) is grotendeels te wijten aan de uitstap uit een aantal kapitaalparticipaties, daar waar de nieuwe tussenkomsten in 2010 overwegend onder de vorm van (achtergestelde) leningen met variabele interestvoet gebeurden. Dit verklaart meteen ook de gevoelige stijging van de tussenkomsten onder de vorm van quasi-kapitaal waar dit type van leningen thans is ondergebracht. Om diezelfde reden kennen de tussenkomsten onder de vorm van "Leningen" (Senior Lending) een significante daling. Deze tussenkomstvorm behoort niet tot de core-business van BMI en zal vaak gepaard gaan met andere (meer risicodragende) tussenkomstvormen vanwege BMI. De vraag vanwege de Belgische bedrijven naar financiële bijstand onder de vorm van risicokapitaal blijft hoe dan ook erg actueel.

5. PROMOTION ET COLLABORATION AVEC D'AUTRES INSTITUTIONS DE DÉVELOPPEMENT / PROMOTIE EN SAMENWERKING MET ANDERE ONTWIKKELINGSINSTELLINGEN

EDFI – EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS

'European Development Finance Institutions' est un réseau de concertation, d'information et d'harmonisation des procédures entre les institutions européennes de financement et de développement ainsi qu'un réseau de co-financement.

La SBI/BMI a été à l'origine de EDFI en partenariat avec quatre institutions de « petits pays » européens. Cette structure s'est considérablement renforcée depuis sa création. Le portefeuille total des 15 membres actuels de EDFI s'élevait fin 2010 à **€ 21,7 milliards** répartis sur **4.088 projets**, soit un accroissement de € 3,2 milliard (+ 17%) comparativement à 2009. Ces montants sont à rapprocher du portefeuille de l' '**International Finance Corporation**' (IFC) de **€ 30,0 milliards** répartis sur **1.668 projets**⁷. En d'autres termes, la valeur du portefeuille de EDFI représente 72% de celui de IFC et comporte 2,4 fois plus de projets que IFC.

Les 4 membres EDFI les plus importants représentent € 17.509 millions en valeur de portefeuille, soit 81% du total répartis sur 2.782 projets, soit environ 68% du total. Il s'agit des « grands pays », à savoir :

- **FMO** (Pays-Bas) : € 5.291,7 millions (24,4%), répartis sur 818 projets (20%) ;
- **DEG** (Allemagne) : € 5.236,5 millions (24,1%) répartis sur 666 projets (16,29%) ;
- **CDC** (Grande-Bretagne) : € 3.956,5 millions (18,2%) répartis sur 930 projets (22,74%) ;
- **PROPARCO** (France) : € 3.026,4 millions (14,0%) répartis sur 368 projets (9,8%).

'European Development Finance Institutions' is een netwerk voor overleg, informatie en voor de harmonisatie van de procedures tussen Europese financiële ontwikkelingsinstellingen alsook een netwerk van co-financiering.

BMI stond samen met vier andere instellingen van « kleinere » Europese landen aan de wieg van EDFI. Dit aanvankelijk informeel relatienetwerk heeft gaandeweg aan belang gewonnen. De totale portefeuille van de 15 huidige EDFI-Leden bedroeg eind 2010 **€ 21,7 miljard** gespreid over **4.088 projecten**, dit is een stijging met € 3,2 miljard (+ 17%) vergeleken met 2009. Deze bedragen kunnen vergeleken worden met de portefeuille van de '**International Finance Corporation**' (IFC) van **€ 30,0 miljard** gespreid over **1.668 projecten**⁸. Met andere woorden, de gezamenlijke waarde van de EDFI-portefeuille bedraagt 72% van deze van IFC en telt 2,4 maal meer projecten dan deze van IFC.

De 4 belangrijkste EDFI-Leden vertegenwoordigen € 17.509 miljoen van de EDFI-portefeuille, dit is 81% van de totale waarde gespreid over 2.782 projecten, i.e. ongeveer 68% van het totale aantal. Het betreft hier de « grotere landen », te weten :

- **FMO** (Nederland) : € 5.291,7 miljoen (24,4%), verdeeld over 818 projecten (20%) ;
- **DEG** (Duitsland) : € 5.236,5 miljoen (24,1%) verdeeld over 666 projecten (16,29%) ;
- **CDC** (Groot-Brittannië) : € 3.956,5 miljoen (18,2%) verdeeld over 930 projecten (22,74%) ;
- **PROPARCO** (Frankrijk) : € 3.026,4 miljoen (14%) verdeeld over 368 projecten (9,8%).

⁷ Situation au 30 juin 2010.

⁸ Toestand per 30 juni 2010.

Les autres membres EDFI sont présents essentiellement dans deux « clusters » :

- Un premier dont la taille moyenne du portefeuille oscille autour de 3% du portefeuille total (Norfund, Simest, Cofides, IFU) pour un montant total de € 2.494,9 millions (11,5%) répartis sur 873 projets (21%) ;
- Un second dont la taille moyenne du portefeuille oscille autour de 1,5% du portefeuille total (Finnfund, Swedfund, BIO, Sifem, OeEB) pour un montant total de € 1.657,1 millions (7,6%) répartis sur 406 projets (10%).

EDFI constitue de fait, sinon de droit, l'embryon d'une institution financière européenne de développement. Ce statut est renforcé par sa collaboration avec la BEI. Les membres d'EDFI se concentrent en effet sur le financement de projets de moyenne importance, facteur essentiel d'un développement équilibré, alors que IFC oriente son action vers le financement de projets de plus grande envergure. Par ailleurs, les membres EDFI participent conjointement au financement de projets communs et collaborent étroitement sur le plan technique, grâce à des groupes de travail ciblés et à l'établissement de normes et de standards communs, notamment sur le plan éthique et environnemental.

De andere EDFI-Leden zijn overwegend onder te brengen in twee « clusters » :

- Een eerste met daarin instellingen met een gemiddelde omvang van ongeveer de 3% van de totale portefeuille Norfund, Simest, Cofides, IFU) voor een totaal bedrag van € 2.494,9 miljoen (11,5%) verdeeld over 873 projecten (21%) ;
- Een tweede met daarin instellingen met een gemiddelde omvang van ongeveer 1,5% van de totale portefeuille (Finnfund, Swedfund, BIO, Sifem, OeEB) voor een totaal bedrag van € 1.657,1 miljoen (7,6%) verdeeld over 406 projecten (10%).

Aldus draagt EDFI, indien niet in rechte dan minstens in feite, de kiem in zich van een Europese Ontwikkelingsmaatschappij, wat daarenboven nog wordt versterkt door haar samenwerking met de EIB. De EDFI leden leggen zich inderdaad vooral toe op de financiering van middelgrote projecten, een essentiële factor trouwens voor de evenwichtige ontwikkeling, daar waar IFC vooral gericht is op projecten van een veel grotere omvang. Daarnaast nemen EDFI-Leden soms samen deel aan gezamenlijke projecten en werken zij ook nauw samen op technisch vlak, o.m. via verscheidene gerichte werkgroepen alsook bij het opstellen van gezamenlijke normen en standaarden, onder meer op ethisch vlak en wat het milieu betreft.

6. GESTION ET COLLABORATEURS / BEHEER EN MEDEWERKERS

ORGANES DE DECISION	BELEIDSORGANEN
<p>Suite au décès de Monsieur Philippe Wilmès qui avait assumé depuis 1988 avec talent et dévouement la présidence de la SBI, le Conseil d'Administration de la SBI a décidé, lors de sa réunion du 21 octobre 2010, de convoquer une Assemblée Générale Spéciale.</p> <p>En date du 9 novembre 2010, une Assemblée Générale Spéciale s'est tenue, laquelle a procédé, d'une part à la ratification de la nomination comme administrateur de Monsieur Christian Sanders, et d'autre part à la nomination de Monsieur Jean-Claude Fontinoy comme administrateur de la SBI pour achever le mandat de feu Mr. Wilmès, soit jusqu'à l'Assemblée Générale de juin 2013.</p> <p>Ensuite, lors de sa réunion du 9 décembre 2010, le Conseil d'Administration a élu Monsieur Jean-Claude Fontinoy comme Président du Conseil d'Administration de la SBI.</p> <p>Le Conseil tient spécialement à remercier Monsieur Van Hecke, Vice-Président, qui dans l'intervalle, a bien voulu assumer la présidence avec beaucoup de professionnalisme.</p> <p>Les mandats de Monsieur Koen Van Loo ainsi que celui de la société ING Belgique SA (ayant comme représentant permanent Monsieur Marc Hanssens) prennent fin lors de l'Assemblée Générale du 8 juin 2011, laquelle se prononcera sur leur renouvellement et leur durée.</p> <p>Par ailleurs, les mandats de Madame Colette Vanstraelen et de Monsieur Franciscus Godts, Administrateurs représentant les administrations publiques, prennent également fin lors de l'Assemblée Générale du 8 juin 2011, laquelle aura à se prononcer sur leur renouvellement et leur durée.</p>	<p>Naar aanleiding van het overlijden van de heer Philippe Wilmès die sinds 1988 met talent en toewijding het voorzitterschap van BMI had waargenomen, besliste de Raad van Bestuur van 21 oktober 2010 om een Bijzondere Algemene Vergadering bijeen te roepen.</p> <p>Deze Bijzondere Algemene Vergadering van 9 november 2010 ging over tot de ratificatie van de benoeming van de heer Christian Sanders enerzijds en, anderzijds, tot de benoeming van de heer Jean-Claude Fontinoy tot bestuurder bij de BMI om het mandaat van wijlen dhr. Wilmès te voleindigen, dit is tot aan de Algemene Vergadering van juni 2013.</p> <p>De Raad van Bestuur heeft vervolgens, tijdens zijn vergadering van 9 december 2010, de heer Jean-Claude Fontinoy verkozen tot Voorzitter van de Raad van Bestuur van BMI.</p> <p>De Raad van Bestuur wenst de heer Van Hecke, Vice-Voorzitter, uitdrukkelijk te bedanken die in die tussentijd met de nodige vakkundigheid het interim-voorzitterschap heeft waargenomen.</p> <p>De mandaten van de heer Koen Van Loo alsook dat van de vennootschap ING België NV (met als permanente vertegenwoordiger de heer Marc Hanssens) lopen af op de Algemene Vergadering van 8 juni 2011 die zich zal dienen uit te spreken over de herbenoeming en looptijd van hun mandaat.</p> <p>De mandaten van Mevrouw Colette Vanstraelen en van de heer Franciscus Godts, Bestuurders die de Administratie vertegenwoordigen, lopen eveneens af bij de Algemene Vergadering van 8 juni 2011 die zich zal dienen uit te spreken over hun herbenoeming en de looptijd van hun mandaat.</p>

<p>Lors de ses réunions en décembre 2010, le Conseil d'Administration a nommé Madame Erna Vandeplass (General Counsel & Company Secretary) et Monsieur Philippe Hermans (Senior Investment Officer) comme co-CEO de la SBI. Dorénavant, ils assureront conjointement la gestion journalière de la société.</p>	<p>Tijdens zijn vergaderingen van december 2010 heeft de Raad van Bestuur beslist om Mevr. Erna Vandeplass (General Counsel & Company Secretary) en de heer Philippe Hermans (Senior Investment Officer) te benoemen tot co-CEO van BMI. Zij zullen voortaan gezamenlijk het dagelijks bestuur van de vennootschap waarnemen.</p>
<p>COMMISSAIRE</p>	<p>COMMISSARIS</p>
<p>Le mandat du Commissaire, la scrl Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises, représentée par Monsieur Eric Clinck, a été renouvelé par l'Assemblée Générale du 11 juin 2008 pour un terme de trois ans et prendra dès lors fin à l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 juin 2011, laquelle aura à se prononcer sur l'octroi éventuel d'un nouveau mandat.</p> <p>Conformément aux dispositions de l'article 134, § 2 du Code des Sociétés, la SBI déclare que dans le courant de l'exercice 2010, elle n'a pas payé un complément d'honoraires à la cvba Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises.</p>	<p>Het mandaat van de Commissaris, de cvba Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de Heer Eric Clinck, werd hernieuwd door de Algemene vergadering van 11 juni 2008 voor een termijn van drie jaar en loopt derhalve af bij de Gewone Algemene Vergadering van 8 juni 2011 die zich zal dienen uit te spreken over de eventuele hernieuwing van dit mandaat.</p> <p>Conform de bepalingen van artikel 134, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen verklaart BMI dat zij in de loop van het boekjaar 2010 aan de cvba Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren geen bijkomend bedrag aan erelonen heeft betaald.</p>
<p>COLLABORATEURS</p>	<p>MEDEWERKERS</p>
<p>Au cours de l'exercice, aucun recrutement ni départ n'a eu lieu. Ainsi, à la clôture de l'exercice 2010, la société comportait 6 collaborateurs en service à plein temps.</p> <p>Des formations et séminaires spécifiques relatifs à l'analyse financière et sujets similaires ont été suivis par plusieurs collaborateurs.</p> <p>Le Conseil tient à les remercier de leur compétence et de leur dévouement au cours de l'exercice sous revue.</p>	<p>In de loop van het boekjaar bleef het personeelsbestand ongewijzigd en op het einde van het boekjaar 2010 had de vennootschap derhalve 6 voltijdse medewerkers in dienst.</p> <p>Specifieke opleidingen en seminars in verband met financiële analyse en aanverwante onderwerpen werd gevolgd door een aantal medewerkers.</p> <p>De Raad wenst hen te danken voor hun vakkundigheid en toewijding die zij hebben aan de dag gelegd tijdens het afgelopen boekjaar.</p>

**7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES ET AFFECTATION DU RÉSULTAT /
BIJKOMENDE TOELICHTINGEN EN BESTEMMING VAN HET RESULTAAT**

Compte tenu de la nature de l'activité de notre entreprise, aucune activité de recherche et de développement n'a été mise en œuvre au cours de l'exercice écoulé.

Le Conseil déclare ne pas avoir eu connaissance d'événements importants après la clôture de l'exercice qui soient susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

Au 31 décembre 2010, le compte de résultats s'est soldé par un bénéfice de € 886.323,77.

Le Conseil d'Administration propose d'attribuer le bénéfice de l'exercice à la réserve légale, laquelle atteindra ainsi le montant de € 1.976.559,48.

Les moyens propres de la SBI, qui étaient fin de l'exercice précédent de € 34.063.123,59, atteindront ainsi € 34.949.447,36.

Omwille van de aard van de activiteit van de vennootschap werden er in de loop van het boekjaar geen werkzaamheden uitgevoerd op het vlak van onderzoek en ontwikkeling.

De Raad van Bestuur verklaart geen kennis te hebben gekregen van gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na het afsluiten van het boekjaar die van aard zijn om een aanzienlijke invloed op de ontwikkeling van de vennootschap te hebben.

Op 31 december 2010 werd de resultatenrekening afgesloten met een winst van € 886.323,77.

De Raad van Bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar toe te wijzen aan de wettelijke reserve die hierdoor gebracht wordt op € 1.976.559,48.

Het eigen vermogen van BMI dat op het einde van het vorig boekjaar € 34.063.123,59 bedroeg zal hierdoor oplopen tot € 34.949.447,36.

Bruxelles, le 28 avril 2011

Brussel, 28 april 2011

Pour le Conseil d'Administration,
Voor de Raad van Bestuur

Jean-Claude Fontinoy
Président – Voorzitter