

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

VAN 8 JUNI 2011

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. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

BLIJVENDE ONDERSTEUNING VAN DE INTERNATIONALE EXPANSIE VAN BELGISCHE KMO's
--

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.

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.

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.

De kernopdracht van BMI is immers het co-financieren 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.

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.

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').

TOENAME VAN DE BEHEERDE PORTEFEUILLE MET 19 %

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 %.

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.

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.

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.

VERHOGING VAN DE MIDDELEN VAN BIO

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.

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).

BMI, FONDSSENBEHEERDER

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).

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.

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.

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.

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.

2. KERNCIJFERS

TOTAAL BEHEERDE PORTEFEUILLE VAN € 22,5 MILJOEN

(In k EUR)	2010	2009	2008
<i>Beheerde portefeuille¹</i>	22.455	18.852	16.721
<i>Portefeuille gefinancierd met eigen middelen</i>	16.629	15.083	14.581
<i>Portefeuille derden</i>	5.826	3.769	2.140
<i>Beschikbare middelen²</i>	18.618	19.791	19.870

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 betroffen 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 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 Betreft enkel de eigen thesauriemiddelen van BMI, zonder fondsen van derden.

INKOMSTEN	2010	2009
COURANTE INKOMSTEN	2.972.470	1.970.179
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>2.434.630</i>	<i>1.332.110</i>
<i>Dividenden</i>	0	0
<i>Interesten op niet geherfinancierde leningen</i>	969.479	1.239.871
<i>Interesten op geherfinancierde leningen</i>	1.412.093	0
<i>Andere</i>	53.058	92.239
<i>Opbrengsten uit verstrekte diensten</i>	<i>102.668</i>	<i>153.162</i>
<i>Inkomsten uit thesauriebeleggingen</i>	<i>435.172</i>	<i>484.907</i>
MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA	674.268	1.493.992
WAARDEVERMINDERINGEN EN MINDERWAARDEN	-543.747	-1.060.000
TERUGNAME VAN WAARDEVERMINDERINGEN	0	0
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	-	-
TOTALE OPBRENGSTEN	3.102.991	2.404.171

KOSTEN	2010	2009
BEDRIJFSKOSTEN	2.176.125	1.490.508
<i>Organen en medewerkers</i>	<i>827.469</i>	<i>792.767</i>
<i>Andere administratiekosten</i>	<i>480.114</i>	<i>526.622</i>
<i>Kosten op geherfinancierde investeringen</i>	<i>748.456</i>	<i>69.341</i>
<i>Financiële kosten en belastingen</i>	<i>26.432</i>	<i>24.312</i>
<i>Andere kosten</i>	<i>93.654</i>	<i>77.467</i>
UITZONDERLIJKE KOSTEN	-	-
TOTALE KOSTEN	2.176.125	1.490.508

RESULTAAT VOOR AFSCHRIJVINGEN EN BELASTINGEN	926.866	913.663
<i>Afschrijvingen</i>	<i>27.754</i>	<i>22.567</i>
<i>Belastingen</i>	<i>12.788</i>	<i>0</i>
NETTO RESULTAAT	886.324	891.097

TOELICHTING BIJ DE BELANGRIJKSTE VERSCHILLEN TUSSEN 2009-2010

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.

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.

De blijvend lage interestvoeten samen met een afname van de beschikbare middelen zorgden voor licht lagere 'inkomsten uit thesauriebeleggingen' in 2010 (- € 49.735).

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.

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.

De bedrijfskosten 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'

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 administratiekosten' kende daarentegen een daling met 9%. De overige posten bleven nagenoeg ongewijzigd.

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.

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.

De tabel hierboven (in euro) vergelijkt de inkomsten en de kosten tussen de boekjaren 2009 en 2010.

RISICOBEBEERSINGSBELEID

Een hoge risicograad is eigen aan de activiteiten van BMI. De belangrijkste risico's zijn de volgende :

- **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 ontwikkelings-kapitaal. BMI tracht dit type van risico in te perken door :

- 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 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-verzekeringsspolis ;
- **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. VERRICHTINGEN VAN HET BOEKJAAR

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

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 derden³.

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 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

GEOGRAFISCHE SPREIDING

<i>In %</i>	31.12.2010	31/12/2009	31.12.2008
<i>West Europa</i>	12,0	12,8	2,6
<i>Noord Amerika</i>	25,5	23,4	24,9
<i>Totaal geïndustrialiseerde landen</i>	37,5	36,2	27,5
<i>Centraal - en Oost Europa</i>	20,5	12,0	17,9
<i>Afrika</i>	7,0	6,7	11,6
<i>Centraal - en Zuid Amerika</i>	5,5	6,0	8,7
<i>Azië</i>	19,0	24,7	19,5
<i>BIO (developing & emerging countries)</i>	11,0	14,4	14,8
<i>Totaal groeilanden</i>	62,5	63,8	72,5

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 uittrede 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% 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.

VERDELING PER SECTOR

Vergeleken met het vorige boekjaar, wijzigde het aandeel van de verschillende sectoren binnen de BMI-portefeuille meer dan gebruikelijk, deels door het herkwalficeren 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 verpakingsindustrie 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 & spits technologie" 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.

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 portefeuille⁴ is als volgt :

2010	#	%	2009 %
<i>Agro- & voedingsindustrie</i>	7	31	27
<i>Metaalverwerkende & aanverwante nijverheid</i>	5	16	16
<i>Farmaceutische, chemische & verpakingsindustrie</i>	4	23	24
<i>Bouwmaterialen</i>	-	-	-
<i>Andere (infrastructuur, high tech, textiel, financieel)</i>	5	30	19
<i>Engineering, diensten, spits technologie</i>		pm	

VERDELING PER SOORT ACTIVA

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.

⁴ hierin begrepen de fondsen geïnvesteerd voor rekening van de Staat, AWEX, FVI en ONDD.

5. PROMOTIE EN SAMENWERKING MET ANDERE ONTWIKKELINGSINSTELLINGEN

EDFI – EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS

'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**⁵. 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%).

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.

⁵ Toestand per 30 juni 2010.

6. GESTION ET COLLABORATEURS / BEHEER EN MEDEWERKERS

BELEIDSORGANEN

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

COMMISSARIS

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.

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.

MEDEWERKERS

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.

Specifieke opleidingen en seminars in verband met financiële analyse en aanverwante onderwerpen werd gevolgd door een aantal medewerkers.

De Raad wenst hen te danken voor hun vakkundigheid en toewijding die zij hebben aan de dag gelegd tijdens het afgelopen boekjaar.

7. BIJKOMENDE TOELICHTINGEN EN BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

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.

Brussel, 28 april 2011

Voor de Raad van Bestuur

Jean-Claude Fontinoy
Voorzitter