

J A A R V E R S L A G

2023





J A A R V E R S L A G

2023

Kerncijfers

175

WERKNEMERS

1.832,8

MILJOEN EURO

Geadviseerd & beheerd vermogen

41,8

MILJOEN EURO

Geconsolideerd nettoresultaat

1.206,8

MILJOEN EURO

Geïnvesteed vermogen

177,8

MILJOEN EURO

Investeringsbedrag 2023

(leningen, kapitaal en fondsen)

Inhoud

1.

Duurzaamheid

p.7

2.

Cijfers en grafieken

p.13

3.

Panelgesprek

p.25

4.

**Financieel verslag van
de investerings- en
beheeractiviteiten**

p.33

5.

**Geconsolideerde jaar-
rekening en verslag
van de raad van bestuur**

p.51

Ambitie voor ondernemers in Vlaanderen

Voortaan vindt u in het jaarverslag van PMV niet langer de gebruikelijke reportages over bedrijven die we financieren en ondernemers die hun verhaal vertellen. Van een publieke financieringsmaatschappij mag u — terecht — verwachten dat ze niet alleen inspanningen doet om zoveel mogelijk levensvatbare projecten te financieren, maar ook dat ze haar rol en haar producten zo goed mogelijk onder de aandacht brengt van ondernemend Vlaanderen. PMV besliste daarom nóg meer te communiceren en twee keer per jaar een magazine uit te brengen met reportages en interviews en die niet langer in haar jaarverslag op te nemen.

Wat PMV verwacht van de ondernemingen die ze financiert, moet ze zelf namelijk minstens zo goed doen: zich voortdurend afvragen of haar producten nog aansluiten bij de vraag van de markt en continu onderzoeken of haar aanbod bekend genoeg is in die markt. Een goede onderneming vindt zichzelf verschillende keren opnieuw uit en alvast met haar communicatie, maar ook met haar producten en haar processen, tracht PMV dat eveneens te doen. Het is de invulling van onze rol om in Vlaanderen ondernemerschap te stimuleren.

Is er nog geld?

Natuurlijk doen we dat in de eerste plaats door financiering te voorzien. Het is vandaag voor ondernemingen weer lastiger geworden dan vroeger om geld te vinden. Banken zijn terughoudender met het verlenen van krediet en het duurt ook langer om een lening te krijgen. Steeds meer kmo-bedrijfsleiders zonder sterke balans maken zich zorgen over investeringskredieten of werkkapitaal. Is er nog geld voor jonge ondernemers met grote dromen?

“Daarom doen we bij PMV niet mee aan de de-industrialisering of zelfs ‘degrowth’ om het jargon van de voorstanders van ontgroeien te gebruiken. Immers: dat leidt tot verarming.”

Sommigen vragen misschien helemaal geen krediet meer aan. Het moet een geruststelling zijn voor heel wat ondernemende mensen met ambitie dat ze voor alternatieve financiering bij PMV kunnen aankloppen: PMV is altijd open, ook wanneer start-ups nog geen stabiele en groeiende cashflows hebben. Meer nog: net wanneer het klimaat voor start-ups moeilijker wordt, worden de expertise, de producten en de toegevoegde waarde van PMV waardevoller.

Eengemaakte kapitaalmarkt

Ook voor scale-ups is het in onze regio, en zelfs in Europa, niet altijd evident om veel kapitaal te vinden. Daardoor moeten ze hun plannen voor internationalisering misschien uitstellen of voorbij de landsgrenzen kijken op zoek naar fondsen. Dat is een bedreiging voor ons innovatielandschap: wanneer jonge ondernemers hun bedrijf gaan vestigen waar het geld zit, ontstaan op die plek — en niet hier — nieuwe ecosystemen voor kennis en talent. Met Europese partners proberen we aan die problematiek een mouw te passen. Een eengemaakte Europese kapitaalmarkt, zou zeker helpen. Het uitblijven ervan verklaart voor een stuk waarom de Europese industrie het moeilijk heeft om echt vernieuwende projecten te realiseren. In Amerika daarentegen halen visionaire ondernemers als Elon Musk op een drafje veel kapitaal op: het stemt tot nadenken.

Technologie als troef

Maar niet alleen door ondernemingen van financiering te voorzien, stimuleert PMV ondernemerschap in Vlaanderen. Ook door onderzoek en ontwikkeling te faciliteren, bijvoorbeeld. Dat is nodig: onze voorsprong op dat vlak staat onder druk. Nochtans is onze technologie misschien wel de grootste troef van onze regio. En door 3,6 procent van het bbp te besteden aan onderzoek en ontwikkeling, zijn we bij de kopgroep in Europa. Maar de beste landen spenderen méér. Tijdig investeren in toekomstige technologie, is de boodschap. Dat is moeilijker dan vroeger. De wereld is groter geworden, met sterke spelers uit veel meer landen dan vroeger. En naast een economische logica, zijn er vandaag almaar vaker politieke factoren die een rol spelen. Moeten we bang zijn? Zeker niet. Maar we mogen de boot niet missen: technologische ontwikkelingen én evoluties in de markt moeten we goed in de gaten houden. Het gaat vandaag op sommige terreinen razendsnel. Wat vandaag een oplossing lijkt voor, pakweg, het mobiliteitsprobleem, is dat morgen misschien niet meer omdat de technologie zo snel evolueert. Door R&D-infrastructuur — met de gloednieuwe VIB Bio-Incubator als recentste voorbeeld — mee te financieren (én jonge

“Ondernemers zijn nodig in onze samenleving: ze stimuleren innovatie, ze creëren jobs, ze doen de economie groeien, ze maken oplossingen voor ziekten en talloze andere uitdagingen...”

Koen Kennis, Voorzitter



bedrijven met die technologie aan de slag te laten gaan), proberen we bij PMV de kennis die er in Vlaanderen is, op peil te houden, verder te ontwikkelen én toe te passen voor nieuwe producten.

Ecosysteem

Natuurlijk staat PMV niet alleen. Gelukkig is er in Vlaanderen, naast een sterk aanbod van kenniscentra en de goede scholing van arbeidskrachten, een sterk ecosysteem met o.a. incubatoren, acceleratoren en een ruim aanbod van begeleiding en subsidies. Alleszins is er hier een vruchtbare omgeving voor startende ondernemers. Op een actieve manier proberen we bij PMV daaraan bij te dragen. Het is immers door bedrijven ruimte te geven én in te bedden in een sterk netwerk van kennisinstellingen dat ze in Vlaanderen hun toekomst verder zullen uitbouwen. Wanneer ze hier blijven investeren, blijft hun toegevoegde waarde grotendeels in Vlaanderen. Een ecosysteem met academici, ondernemers, leveranciers, klanten en investeerders is cruciaal om de Vlaamse toekomstige welvaart te verzekeren.

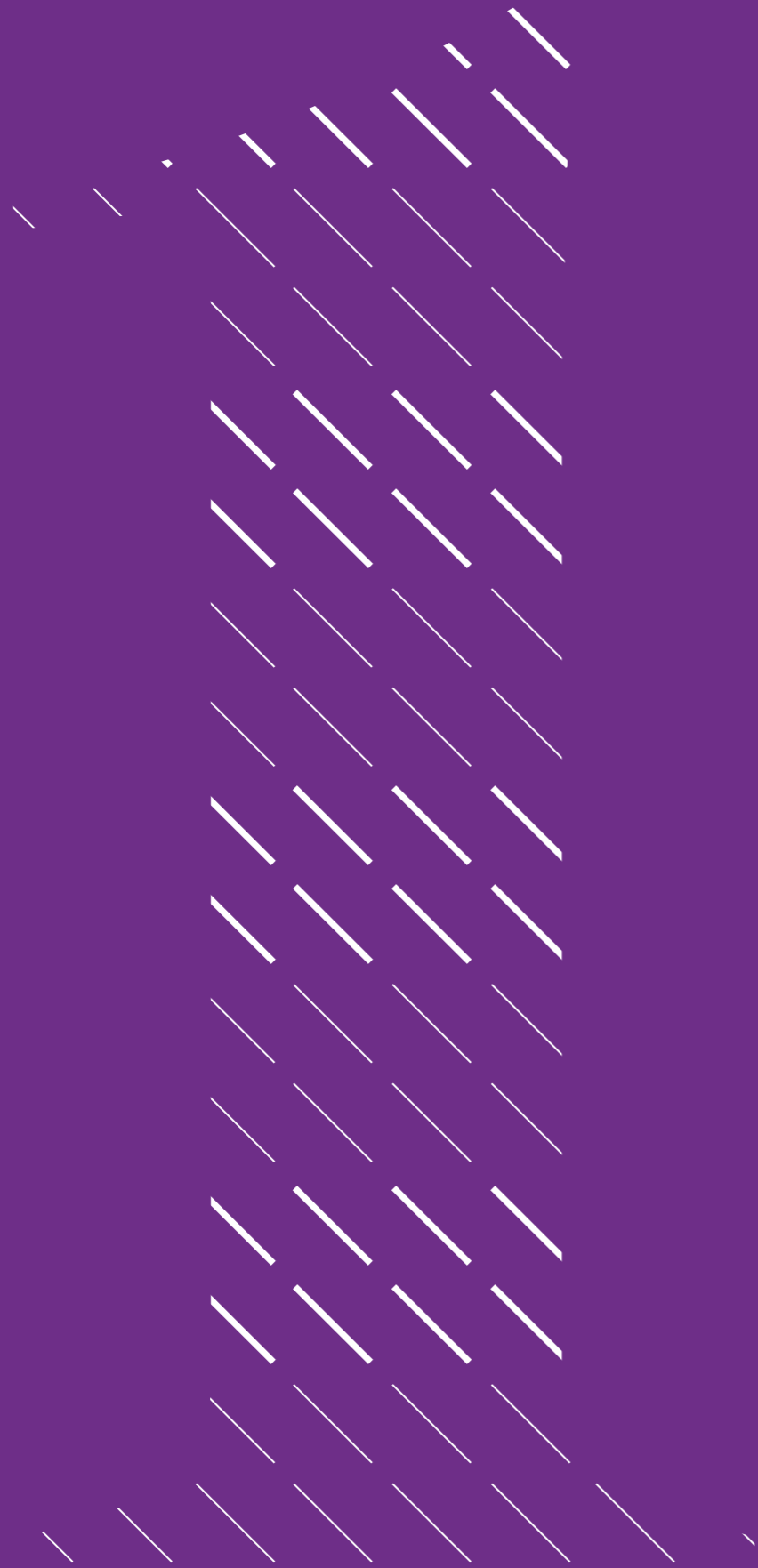
Maatschappelijk draagvlak

Laat ons hopen dat de inspanningen van PMV bijdragen aan een beter ondernemersklimaat maar dat er ook een nieuw maatschappelijk draagvlak komt voor de industrie. Ondernemers zijn vooral te wantrouwen,

vinden sommigen. En de industrie? Die hoort hier niet, vindt men. Laat ons niet vergeten dat onze welvaart nét door die ondernemers en nét door die industrie wordt gecreëerd. Ondernemers zijn nodig in onze samenleving: ze stimuleren innovatie, ze creëren jobs, ze doen de economie groeien, ze maken oplossingen voor ziekten en talloze andere uitdagingen... Sommige mensen zien de ondernemer als een op buit beluste wolf, die men dood moet slaan. Anderen zien hem als een koe, die men zonder ophouden kan melken. Maar slechts weinigen zien hem zoals hij werkelijk is, namelijk als het paard dat de kar moet trekken, zei Winston Churchill ooit.

De-industrialisering

Daarom doen we bij PMV niet mee aan de de-industrialisering of zelfs ‘degrowth’ om het jargon van de voorstanders van ontgroeien te gebruiken. Immers: dat leidt tot verarming. Uiteraard moeten we rekening houden met de milieu-impact (en andere ESG-aspecten) van de projecten die we financieren om te verduurzamen. Maar laat ons niet de fout maken nieuwe projecten met nieuwe propere technologie tegen te houden wanneer die talloze oude projecten met oude en meer vervuilde technologie vervangen. Laat ons evenmin de fout maken door een overdosis regeltjes ondernemers te beletten hun innoverende rol te spelen. We hebben onze ondernemers en onze industrie hard nodig voor onze economische toekomst. /



Duurzaamheid

Focus op duurzaamheid

Het is PMV's missie om een duurzame Vlaamse economie te ondersteunen door haar partnerrol op te nemen als investeerder en financier van de transitie en zo duurzame en inclusieve groei te faciliteren bij Vlaamse ondernemers. Duurzaamheid zit in ons DNA. Zo rapporteert PMV al sinds 2018 over de maatschappelijke impact van haar investeringsactiviteiten, waardoor we een heuse voorloperspositie hebben ingenomen. In het voorbije jaar heeft PMV fundamentele stappen gezet om die voorloperspositie op het vlak van duurzaamheid te bestendigen zowel vanuit het perspectief van investeerder als werkgever.

PMV als verantwoorde investeerder

Zoals vorig jaar aangekondigd, had PMV zich de ambitie gesteld om voor al haar investeringsactiviteiten (inclusief fondsen) ecologische ('E'), sociale ('S') en good governance ('G') kenmerken te promoten. PMV bevestigt de ambitie om haar portefeuillebedrijven en investeringsprojecten te begeleiden bij het verder verbeteren van hun ESG-maturiteit: een bedrijf moet duurzamer zijn op het moment dat PMV uitstapt dan wanneer PMV instapt. Dat betekent dat tijdens het investeringsproces gebruikt wordt gemaakt van een ESG-exclusielijst en een ESG-vragenlijst, en dat er afspraken gemaakt worden om specifieke acties te ondernemen naar een meer duurzame beleidsvoering.

ESG-tool

De volgende stap is het gebruik van een klantvriendelijke datacollectie- en rapporteringstool. Daarvoor zal PMV, net zoals de andere Belgische investeringsmaatschappijen, vanaf het eerste kwartaal van 2024 voor nieuwe dossiers gebruik maken van een ESG-vragenlijst die geïntegreerd is in het Greenomy-platform. De geautomatiseerde ESG-vragenlijst is op maat van de verschillende business units van PMV opgesteld, en genereert KPI's voor de beoordeling van de E-, S- en G-prestaties. De vragenlijst maakt het m.a.w. mogelijk om een nulmeting op vlak van ESG-maturiteit uit te voeren, die de start vormt voor verdere gerichte ESG-acties die we steeds samen met onze bedrijven bepalen. De acties worden uitgedrukt in kwalitatieve impactvolle KPI's, afgestemd op de sector waarin ze actief zijn. Daar de vragenlijst gebaseerd is op de vigerende Europese standaarden m.b.t. duurzaamheidsverslaggeving kunnen onze bedrijven die meteen gebruiken voor hun eigen rapportering. Bovendien biedt het voor bedrijven een 'gecentraliseerd duurzaamheidspaspoort' dat toegankelijk kan worden gemaakt voor andere financiële spelers. Op jaarlijkse basis zal PMV de evolutie van de ESG-maturiteit van haar portefeuillebedrijven en investeringsprojecten meten en opvolgen.

Dubbele materialiteitsanalyse

Om de transitie naar een duurzamere economie te ondersteunen – en het eerste klimaatneutrale continent te worden tegen 2050 – keurde het Europees Parlement

eind 2022 de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) goed. Dat is een uitbreiding van de Non-Financial Reporting Directive (NFRD), van het aantal bedrijven dat aan de normen moet voldoen en van het aantal thema's waarover ze moeten rapporteren. PMV is verplicht om vanaf 2026 een uitvoerige duurzaamheidsrapportering te publiceren. Het dubbele materialiteitsprincipe ligt aan de basis van de CSRD-richtlijn. Anticiperend op de verplichte toepassing van die richtlijn is PMV reeds gestart om haar bestaande materialiteitsanalyse (impactmaterialiteit), uitgevoerd in 2022 bij 294 stakeholders, uit te breiden met het 'outside-in' perspectief zijnde de impact van duurzaamheidsthema's op de cashflow en de waarde van het bedrijf (financiële materialiteit). Die twee perspectieven samen bepalen namelijk of een topic 'materieel' is voor PMV. Een topic kan vanuit één van de perspectieven materieel zijn, of vanuit beide. Er werden reeds interne focusgroepen opgestart om de materialiteitsoefening te maken. De uitkomst van die materialiteitsoefening legt de basis voor de ESG-strategie van PMV, en is dus noodzakelijk om de shift te kunnen maken en waarde te kunnen blijven creëren in een toekomst waarin duurzaamheid centraal staat. Het is onze bedoeling de materialiteitsbeoordeling om de drie jaar bij te werken. Daarmee is ook het moment gekomen om de ex-post evaluatiemethode van de voorbije jaren los te laten en zullen we overschakelen naar een rapportering in lijn met de veranderende regelgeving.

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen

De investeringsstrategie van PMV sluit naadloos aan bij het referentiekader van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDG's). PMV wil met haar portefeuillebedrijven en infra- en vastgoedprojecten een duurzame strategische meerwaarde creëren die verder gaat dan het louter zoeken van financiële en oplossingen. Uit de hierboven genoemde materialiteitsanalyse bleek dat we volgens interne en externe stakeholders de grootste impact kunnen hebben op SDG 7, 8, 9 en 13.



• PMV zet in op energie-efficiëntie en de energietransitie, en promoot hernieuwbare energie door de investeringen die ze doet.



• PMV zet in op zinvol en impactvol werk en ondersteunt ondernemerschap volop in Vlaanderen.



• PMV promoot innovatie en digitalisering voor een veerkrachtige en duurzame toekomst, en ondersteunt infrastructuurprojecten en nieuwe technologieën via haar investeringen.



• PMV daagt bij tot de verlaging van CO²-uitstoot via haar investeringen. Enerzijds door investeringen aan te moedigen om de bestaande processen te optimaliseren (klimaatadaptatie), anderzijds door te investeren in vernieuwende technologieën (klimaatmitigatie).

PMV als mensgerichte werkgever

Niet alleen als investeringsmaatschappij, maar ook als werkgever willen we het verschil maken inzake duurzaamheid. Duurzaamheid is er ook met stip voor onze collega's, zodat zij het werk kunnen blijven doen. Hiervoor dient alles in balans te zijn.

EEN HART VOOR MENSEN

PMV wil een mensgerichte werkgever zijn die zijn medewerkers inspireert

In 2023 ging PMV in zee met Energy Lab en Better Minds at Work. Het resultaat daarvan was de lancering van een wellbeing-traject voor alle PMV-medewerkers, dat de naam Activ8! kreeg. Dat programma biedt allerhande workshops en sportieve acties aan die de medewerkers verbinden en inspireren door handvaten aan te reiken waarmee ze zelf of in overleg met hun leidinggevende aan de slag kunnen om de balans in evenwicht te houden. Er is ook een aanbod van individuele coachings waarvan medewerkers die een mentale belasting voelen gratis gebruik kunnen maken. Door in te zetten op het welzijn van onze medewerkers, willen we hun veerkracht steviger ondersteunen. Dat is belangrijk in een maatschappij in transitie, waarin verantwoorde zakelijke keuzes en flexibiliteit verwacht worden. Daarom zetten we Activ8! ook in als troef in onze interne en externe employer branding, niet onbelangrijk in de huidige zoektocht naar potentiële kandidaten en om onze mensen aan boord en gelukkig te houden.

Leiderschapstraject

Meer aandacht voor wellbeing, samenwerken met vier generaties op de – hybride – werkvloer in combinatie met onze ambitie in een maatschappij die volop in transitie is: het vraagt flexibiliteit van onze leidinggevendens. Daarom werd er een leiderschapstraject opgezet. Het programma begeleidt het PMV-management zodat zij gewapend zijn om als duurzame investeerder te voldoen aan wat de Vlaamse ondernemer van PMV verwacht vandaag én morgen. We geloven dat goed en menselijk leiderschap leidt tot resultaten enerzijds, maar ook tot retentie en het welzijn van al onze werknemers anderzijds. Goeie leiders zorgen bovendien voor tevreden medewerkers die op hun beurt cruciaal zijn voor een succesvol 'referral' beleid.

PMV zet zich in voor goede doelen

In 2023 pakten we uit met een kerstboodschap waarin twee collega's vertellen over de reguliere inzamelacties die we opzetten voor twee – door de werknemers gekozen – goede doelen, Villa Rozerood en Brooddoosnodig. Beide projecten kwamen in december 2023 een cheque ophalen ter waarde van (afgerond) 4.500 euro die overhandigd werd door algemeen manager Michel Casselman in het bijzijn van de medewerkers. Ook dat initiatief met een hart voor de samenleving kan je niet los zien van de ambitie van PMV om een mensgerichte werkgever te zijn. De diverse inzamelacties brachten de collega's op kantoor samen wat goed is voor de cohesie tussen en binnen de verschillende teams. In 2024 gaan we verder op die ingeslagen weg.

WELZIJN VAN DE PLANEET

We zijn ons bewust van onze verantwoordelijkheid om de planeet te beschermen. Dat engagement komt duidelijk naar voor in ons investeringsbeleid én onze eigen operationele activiteiten. Meten is weten, en dus deed PMV in 2023 een beroep op een erkende externe energie- en duurzaamheidsadviseur om ons te begeleiden bij de berekening van onze CO₂-voetafdruk, en meer bepaald voor scope 1, 2 en 3. De berekening van de scope 3-uitstoot is nog in volle evolutie, waardoor onze rapportering zich focust op scope 1 en 2. Dat leidde tot onderstaande berekening voor de boekjaren 2021-22-23.

CO₂-voetafdruk

We streven ernaar om voortdurend positieve stappen te zetten richting klimaatneutraliteit. PMV heeft de voorbije jaren een aantal initiatieven genomen op het vlak van decarbonisering voor haar eigen operationele activiteiten. We focussen daarbij

op duurzame mobiliteit, duurzame infrastructuur en een duurzame dagelijkse werking. Zo heroriënteerde PMV het mobiliteitsbeleid naar een meer duurzame en toekomstgerichte brede mobiliteitsaanpak met een aanbod van verschillende flexibele mobiliteitsoplossingen (trein, deelauto, elektrische fiets...). In geval van een keuze voor een bedrijfswagen geldt vanaf juli 2023 dat er enkel nog volledig elektrische wagens mogen worden besteld, wat zorgt voor een versnelde elektrificatie van PMV's wagenpark. De laadpaalpunten in ons kantoor werden uitgebreid, en een deelfiets staat ter beschikking van de werknemers om verplaatsingen in Brussel te doen. PMV vergroende in de afgelopen periode ook haar kantoorgebouw door het leggen van zonnepanelen. Die zorgen voor ongeveer 1 maand stroom voor ons kantoorgebouw. Voorts zal PMV bij de nakende renovatie van haar kantoorgebouw verder inzetten op maatregelen die de energie-efficiëntie verbeteren. Ten slotte bekijkt PMV verschillende opties om haar resterende uitstoot op een verantwoorde en relevante manier te compenseren.

Uitstoot in ton CO₂

	2021	2022	2023
Scope 1 uitstoot	313	358	345
Scope 2 uitstoot	6	9	11
Scope 3 uitstoot	0	0	0
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	319	367	356
Totaal scope 1 & 2	319	367	356
Aantal werknemers	146,74	153,54	169,24
Scope 1 & 2 per werknemer	2,17	2,39	2,10
Totale uitstoot per werknemer	2,17	2,39	2,10

Ten opzichte van het gemiddelde uit de sector (tertiaire sector), is het specifieke aardgas- en elektriciteitsverbruik lager dan het Belgisch gemiddelde. Het totale aardgasverbruik lag in 2021 lager t.a.v. 2002 en 2023 omwille van het thuiswerk tijdens de corona-pandemie. Het aardgasverbruik is in 2023 licht gedaald t.a.v. 2022 (ondanks hetzelfde aantal graaddagen) omwille van een aantal inspanningen m.b.t. temperatuur op kantoor.

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen

De focus van PMV als werkgever ligt anders dan de focus van PMV als investeerder. Voor PMV als werkgever ligt de hoogst mogelijke impact bij SDG 3, 4 en 11. PMV heeft talrijke initiatieven genomen tijdens het voorbije jaar die in lijn zijn met die thema's. Die initiatieven hebben een positieve invloed op het mentale en fysieke welzijn van onze werknemers.



- *Activ8@PMV*
- *Events om te connecteren en disconnecteren (vb. High tea, kerstmarkt, teambuilding, speeddate nieuwkomers, CEO lunch)*
- *Goede doelen steunen: Villa Rozerood en Brooddoosnodig, CEO lunch)*



- *PMV Academy: een kader creëren dat leeroplossingen bevat, kennisdeling ondersteunt en het delen van kennis en knowhow toegankelijker maakt*
- *Leiderschapstraject*
- *Fit en gezondheidsinitiatieven vb. Ekiden, nieuwe voedingsautomaat van Gus Foods (smart fridge gevuld met 100% Belgische verse maaltijden), aanspreekpunt psychosociaal welzijn*



Cijfers en grafieken

KERNCIJFERS

IN MLN. EURO	2022			2023		
Bedrijfsopbrengsten			39,3			48,6
Financiële opbrengsten			51,9			46,4
Gerealiseerde meerwaarden			42,9			23,4
Nettominwaarden			44,9			15,4
	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL
Investerings						
Investerings PMV-groep*	105	104,7	209,7	121,6	147,9	269,5
Investerings PMV	73,2	86,6	159,8	94,9	82,9	177,8
Investerings geadviseerde fondsen	44,3	18,2	62,5	53,1	65,2	118,2
Desinvesteringen**						
Desinvesteringen PMV-groep	94,6	102,2	196,8	54,0	81,5	135,5
Desinvesteringen PMV	85,4	68,4	153,8	45,4	75,4	120,8
Desinvesteringen geadviseerde fondsen	11,9	35,5	47,4	9,9	7,9	17,8
Nettoresultaat			37,1			41,8
Geadviseerd & beheerd vermogen			1.705,7			1.832,8
Aantal werknemers			160			175

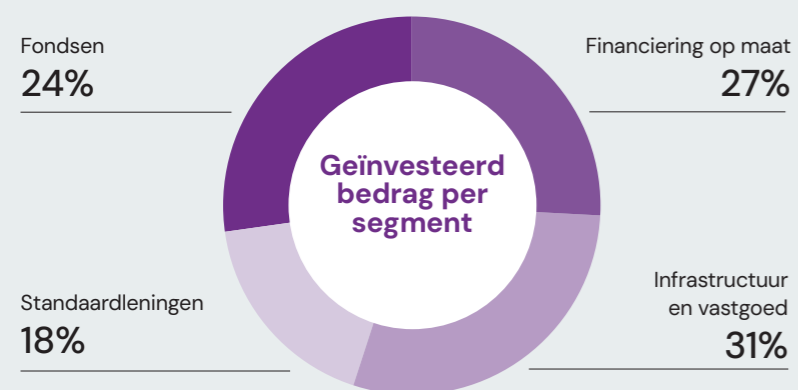
*Na eliminatie van de investering/desinvestering van PMV in het geadviseerde fonds

**Desinvesteringen zijn inclusief meer- en minwaarden.

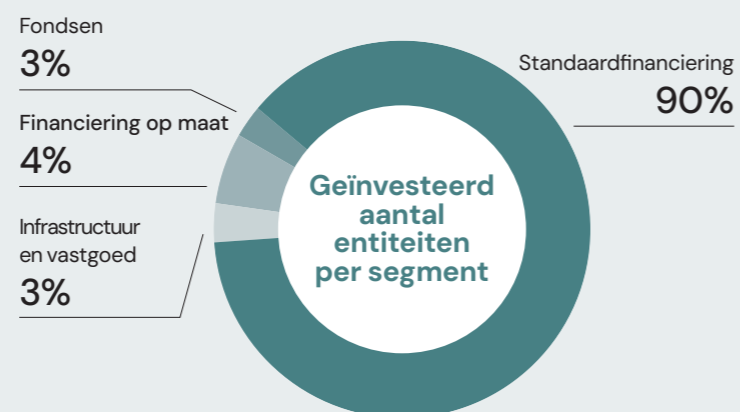
GEADVISEERD & BEHEERD VERMOGEN



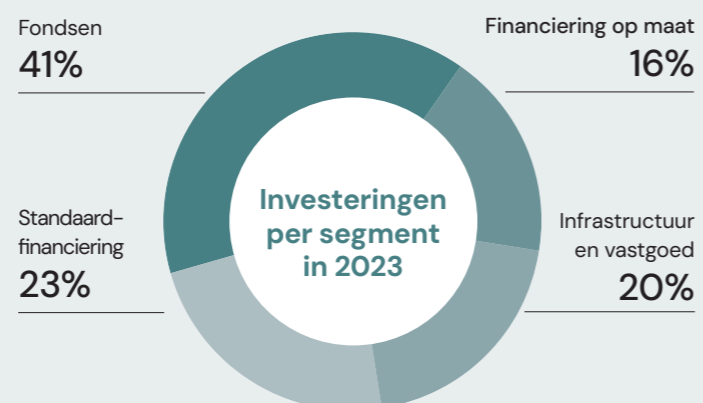
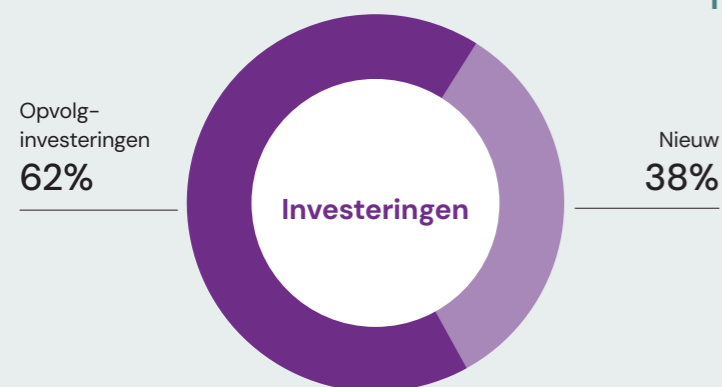
OPSPLITSING PORTEFEUILLE



Totaal geïvesteerd: 1.206,8 miljoen euro



Totaal aantal entiteiten: 2.823



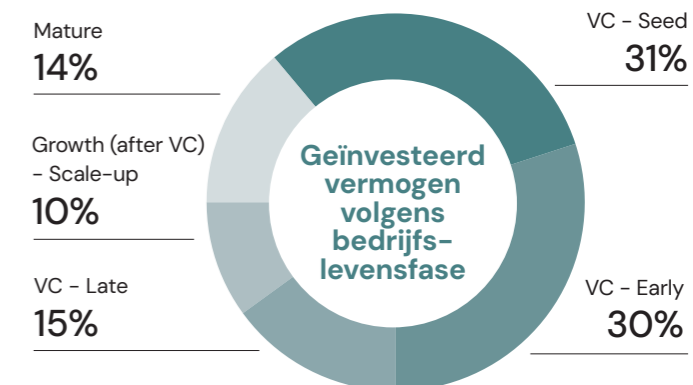
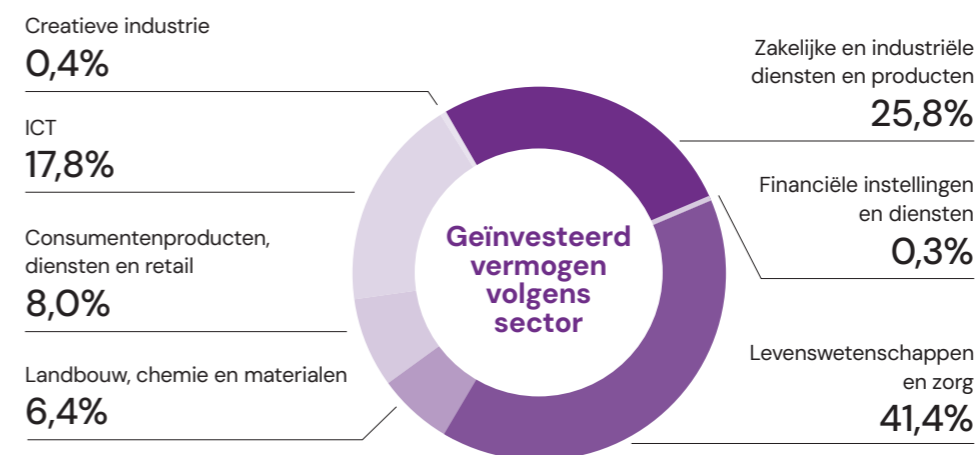
Totaal investeringen 2023: 177,8 miljoen euro

DIRECTE INVESTERINGEN PMV IN BEDRIJVEN

IN MLN. EURO

Aantal bedrijven in portefeuille	127
Geïvesteerd vermogen	330,1
Investeringen 2023	28,7
Waarvan opvolg	21,0
Waarvan nieuw	7,7
Desinvesteringen (incl. meer- en minwaarden)	38,1

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

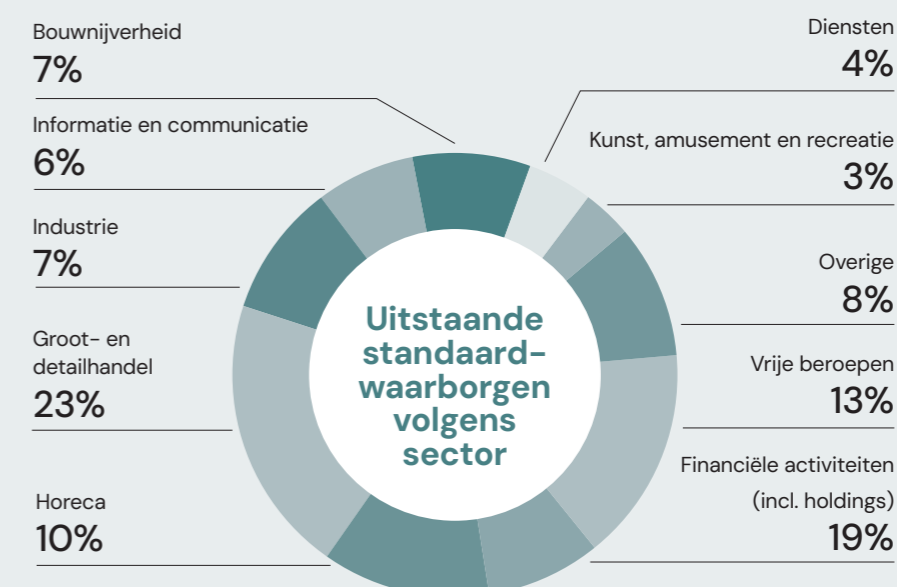
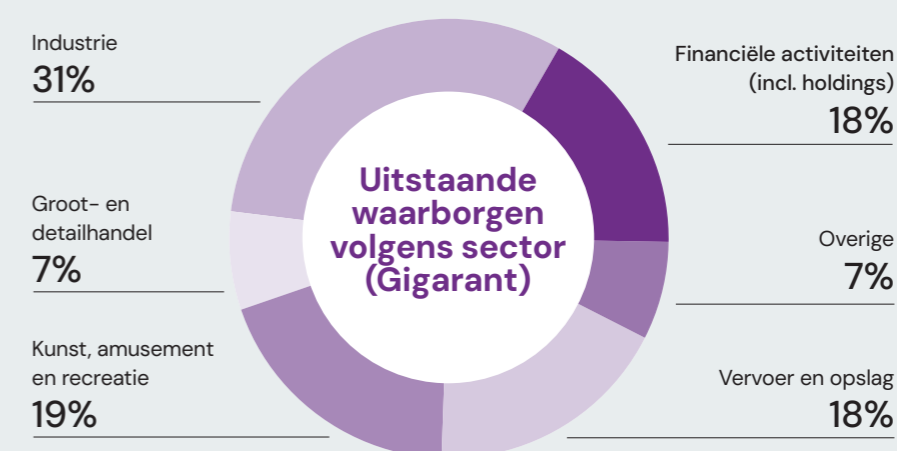


INVESTERINGEN STANDAARDLENINGEN

Aantal bedrijven in portefeuille	2.630
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	229,0
Investerings in nieuwe dossiers (in mln. euro)	41,3
Aantal nieuwe dossiers	352
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro)	49,4

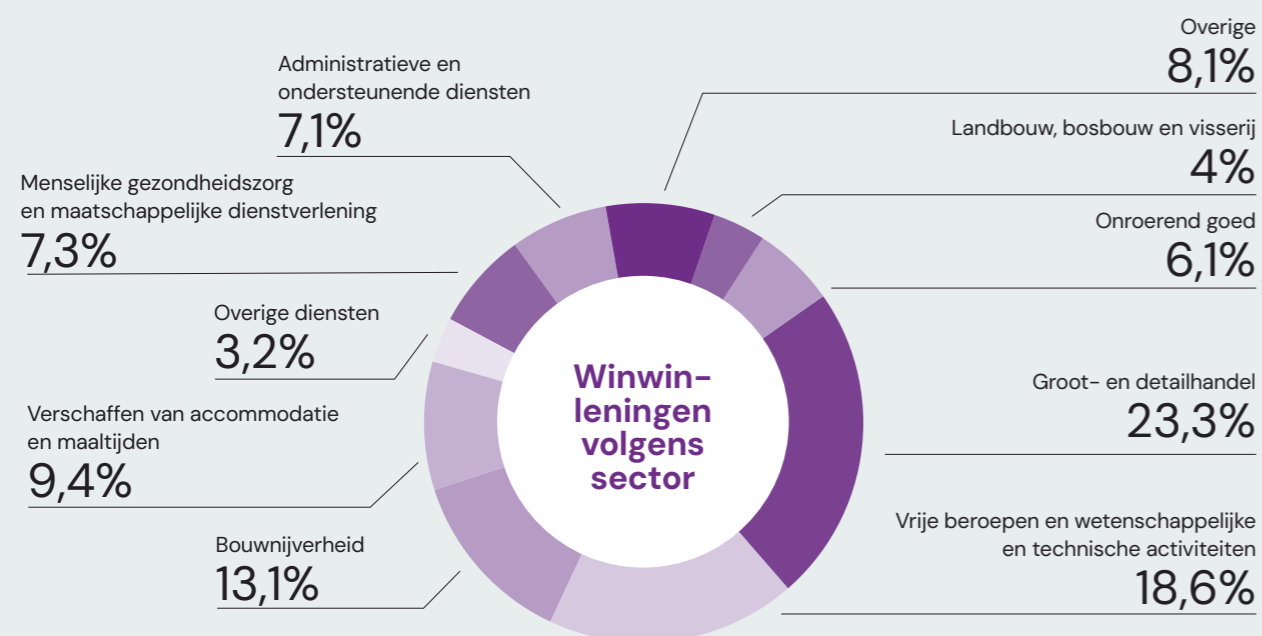
WAARBORGEN

	Gigant	Standaardwaarborgen	Totaal
Aantal uitstaande waarborgen	65	7.348	7.413
Gemiddeld bedrag per waarborg (in mln. euro)	9,9	0,1	
Uitstaand waarborgbedrag (in mln. euro)	645,1	889,1	1.534,2
Nieuw waarborgbedrag laatste jaar	778	299	1.077
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	14	1.751	1.765



WINWINLENINGEN

Aantal geregistreerde Winwinleningen	43.194
Totaal financieringsbedrag (in mln. euro)	986,0
Gemiddeld bedrag (in euro)	22.828
Nieuwe Winwinleningen laatste jaar (in mln. euro)	135,9
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	6.092



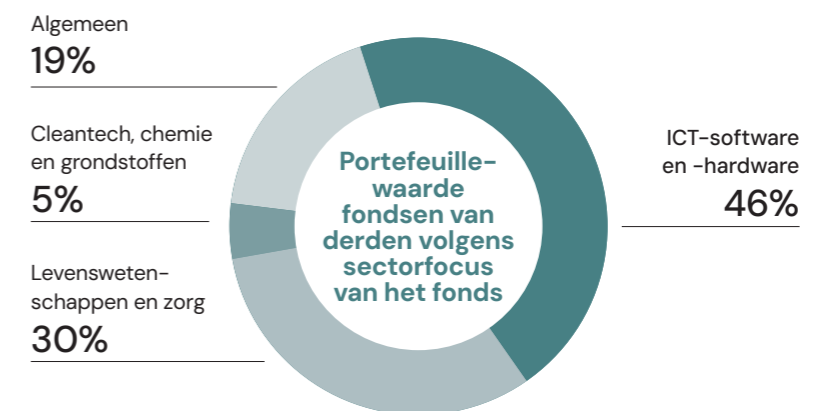
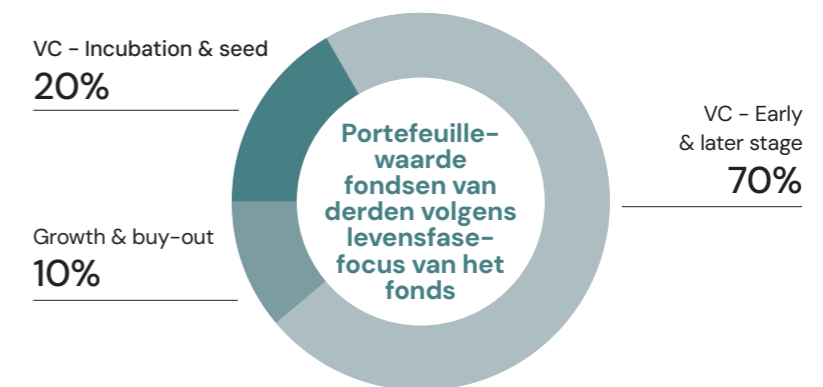
VASTGOED EN INFRASTRUCTUUR

Aantal projecten	70
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	372,8
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	35,8
Waarvan opvolg	20,9
Waarvan nieuwe	14,9
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro, incl. meer- en minwaarden)	14,7



FONDSEN

Aantal fondsen in portefeuille	74
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	292,7
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	72,0
Waarvan opvolginvesteringen	64,2
Waarvan investeringen in nieuwe fondsen	7,8
Desinvesteringsinkomsten laatste jaar (in mln. euro)	18,6





Panelgespräch

“Wij zijn pioniers”

Benjamin Laga (Protealis), Isabel Vercauteren (Apeha.Bio) en Eva Van Hende (Biotalys) over de Vlaamse agrotech

Kan technologie van bij ons de klimaatverandering tackelen en het milieu beschermen door de landbouw duurzamer te maken? In het gloednieuwe VIB-hoofdkantoor (met erin ook een bio-incubator en met PMV als partner) kijken drie vernieuwers in de agrobiotech terug op hun groeispurt en maken ze de balans op van hun sector. De drie jonge agrotechbedrijven hebben veel gemeen: ze komen uit de stal van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB), deden een beroep op PMV-financiering, zijn nog bescheiden van omvang en staan te popelen om de wereld te veroveren.

De klimaatverandering is wellicht de grootste economische en maatschappelijke uitdaging van deze tijd. Het zal innovatiekracht en ondernemingszin vergen om oplossingen te vinden voor die bijzonder complexe problematiek. Alvast drie Gentse technologiebedrijven brengen hoog-technologische innovaties aan. Het beursgenoteerde Biotalys beschikt over een unieke technologie om gewassen op een biologische manier te beschermen tegen allerlei plagen. Het agrotechbedrijf gebruikt het immuunsysteem van kameelachtigen als basis voor haar producten. “Bedrijven als Ablynx of Argenx ontwikkelen op dezelfde basis geneesmiddelen voor mensen, maar wij maken dus eiwit-gebaseerde gewasbescherming voor high value crops: tomaten, komkommers, aardbeien, druiven...”, zegt Eva Van Hende, hoofd registratie, duurzaamheid & veldontwikkeling bij Biotalys.

Droge gebieden

Ook Apeha.bio doet aan gewasbescherming, maar gebruikt een totaal verschillende technologie. “Wij ontwikkelen bacteriën en schimmels tot een coating die we op zaden aanbrengen om de opname van voeding uit de bodem te optimaliseren zodat planten beter groeien, ook in droge gebieden. Naast die biostimulanten maken we ook biocontrolerende producten met micro-organismen om planten te beschermen tegen ziektes en schimmels”, vertelt CEO

Isabel Vercauteren. Met Activ® by Apeha.Bio, het eerste product van de firma, richt Apeha.Bio zich op de markt van tarwe. Boeren hoeven dankzij het product niet zoveel meststoffen meer te gebruiken. Dat past precies in de doelstellingen van de Europese Green Deal, die de bemesting met 20 procent wil verminderen tegen 2030. “Met innovaties als die van ons kunnen boeren zich daaraan aanpassen”, weet Vercauteren.

Veevoeder uit Zuid-Amerika

Protealis, ten slotte, slaagde erin sojazaad te veredelen om zo de teelt van soja in West-Europa rendabel te maken. Dat levert zowel ecologische als geopolitieke voordelen op, weet CEO Benjamin Laga. “De sojateelt leidt op grote schaal tot ontbossing in Zuid-Amerika. Die soja wordt over de hele wereld verscheept. Hier wordt het gewas niet efficiënt ingezet: wij gebruiken het als veevoeder en zijn ondertussen sterk afhankelijk van die import voor onze voedselvoorziening. Door sojazaad te veredelen om hier te telen, hoeven we onze plantaardige eiwitten niet van de andere kant van de wereld aan te slepen. En er is nog een voordeel: soja haalt stikstof uit de lucht en heeft geen minerale stikstofbemesting nodig, wat beter is voor de bodem.” Voor Protealis komt het er nu op aan de opbrengst per hectare verder te doen stijgen zodat de teelt voor Europese boeren nog interessanter wordt. Dat soja geen Europese plant is, deert de CEO niet. “Maïs groeide hier vroeger ook niet.”



**Eva Van Hende (Biotalys)
Isabel Vercauteren (Apeha.Bio)
Benjamin Laga (Protealis)**

Multinationals

Met hun hoogtechnologische producten komen de Gentse bedrijven op het terrein van de grote agrarische multinationals. Isabel Vercauteren: "Wij zijn er niet om de chemie in een slecht daglicht te zetten. Onze producten zijn complementair aan de traditionele chemische toepassingen. Meststofbedrijven komen zelf bij ons aankloppen omdat ze beseffen dat hun model eindig is. Hoewel Europa de politieke doelstelling heeft laten varen om tegen 2030 het gebruik van chemische gewasbeschermingsmiddelen te halveren in de land- en tuinbouw, gaat het wel degelijk — maar traag — die kant op: heel wat van de actieve chemische stoffen die vandaag worden gebruikt, verdwijnen straks. Steeds vaker ook zijn plagen resistent voor de bestaande middelen. De agrarische multinationals moeten groene ambities op tafel leggen, al willen ze natuurlijk tegelijk hun omzet in stand houden, maar de stap naar verduurzaming is gezet. Ze kunnen niet meer terug. De groei in het gebruik van pesticiden wereldwijd is aan het aftoppen."

Portfolio

Kleinere techbedrijven zoals Protealis, Biotalys of Apeha.Bio die bezig zijn met veredeling, biologische middelen of digitale tools om planten te monitoren zijn voor multinationals interessant om mee samen

te werken. Jarenlang was ziekteresistentie geen veredelingsdoelstelling, bijvoorbeeld, omdat er voldoende gewasbeschermingsmiddelen op de markt waren. Tegenwoordig is er een grotere vraag naar het veredelen van ziekteresistente rassen omdat het aantal chemische bestrijdingsmiddelen daalt. Het verklaart de samenwerking van zowel Biotalys als Apeha.Bio met de Zwitsers-Chinese grootmacht Syngenta. Op die manier kan Syngenta boeren een portfolio van producten aanbieden met een combinatie van bijvoorbeeld biologische middelen voor preventieve bestrijding en chemische producten voor een zeer gerichte behandeling. Apeha.Bio heeft met de multinational een distributie-overeenkomst voor haar tarwestimulant Activ®. Benjamin Laga: "Wij zoeken dan weer partners met een lokaal retailnetwerk. Het hele productieproces en ook het regelgevende werk kunnen we zelf aan, maar voor de verkoop van onze producten hebben we een partner nodig met een sterke commerciële organisatie."

Green Deal

Dat Europa met zijn Green Deal-beleid de kaart trekt van de duurzame landbouw, geeft de biologische gewasbescherming een duw in de rug. Isabel Vercauteren: "Hoewel de ambities wat zijn teruggeschroefd na de recente boerenprotesten, is de Green Deal zeker een motor voor innovatie. Het geeft onze activiteiten een enorme push. Boeren hebben

"De technologie is er, zeker. Maar het is voor ons véél moeilijker om financiering te vinden dan voor medische bedrijven."

Benjamin Laga (Protealis)



"Groene ambitie genoeg in Europa, maar de machine hapert. De goedkeuring van biopesticiden zit muurvast."

Eva Van Hende (Biotalys)



nood aan biologische producten als de onze omdat ze minder stikstof mogen uitstoten en efficiënter moeten bemesten. Er is bij hen een grote bereidheid om met onze producten te werken." Ook Eva Van Hende is blij: "Er is zeker ambitie. En er zijn heel veel ideeën om die ambitie in te vullen. Aan goede wil geen gebrek. Men schat ons werk ook echt wel naar waarde: de Europese commissie spreekt graag met ons, pioniers die we zijn." Ondanks het enthousiasme over de ambitieuze doelstellingen, zijn de drie het eens dat we met de Green Deal de problemen exporteren tot over onze grenzen waar wél nog pesticiden en meststoffen mogen worden gebruikt. Zonder level playing field geen beter klimaat.

Braakland

Tegelijk beseffen de drie dat hun innovatieve producten maar een druppel zijn op een hete plaat. Kunnen we de klimaatverandering tot stilstand brengen met technologie? Benjamin Laga: "Een stukje van de oplossing kunnen we zeker leveren." Ook Eva Van Hende vindt dat er voor Biotalys een rol is weggelegd om stappen te helpen zetten. Tegelijk beseft iedereen dat er veel meer zal nodig zijn om van Europa een klimaatneutraal continent te maken. Laga: "De politieke besluitvorming gaat tergend traag en na de boerenprotesten werden de problemen niet opgelost maar doorgeschoven naar de volgende legislatuur. Ik heb nog geprobeerd om een alternatief voor te stellen voor de regel die stelt dat boeren 4 procent van hun akkerland braak moeten laten liggen om aanspraak te maken op Europese landbouwsubsidies. Die regel wordt

voorlopig niet ingevoerd na het protest. Stel dat we de boeren hadden toegelaten op dat stuk peulgewassen of een ander meer duurzaam gewas te telen: ze zouden op die manier kunnen kennismaken met een toekomstgerichte invulling van hun land. Let wel: ik heb alle begrip voor het boerenprotest dat volgens mij eerder een gevolg is van een sociaal dan wel van een macro-economisch probleem. Onze technologie is maar een klein stukje van de puzzel die samen met andere puzzelstukken als voedselkwaliteit, een behoorlijk inkomen voor de landbouwers, klimaatregels, geopolitiek, betaalbaar voedsel en voedselveiligheid moet leiden tot een nieuwe value propositie voor de landbouw. Dat is de uitdaging."

Logge procedure

Groene ambitie genoeg in Europa, maar de machine hapert. Eva Van Hende: "De goedkeuring van biopesticiden zit muurvast, hoewel het aanvankelijk net de bedoeling was dat sneller te doen. In Europa is er nog steeds geen definitie van wat een biopesticide is, waardoor de dossiers op dezelfde stapel komen te liggen als chemische pesticiden. De laatste jaren werden er gemiddeld 26 stoffen geëvalueerd door Europa, terwijl er een 70-tal op de wachtlijst staan en er de komende jaren nog eens 200 zitten aan te komen. Die traagheid speelt wel eens in het voordeel van grote bedrijven die hun chemische middelen daardoor langer op de markt kunnen houden. Het houdt innovatie buiten Europa. De overheid wil het zelf zeker ook sneller laten gaan, maar slaagt daar ondanks vele inspanningen niet in: dat is zonde. Ik ben ervan overtuigd dat ook bij de multinationals

niemand de groene ambities wil terugschroeven; wel denk ik dat sommigen de snelheid van de veranderingen liever aangepast zien.”

Bill & Melinda Gates

De haperende Europese regelgeving belet de Gentse bedrijven niet om financiering te vinden. Protealis haalde onlangs 22 miljoen euro op bij de bestaande aandeelhouders en vorige zomer zette Isabel Vercauteren niet alleen een handtekening op haar huwelijksakte maar ook op een document waarmee ze 70 miljoen euro ophaalde, onder meer bij de Gates Foundation. “Na de eerste A-ronde onder de kerktoren trokken we voor onze B-ronde naar Europa. Met de C-ronde was het de bedoeling om Amerikaans geld te vinden. Niet alleen zijn de middelen in Europa beperkt, vooral het netwerk dat Amerikaanse investeerders meebrengen is belangrijk wanneer je globale ambities hebt”, weet Isabel Vercauteren. Voor biotechbedrijven zijn investeerders met een langetermijnvisie, zoals PMV, belangrijk, vindt Vercauteren. Tegelijk moeten ze de technologie goed verstaan. En wanneer ze in de raad van bestuur belanden, moeten ze daar vooral als bestuurder zitten en niet als investeerder. Dat is helaas niet altijd het geval. Het maakt de rol van onafhankelijke bestuurders des te belangrijker.

Beursgang

Bill en Melinda Gates zijn evenmin onbekenden voor Biotalys dat drie jaar geleden van de Gates Foundation 6 miljoen dollar kreeg voor de ontwikkeling van een biologisch fungicide om een schimmelziekte te bestrijden die vooral kleine Afrikaanse bonentelers treft. Het bedrijf is beursgenoteerd sinds juli 2021. De beursgang leverde 52,8 miljoen euro op, wat het opgehaalde kapitaal op 118 miljoen euro bracht. “De beursgang is een goede zaak”, vindt Eva Van Hende. “Het kapitaal is vandaag veel diverser. En de beursgang heeft geleid tot een professionalisering van heel wat interne processen.”

Anderen mindset

De drie Gentse biotechspelers staan voor grote uitdagingen. Protealis moet zien te vervellen van een R&D-bedrijf naar een commerciële onderneming. Laga: “De ontwikkelingsfase is afgerond. We moeten nu gaan opschalen en commercialiseren. Dat vergt een heel andere mindset.” Toch blijft de CEO nuchter: “Het is een uitdaging zoals een andere.” Globale ambities heeft Protealis voorlopig niet. Benjamin Laga wil eerst en vooral in Europa een sterke positie verwerven, grosso modo tussen 48 en 52 graden noorderbreedte. Voortdurend denkt hij



aan de volgende fase: “Wij zullen ofwel ons aanbod uitbreiden of onze markt geografisch verbreden. Ook een verticale integratie is nog steeds mogelijk. We willen eerst de commerciële waarde van onze huidige technologie bewijzen vooraleer we een nieuwe stap zetten.” Ook bij Apeha.Bio ligt er werk op de plank: het wil naar Amerika en Brazilië. Isabel Vercauteren: “Wij hebben een distributie-overeenkomst voor één product maar er zitten wel dertig producten in de pijplijn, ook voor fruit en groenten.” En nadat Evoca, de kandidaat-biofungicide van Biotalys, in Amerikaanse veldproeven goed presteerde, breken er spannende tijden aan voor Eva Van Hende. Evoca presteerde als een echte vervanger voor bestaande producten om schimmelziekten in druiven en aardbeien te bestrijden. Van Hende: “We hebben net een partnership afgesloten voor de productie met Novonesis, een wereldspeler inzake biologische oplossingen. En er is nog een ander product dat we van het R&D-stadium richting ontwikkeling willen zien te sturen.”

Duurzaamheidsfondsen

Met Protealis (2021), Biotalys (2013) en Apeha.Bio (2017) zitten drie agrotechbedrijven aan tafel uit de stal van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) die op de poorten van de wereldmarkt kloppen. Alledrie zijn ze fier op het Gentse ecosysteem, en ook de ondersteuning van VLAIO en van Europa — al is die heel bureaucratisch — kan op waardering rekenen. Toch vinden Vercauteren, Laga en Van Hende dat er te weinig agritechbedrijven zijn. Laga: “De technologie is er, zeker. Maar het is voor ons véél moeilijker om financiering te vinden dan voor medische bedrijven. In

de medische sector worden klinische studies gericht op productontwikkeling opgedeeld in vier fasen: het is een bekend systeem dat ook voor investeerders helder is. Bij ons zijn de stappen in waardecreatie veel meer incrementeel en is de investeringsperiode lang waardoor het moeilijker is om investeerders te vinden. Er is ook veel meer geld voorradig in farmafondsen.” Vercauteren: “Een lichtpuntje is dat er ondertussen heel wat duurzaamheidsfondsen zijn die zich voor agritech beginnen te interesseren.”

Ondernemerschap ontbreekt

Niet alleen mankeert het de sector aan financiering, ondanks de manifeste aanwezigheid in Vlaanderen van technologie én innovatie, ook ondernemerschap ontbreekt. Benjamin Laga: “Er is te weinig ondernemerschap, ja. Wie net als ons voor een wetenschapsrichting kiest in het onderwijs, wil daarna vooral wetenschapper zijn. Waarde creëren via ondernemerschap? Dat leer je niet in je opleiding. Het is te danken aan VIB dat we hier als ondernemers rond de tafel zitten: de rol van VIB in de Vlaamse agrotech is niet te overschatten.” Zelfs Isabel Vercauteren, ooit postdoctoraal onderzoeker in dierengeneeskunde aan de UGent en vandaag aan het hoofd van een bedrijf met een 65-tal medewerkers, voelt zich in de eerste plaats wetenschapper. “Ik sta nog vaak versteld hoeveel knappe koppen we hebben rondlopen in het bedrijf en word nog graag betrokken bij wetenschappelijke uitdagingen. Het is fantastisch toch hoe we die wetenschap kunnen vertalen in producten voor een meer duurzame landbouw.” /

“Niet alleen zijn de financiële middelen in Europa beperkter, vooral het netwerk dat Amerikaanse investeerders meebrengen is belangrijk wanneer je globale ambities hebt.”

Isabel Vercauteren (Apeha.Bio)





Financieel verslag van de investerings- en beheeractiviteiten

Balans

per 31/12/2023 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0	0
VASTE ACTIVA	21/28		
Immateriële vaste activa	21	1.596.152	1.544.202
Materiële vaste activa	22/27	70.357.718	75.232.685
<i>Terreinen en gebouwen</i>	22	60.524.814	64.019.945
<i>Meubilair en rollend materieel</i>	24	9.821.922	11.201.758
<i>Overige materiële vaste activa</i>	26	10.982	10.982
<i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>	27		
Financiële vaste activa	28	1.125.807.067	1.056.985.166
<i>Deelnemingen in niet-geconsolideerde ondernemingen</i>	284	990.102.036	940.151.275
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	285/8	135.705.031	116.833.891
VLOTTENDE ACTIVA	29/58		
Vorderingen op meer dan één jaar	29	224.568.067	247.144.684
<i>Overige vorderingen</i>	291	224.568.067	247.144.684
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	0	0
<i>Handelsgoederen</i>	34	0	0
<i>Onroerende goederen bestemd voor verkoop</i>	35	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	79.442.475	75.984.805
<i>Handelsvorderingen</i>	40	6.769.391	6.730.030
<i>Overige vorderingen</i>	41	72.673.083	69.254.775
Geldbeleggingen	50/53	245.732.933	14.628.284
Liquide middelen	54/58	61.858.019	312.454.987
Overlopende rekeningen	490/1	6.873.869	3.057.252
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.816.236.299	1.787.042.065

PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.677.890.017	1.639.907.386
Geplaatst kapitaal	100	1.775.827.486	1.775.827.486
Niet-opgevraagd kapitaal	101	-716.041.517	-716.041.517
Uitgiftepremies	11	23.964	23.964
Herwaarderingsmeerwaarden	12	5.904.041	5.904.041
Geconsolideerde reserves	9910	540.327.923	502.345.292
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15		
BELANGEN VAN DERDEN		43.153.687	42.020.696
Belangen van derden	9913	43.153.687	42.020.696
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	2.294.860	2.420.119
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5		
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	2.294.860	2.420.119
SCHULDEN	17/49		
Schulden op meer dan één jaar	17	68.845.986	69.689.749
<i>Achternestelde leningen</i>	170	12.709.807	8.519.912
<i>Kredietinstellingen</i>	173	24.219.382	28.597.893
<i>Overige leningen</i>	174	31.916.022	32.571.168
<i>Overige schulden</i>	178/9	775	775
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	21.411.836	22.842.387
<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	42	1.116.268	1.185.793
<i>Kredietinstellingen</i>	44	3.917.460	3.801.804
<i>Leveranciers</i>	440/4	7.213.913	4.741.040
<i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	45		
<i>Belastingen</i>	450/3	891.371	2.751.981
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	454/9	4.462.791	3.452.524
<i>Overige schulden</i>	47/48	3.810.034	6.909.244
Overlopende rekeningen	492/3	2.639.913	10.161.729
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	1.816.236.299	1.787.042.065

Resultatenrekening

per 31/12/23 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en
beheeractiviteiten van de PMV-groep

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	48.638.635	39.333.333
Omzet	70	41.137.833	33.997.766
Andere bedrijfsopbrengsten	74	7.476.517	5.335.567
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	24.286	
Bedrijfskosten	60/66A	51.896.757	43.304.654
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
<i>Aankopen</i>	600/8	9.534.174	6.466.136
<i>Voorraad: afname</i>	609		
Diensten en diverse goederen	61	11.205.729	9.560.016
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	23.473.206	19.636.075
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	5.692.599	5.726.530
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/8	0	0
Andere bedrijfskosten	640/8	1.991.049	1.915.897
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		
Bedrijfsverlies	9901	-3.258.122	-3.971.321
Financiële opbrengsten	75/76B	78.975.218	103.892.190
Recurrente financiële opbrengsten	75	46.387.073	51.780.785
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	750	23.421.176	30.856.132
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	22.104.741	19.879.734
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	752/9	861.156	1.044.919
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	32.588.145	52.111.405

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
Financiële kosten	65/66B	31.373.503	56.983.922
Kosten van schulden	650	4.351.882	2.839.685
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	290.168	9.629.753
Andere financiële kosten	652/9	4.013.310	2.279.669
Niet-recurrente financiële kosten	66B	22.718.144	42.234.815
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	44.343.593	42.936.947
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	1.162.251	3.077.382
Belastingen	670/3	1.187.715	3.078.203
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	25.463	821
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	43.306.601	39.984.824
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	43.306.601	39.984.824
Aandeel van derden	99761	-1.523.970	-2.899.754
Aandeel van de groep	99762	41.782.631	37.085.070

Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

Voorliggend verslag gaat in op de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep. Als gevolg van de fusie met Vlaamse Milieuholding nv (VMH) in 2020 kreeg PMV nv 100% van de aandelen van Aquafin nv in handen. Overeenkomstig de wettelijke bepalingen maakt PMV een geconsolideerde jaarrekening en jaarverslag op. Als gevolg echter van de opname van Aquafin en haar dochters volgens de integrale methode in de geconsolideerde cijfers, worden de resultaten van de investerings- en beheeractiviteiten van

de PMV-groep onderbelicht. Daarom werd een pro-forma geconsolideerde balans- en resultatenrekening opgemaakt waarbij Aquafin en haar dochters niet opgenomen werden volgens de integrale consolidatiemethode. Aquafin wordt als deelneming opgenomen aan investeringswaarde onder de rubriek 'Financiële vaste activa'. De hieronder toegelichte cijfers geven bijgevolg een beter beeld van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep.

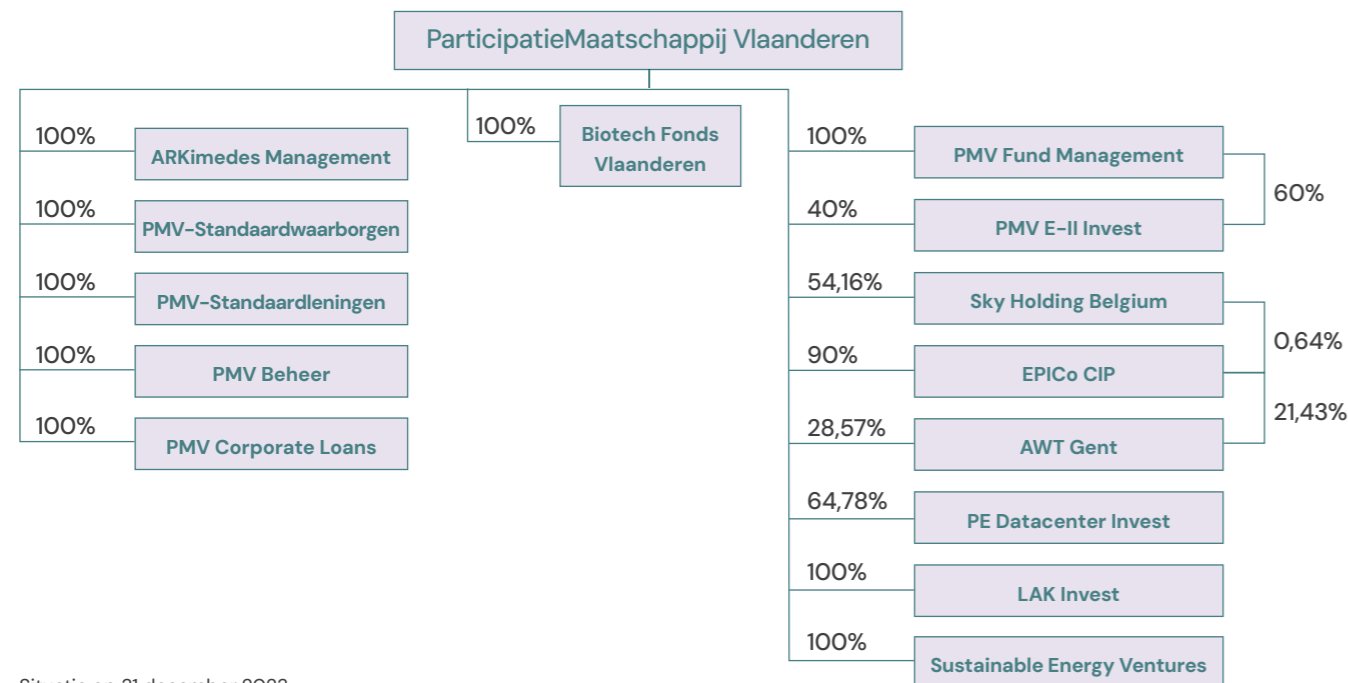
1. CONSOLIDATIEKRING

De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2023. De dochterondernemingen, behoudens Aquafin en haar dochters, worden opgenomen volgens de integrale methode. De integrale consolidatie omvat dertien vennootschappen (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep in de vennootschap).

Vanuit haar investeringsactiviteit bezit de PMV-groep diverse participaties met een belang groter dan 20% en kleiner dan 50%. Als investeringsmaatschappij heeft PMV niet de intentie om in alle participaties op permanente wijze te blijven zitten. Deze participaties worden door PMV dan ook niet als groepsentiteit aanschouwd. PMV heeft ook geen of een beperkt aandeel in deze resultaten van deze deelnemingen, waardoor het opnemen van deze resultaten een vertekend beeld zou geven van het groepsresultaat.

Daarom worden deze participaties met een deelneming tussen 20% en 50% niet via de vermogensmutatiemethode mee opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening maar aan dezelfde waarde als in de enkelvoudige jaarrekening om volgende redenen:

- Deze participaties worden gewaardeerd op basis van een waardering die gebaseerd is op de IPEV-waarderingsrichtlijnen (International Private Equity and Venture Capital Valuation guidelines). Hierbij wordt gebruikt gemaakt van één of meer gepaste waarderingmethoden en worden verschillende parameters beoordeeld. Deze waardering geeft een getrouwer beeld van de waarde van deze participaties dan wanneer ze via vermogensmutatiemethode zouden worden opgenomen. De vermogensmutatiemethode houdt immers enkel rekening met de mutaties in het eigen vermogen van de vennootschap. Er wordt geen rekening gehouden met de toekomstvooruitzichten, intellectuele eigendommen, enz. Noch wordt rekening gehouden met andere factoren zoals bv. zakelijke zekerheden, preferente aandelen, e.a. waarover de PMV-groep beschikt. In geval de waardering lager ligt dan de boekwaarde van de investering, wordt een waardevermindering genomen.
- Meerdere participaties zijn in verhouding tot het geconsolideerd balanstotaal van een beperkte betekenis.



Situatie op 31 december 2023

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

2.1. Activa

2.1.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 1.596.152 euro en bestaan uit softwarelicenties en diverse applicaties binnen de groepsvennootschappen.

2.1.2. Materiële vaste activa

De post materiële vaste activa bestaat grotendeels uit terreinen en gebouwen voor een boekwaarde van 60.524.814 euro. PMV is eigenaar van het Kartuizershof en van het terrein van Kasteel Ter Ham. LAK Invest is de eigenaar van een kantoor- en labogebouw dat het verhuurt aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders.

Meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 9.821.922 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 9.461.883 euro. De overige materiële activa betreft de blote eigendom van het Kasteel Ter Ham.

2.1.3. Financiële vaste activa

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 1.125.807.067 euro tegenover 1.056.985.166 euro vorig boekjaar. Onder punt 2.1.8. volgt de toelichting bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.4. Vorderingen op meer dan één jaar

De rubriek vorderingen op meer dan één jaar bedraagt 224.568.067 euro tegenover 247.144.684 euro vorig boekjaar. Onder punt 2.1.8. volgt de toelichting bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.5. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De post handelsvorderingen bedraagt 6.769.391 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen.

De overige vorderingen bedragen 72.673.083 euro. Bij PMV gaat het om een bedrag van 6.362.378 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen) en bij PMV-Standaardleningen over 65.954.163 euro (opgevraagd vervallen kapitaal en interesten en overboeking lange termijn naar korte termijn).

Onder punt 2.1.8 volgt de toelichting van de raad van bestuur bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.6. Bespreking van de activiteiten

Financiering voor ondernemers

Kapitaal

Vanuit PMV nv werden nieuwe participaties genomen in en bijkomende financiering toegekend aan Azumuta, XFA, Apeha.Bio, Sentea, Qustomdot, Flamingo Therapeutics, iFlux, Dualyx, Virovet, Chili Publish, Otra Solutions, Rein4ced, Qollabi, Ivex, Intuedrive, Micledi Microdisplays, Aelin Therapeutics, Apeha.Bio, Augustine Therapeutics, Herself, Rheavita, Pulsify Medical, Dscribe, Sequana Medical, Protealis en Vaultspeed.

Verschillende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit Biotechfonds Vlaanderen nv werden investeringen uitgevoerd in Apeha Bio, Virovet, ReMynd, Augustine Therapeutics, Aelin Therapeutics en Flamingo Therapeutics. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 4.604.192 euro.

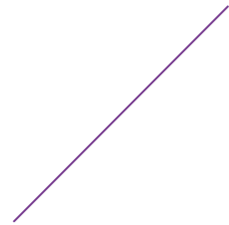
Leningen

Nieuwe leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: Horizon Holdco, Microlease, Geniki (Dilaco), S3-Varda, Kempes, Dynapps, Intuedrive, Micledi Microdisplays, Aelin Therapeutics, Apeha.Bio, Augustine Therapeutics, Herself, Rheavita, Pulsify Medical, Virovet, Nobi, TrainM en Thrive.

PMV-groep kent niet alleen rechtstreeks leningen toe, maar beheert ook twee fondsen die mezzaninefinanciering verschaffen aan bedrijven. PMV Beheer nv treedt op als zaakvoerder van Mezzanine Partners Management bvba, die op haar beurt zaakvoerder is van het mezzaninefonds Mezzanine Partners 1 nv. Dit fonds werd in de loop van 2014 samen met Capital@Rent nv opgericht. Verschillende private investeerders hebben een aandeel genomen in het fonds en stellen ook aandeelhoudersleningen ter beschikking. Het mezzaninefonds heeft als doelstelling om achtergestelde leningen te verschaffen in het kader van groei, overnames en herfinancieringen. PMV Beheer sluit het boekjaar af met een verlies van 3.078 euro.

Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv die het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV heeft in 2023 dit fonds bijkomend mee gefinancierd.

PMV Corporate Loans bv is een 100%-dochter van PMV. De vennootschap verschaft flexibele langetermijnleningen aan kmo's. Gezien de sterk gestegen interestvoeten wordt geen gebruik meer gemaakt van de lening die door de Europese Investeringsbank voor de financiering van haar activiteiten werd toegekend. De vennootschap sluit af met een winst van 144.060 euro.



Waarborgen

PMV staat in voor de operationele werking van Gigarant nv. Alle aandelen van Gigarant, op één na, zijn in handen van het Vlaamse Gewest. In 2023 werden 15 waarborgen toegekend, wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 559 miljoen euro en een onderliggende financiering van 903 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 545 miljoen euro.

PMV-Fondsinvesterings

ARKImedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV-erkenningsaanvragen en het beheer van ARKImedesfondsen. Per eind 2023 is ARKImedes Management nv nog uitsluitend de vereffenaar van ARKImedes-Fonds nv, in vereffening. Het resultaat van het boekjaar na belastingen toont een winst van 101.707 euro.

Op 30 juli 2018 besliste de buitengewone algemene vergadering van ARKImedes-Fonds nv tot ontbinding en vereffening van de vennootschap. ARKImedes Management nv, vertegenwoordigd door PMV nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Lacquet, werd aangesteld als vereffenaar van de vennootschap. Met ingang van 1 januari 2020 werd de vaste vertegenwoordiger van de vereffenaar ARKImedes Management NV vervangen door de heer Filip Lacquet.

Wat de voortgang van het afsluiten van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv betreft, werden in het boekjaar 2019 de vereffeningen van ING-Activator Fund nv en KeBeK ARKIV nv gesloten. In het boekjaar 2020 werden geen vereffeningen van ARKIV-vennootschappen gesloten. In het boekjaar 2021 werden de vereffeningen van Arkafund nv en ARK-Angels Fund nv gesloten. ARKImedes-Fonds nv, in vereffening, is thans nog houder van een aandelenbelang in vier ARKIV-vennootschappen, allen in vereffening. In de boekjaren 2022 en 2023 werden geen vereffeningen van ARKIV-vennootschappen gesloten.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de best mogelijke omstandigheden te verwezenlijken en onderhoudt in dit kader meerdere contacten met het oog op de sluiting van de vereffening van de ARKIV-vennootschappen, en vervolgens de sluiting van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv. Een exacte datum voor het afronden van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv kan aldus op heden nog niet worden voorzien.

Vanuit PMV werden volgende nieuwe fondsinvesterings uitgevoerd: Birdhouse Ventures, Smartfin Capital III, FS II (ETCI), Keensight Nova VI (ETCI) en Atomico Growth VI (ETCI).

In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstortingen: Mezzanine Partners 2, Capital-E II, Capricorn ICT ARKIV, V-Bio Fund I, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKIV Fund, The Good Life Development Fund II, Volta Ventures II, In2action Capital, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, LSP VI, LSP 7, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, QBIC III, ForsVC Game Fund I, EPICo II, SI3 Fund, Junction Growth Investors

Fund, Biotope Ventures, Aescap, Hummingbird Ventures III, Newion Investments III, Imec.xpand, Belgian Growth Fund I, LSP V, Droia Oncology II, FS II (ETCI), Keensight Nova VI (ETCI), Atomico Growth VI (ETCI), Smartfin Capital III, Hummingbird Opportunities Fund II, Hummingbird Ventures IV, Heran Health Tech Fund, OMXE Invest, Imec.xpand II, Smartfin Ventures II, Droia Genetic Disease, V-Bio Fund II, Fortino Capital Growth PE II, AV Belgium II, Amavi PropTech, Newion Investments IV, Droia Oncology III en Bioqube Factory Fund.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via PMV-Standaardleningen nv worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds de Startlening die bedoeld is voor starters en anderzijds de Cofinanciering/Cofinanciering+, waarbij een private investeerder een minimaal percentage van het project financiert. Op 1 april 2020 besliste de Vlaamse regering om een nieuwe steunmaatregel in het kader van de coronacrisis te creëren. De nieuwe maatregel behelst de toekenning van achtergestelde leningen ('coronaleningen') op een termijn van 3 jaar aan start-ups, scale-ups en kmo's of zelfstandigen die nood hebben aan een versterking van liquiditeit op middellange termijn om de gevolgen van de coronacrisis te boven te komen. De Vlaamse regering maakte hiervoor een bedrag van 500 miljoen euro vrij.

Bij de uitwerking van de Coronalening werd het snel duidelijk dat het meest aangewezen is om de Coronaleningen vanuit PMV-Standaardleningen toe te kennen. Hiertoe voerde PMV in eerste instantie een kapitaalverhoging door bij PMV-Standaardleningen ten bedrage van 150 miljoen euro, waarvan 100 miljoen euro werd volstort in de loop van 2020. Een bijkomende 30 miljoen euro werd volstort in januari 2021. In maart 2021 werd het kapitaal van de vennootschap voor een bijkomende 100 miljoen euro verhoogd en voor 25 miljoen euro volstort door PMV. In totaal werd er voor 175,2 miljoen euro aan Coronaleningen uitbetaald.

In het boekjaar 2023 werden er voor 53,6 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV-Standaardleningen. Dit is een stijging van 50% t.a.v 2022. In totaal werden er 413 leningen goedgekeurd. Sinds de opstart in 2014 werd er ondertussen al voor 230 miljoen euro uitbetaald vanuit de producten Startlening, Cofinanciering en Cofinanciering+.

Op 30 juni 2022 werd het Federale Participatiefonds vereffend. De Vlaamse portefeuille werd overgedragen aan PMV-Standaardleningen. Ter dekking van potentiële verliezen werd en wordt een beroep gedaan op diverse garantieprogramma's van het EIF zoals COSME, Innovfin, CCS en EGF. In de loop van 2023 verkreeg PMV-Standaardleningen nieuwe garanties onder het garantieprogramma InvestEU. De compliancevereisten onder het InvestEU programma zijn strenger dan in het verleden en PMV-Standaardleningen werkte daarom het voorbije jaar aan een actieplan om te kunnen voldoen aan de gestelde voorwaarden. De leningen toegekend in 2023 genieten nog van de

waarborg onder COSME. Van zodra het garantievolume onder COSME uitgeput is, zal de waarborg onder InvestEU aangesproken worden (vermoedelijk vanaf midden 2024).

Ten slotte biedt PMV-Standaardleningen nog een aantal back-office diensten aan voor het beheer van leningen voor diverse actoren binnen de overheidssector.

De winst van het boekjaar 2023 bedraagt 11.183.089 euro. De financiële kosten bedragen 5.220.934 euro. Die bestaan uit waardeverminderingen en de netto beweging aan provisies voor toekomstige verliezen.

Waarborgen

Bij PMV-Standaardwaarborgen, een 100%-dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gedaald van 332,7 miljoen euro (voor 1.913 verbintenissen) naar 299 miljoen euro (voor 1.751 verbintenissen). De vennootschap verstrekt zelf geen waarborgen, maar treedt op als beheerder in naam en voor rekening van het Vlaamse Gewest. Zij ontvangt een vergoeding voor dit beheer.

PMV-Standaardwaarborgen nv staat ook in voor de registratie en beheer van de Winwinleningen. In 2023 werden 6.092 Winwinleningen geregistreerd, en dit voor een totaalbedrag van 135,9 miljoen euro. Dit komt neer op een stijging van 14,4% in bedrag en van 17,5% in aantal. PMV-Standaardwaarborgen staat sinds 2021 eveneens in voor de registratie en beheer van het Vriendenaandeel. Met dit relatief nieuwe instrument kunnen particulieren hierdoor, naast leningen verschaffen aan ondernemingen, ook participeren in het kapitaal en hiervoor, mits voldaan is aan de voorwaarden, een fiscaal voordeel ontvangen. In 2023 werden er 197 Vriendenaandelen geregistreerd (- 56% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van 648 duizend euro (-28% t.o.v. vorig jaar).

Alle verrichtingen die betrekking hebben op de Waarborgregeling vallen buiten de balans van PMV-Standaardwaarborgen en worden geboekt op afzonderlijke rekeningen, waarvan een financiële rapportering wordt overgemaakt aan de bevoegde diensten van het Vlaamse Gewest. PMV-Standaardwaarborgen boekt een winst van 481.884 euro.

Investerings in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

In de loop van 2023 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Parkwind Ost, Kevlinx Holding, Air Products Nederland, Less 4, Less 5 en EPICo II.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. Het kapitaal van de onderneming werd in de loop van 2023 verhoogd met 6,8 miljoen euro waarvan 2,5 miljoen euro

volstort werd. De onderneming heeft in 2023 een aantal participaties en leningen van PMV overgenomen. De vennootschap sluit af met een winst van 92.306 euro.

PMV bezit 90% van EPICo CIP nv dat begin 2017 werd opgericht. De vennootschap co-investeert met EPICo nv in infrastructuurprojecten in de eurozone met een bijzondere focus op de Benelux. EPICo CIP heeft haar investeringsactiviteiten in 2023 succesvol verdergezet met onder andere verdere investeringen in de bestaande projecten. Intussen heeft de vennootschap geïnvesteerd in 9 projecten in totaal. De winst van het boekjaar bedraagt 715.188 euro.

PMV E-II Invest nv werd opgericht in mei 2022. De vennootschap investeert op prestatieafhankelijke basis in EPICo II CommV, een infrastructuurfonds dat wordt beheerd door PMV Fund Management. De vennootschap sluit af met een verlies van 4.736 euro.

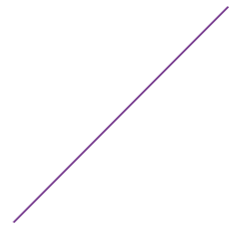
PE Datacenter Invest nv waarin PMV een participatie bezit van 64,78% werd opgericht in april 2023 en heeft als doel om samen met private partners te investeren in de ontwikkeling, bouw, financiering en uitbating van datacenters. Het eerste boekjaar betreft een verlengd boekjaar dat afsluit op 31 december 2024.

Sky Holding Belgium bv werd opgericht in 2019 met als doel om samen met APG, QIC en Swiss Life een joint venture op te zetten om een bod uit te brengen op het indirecte belang van Macquarie in Brussels Airport Company ('BAC'). Het bod werd door Macquarie aanvaard en op 4 december 2019 werd deze transactie geclosed. Sky Holding Belgium heeft via de joint venture een indirect belang in BAC. PMV bezit rechtstreeks 54,16% van de aandelen van de vennootschap. De vennootschap sluit het boekjaar af met een winst van 1.976.644 euro.

Vastgoed

De volgende vastgoeddossiers werden gefinancierd in 2023: BGA Terminal North, Infra RON, Force Blue, AI Campus Hub, Pandenfonds Kortrijk, Leuven Connected, Slim Turnhout, Pionier Construct, Turnhout Kantoren Construct, VIB Bio-Incubator, TLG Science Park, Tech Lane Parkgebouw, Hexagon Invest II, Arts Gebroeders Immobilière, Linc Lexington en Imoya.

LAK Invest nv is een dochteronderneming van PMV en verhuurt een kantoor- en labgebouw aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dit komt tot uiting in de balans met een schuld van 26,9 miljoen euro aan de houders van deze vastgoedcertificaten. Alle opbrengsten en kosten verbonden aan de verhuur en uitbating van het gebouw komen ten goede aan de certificaathouders. De afschrijving van de herwaarderingsmeerwaarde resulteert evenwel in een boekhoudkundig verlies van 129.291 euro.



Beheer van fondsen

PMV Fund Management nv treedt op als verlener van diensten aan investeringsfondsen. De vennootschap is sedert 22 juni 2021 geregistreerd als kleinschalig beheerder van niet-openbare AICB's. In die hoedanigheid was zij al beheerder van Welvaartsfonds BV (AIF), en is zij op 19 mei 2022 aangesteld als beheerder van EPICo II Comm. V (AIF). Op 16 januari 2024 werd de vergunning bekomen om op te treden als beheerverenootschap van niet-openbare AICB's.

PMV Fund Management treedt op als dienstverlener (dagelijks bestuur) voor PMF Infrastructure Fund nv sinds 2011 en EPICo nv sinds 2017.

Voor deze activiteiten ontvangt de vennootschap vergoedingen die bepaald zijn in de beheerovereenkomsten met de fondsen. De vennootschap eindigt met een winst van 1.078.985 euro.

2.1.7. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 307.590.952 euro. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige thesaurie bij PMV (179,3 miljoen euro), Biotechfonds Vlaanderen (31,4 miljoen euro) en PMV-Standaardleningen (61,9 miljoen euro).

In het kader van het Vlaams decreet van 18 mei 2018 betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten (Vlaamse Codex Overheidsfinanciën, VCO), werden de beschikbare middelen van PMV en PMV-dochterondernemingen (met uitzondering van vennootschappen die niet vallen onder het VCO-decreet) grotendeels bij het Vlaams Gewest belegd. Einde boekjaar 2023 bedroegen de beleggingen bij het Vlaams Gewest 258,8 miljoen euro.

2.1.8. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 6.873.869 euro. De rubriek bestaat onder meer uit vooruitbetaalde kosten en de te ontvangen interesten.

2.2. Passiva

2.2.1. Eigen vermogen

Kapitaal en uitgiftepremies

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.775.827.486 euro. Er vonden geen kapitaalbewegingen plaats in 2023.

Herwaarderingsmeerwaarden

Bij de uitgifte van de vastgoedcertificaten werd bij LAK Invest een herwaarderingsmeerwaarde geboekt op het gebouw voor een bedrag van 10.805.047 euro. Hierop werd een latente belastingkost in rekening gebracht en blijft het verschil op 5.904.041 euro geboekt onder de rubriek herwaarderingsmeerwaarden.

Geconsolideerde reserves

Deze post bedraagt 540.327.923 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 502.345.292 euro te vermeerderen met het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst verminderd met het uit te keren dividend (3,8 miljoen euro), hetzij 37.982.631 euro per 31 december 2023.

Negatieve consolidatieverschillen

De negatieve consolidatieverschillen bedragen 71.848.118 euro. Deze post bestaat uit het oprichtingskapitaal van PMV-Standaardleningen (13.250.000 euro) en de ontvangen kapitaalvolstorting van het Federale Participatiefonds (92.750.000 euro) verminderd met de waarde waarin dit werd ingebracht bij PMV (1 euro).

2.2.2. Belangen van derden

De belangen van derden bedragen 43.153.687 euro en bestaat uit het aandeel van derden in het eigen vermogen van EPICo CIP, PE Datacenter Invest, AWT Gent en Sky Holding Belgium.

2.2.3. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Deze rubriek omvat een latente belasting op de herwaarderingsmeerwaarde bij LAK Invest voor een bedrag van 2.294.860 euro.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 68.845.986 euro. Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 2.074.730 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in het kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedroeg 24.857.199 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 1.058.823 euro gekregen van Rebel.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro ontvangen van EPICo en is een bankfinanciering van 22.375.178 euro aangegaan voor de bouw van haar infrastructuur.

De EIB heeft een lening van 6 miljoen euro toegekend aan PMV Corporate Loans.

2.2.5. Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (1.116.268 euro), betreffen de schijven die PMV in de loop van 2023 dient te betalen m.b.t. het Kartuizershof (461.051 euro) en het gedeelte van de vastgoedcertificaten dat LAK Invest in 2024 dient terug te betalen (655.217 euro).

De schulden op korte termijn aan kredietinstellingen bedragen 3.917.460 euro en vinden we voornamelijk terug bij AWT Gent 3.801.804 euro.

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 7.213.913 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van PMV en AWT Gent.

De belastingschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (348.067 euro) en PMV Fund Management (349.712 euro)

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten omvatten de gebruikelijke provisie voor vakantiegeld en een voorziening voor de variabele verloning.

De overige schulden bevatten onder meer het te betalen dividend.

2.2.6. Overlopende rekeningen van het passief

De overlopende rekeningen bedragen 2.639.913 euro en bestaan onder meer uit toe te rekenen interesten op leningen.

2.3. Resultatenrekening

2.3.1. Bedrijfsopbrengsten

De omzet bedraagt 41.137.833 euro en wordt voornamelijk gerealiseerd bij PMV, PMV-Standaardwaarborgen, PMV Fund Management, LAK Invest, PMV-Standaardleningen en ARKimedees Management. Die omzet bestaat uit studieopbrengsten, dienstenprestaties, beheervergoedingen en vergoedingen uit bestuurdersmandaten.

De andere bedrijfsopbrengsten voor een bedrag van 7.476.517 euro worden gerealiseerd door PMV, LAK Invest, PMV-Standaardleningen, PMV Fund Management en AWT Gent.

2.3.2. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten bedragen 51.896.757 euro. De belangrijkste posten zijn de aankopen van handelsgoederen (9.534.174 euro), aankopen van diensten en diverse goederen (11.205.729 euro), personeelskosten (23.473.206 euro), afschrijvingen (5.692.599 euro) en andere bedrijfskosten (1.991.049 euro) die voornamelijk bestaan uit niet-afrekbare btw en onroerende voorheffing.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsverlies (operationeel verlies) per 31 december 2023 komt uit op 3.258.122 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 46.387.073 euro. De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 23.421.176 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 22.104.741 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.394.852 euro) en PMV-Standaardleningen (11.113.797 euro).

De niet-recurrente financiële opbrengsten bedragen 32.588.145 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Flange, Luxexcel, Argenx, Borit, VAC Brussel, e.a. alsook uit terugnames van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen 8.655.359 euro. Ze bestaan onder meer uit kosten van schulden (4.351.882 euro), waardeverminderingen op vlottende activa (290.168 euro) en andere financiële kosten (4.013.310 euro).

De niet-recurrente financiële kosten bedragen 22.718.144 euro en bestaan uit de geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa bij PMV en Biotech Fonds Vlaanderen.

2.3.6. Belastingen op het resultaat

De belastingen, betaald op het resultaat van de diverse entiteiten, bedragen 1.162.251 euro. Voornamelijk PMV (94.411 euro), PMV-Standaardwaarborgen (172.690 euro), PMV Fund Management (371.412356 euro) en AWT Gent (372.848 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2023 sluit af met een winst van 43.306.601 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 41.782.631 euro. Van het aandeel van de groep in de winst wordt 3,8 miljoen euro als dividend gereserveerd. Het saldo wordt overgedragen aan de geconsolideerde reserves.

Het 2023 van Aquafin

PMV heeft 100% van de aandelen van de Vlaamse rioolwaterzuiveraar Aquafin NV in handen. Begin 2023 ging een nieuwe samenwerkingsovereenkomst in tussen het bedrijf en het Vlaamse Gewest, waarvoor het de waterzuiveringsinfrastructuur financiert, uitbouwt en beheert. Daarmee krijgt Aquafin meer autonomie en verantwoordelijkheden, waardoor het ook zijn holistische blik op de volledige afvalwater- en hemelwaterinfrastructuur in Vlaanderen beter kan benutten.

2027, de deadline die de Europese kaderrichtlijn Water vooropstelt om alle waterlopen in goede toestand te brengen, komt snel dichterbij. Aquafin wil samen met de gemeenten en rioolbeheerders alles in het werk stellen om de doelstellingen zo goed mogelijk te bereiken. Via zijn rol als matchmaker gaat het daarom op zoek naar mogelijke synergieën tussen gemeentelijke en bovengemeentelijke investeringen die een maximaal ecologisch resultaat opleveren.

Samenwerking met gemeenten en rioolbeheerders

Volgens de visie van Aquafin verloopt de afstemming van lokale en bovenlokale projecten nog vlotter en zorgt ze voor nog meer efficiëntiewinsten wanneer de projecten van beide niveaus door één hand worden gemanaged. Zo'n 150 Vlaamse steden en gemeenten besteden hun rioolbeheer intussen al uit aan één van de samenwerkingen die Aquafin heeft met drinkwaterbedrijven De Watergroep, water-link en sinds 2023 ook met Pidpa. In de toekomst wil Aquafin graag ook met AGSO Knokke-Heist, Farys en Fluvius een structurele samenwerking opzetten.

Zuiver water, nu en in de toekomst

Eind 2023 had Aquafin 329 rioolwaterzuiveringsinstallaties (RWZI's) in beheer voor het Vlaamse Gewest. Van alle geëvalueerde installaties voldeed 96,34% aan alle geldende normen. Het iets mindere resultaat ten opzichte van 2022 is te wijten aan de vele

regen en de dus hoge mate van verdunning van het rioolwater. Het gezuiverde afvalwater moet voldoen aan zowel concentratienormen als aan verwijderingspercentages van de gemeten parameters. Wanneer sterk verdund rioolwater binnenkomt op de zuivering, is de concentratie van de vuilvracht al erg laag en wordt het moeilijk om hoge verwijderingspercentages te halen. Wanneer we het niet halen van een verwijderingspercentage als gevolg van de verdunningsproblematiek niet zouden meerekenen, voldeed 99% van de geëvalueerde RWZI's in 2023.

Significante uitdagingen

Tegelijk liggen er met de herziening van de Europese Richtlijn Stedelijk Afvalwater (ERSA) nieuwe, significante uitdagingen op tafel voor de watersector. Aquafin bereidt zich met onderzoek en innovatie al lange tijd voor op nieuwe, strengere wetgeving over onder meer emissienormen en het verwijderen van micropolluenten. In 2023 werd op de RWZI Aartselaar de bouw van een eerste quaternaire zuivering op volle schaal voor de verwijdering van micropolluenten afgerond. Met de combinatie van twee verschillende technieken (behandeling met ozon en met actief koolfilter) op die schaalgrootte heeft Aquafin een Europese primeur te pakken.

Maatschappelijke impact verbreden

Aquafin blijft ondertussen ook verder werken om zijn maatschappelijke impact te verbreden en om naast zijn decretale opdracht ook een groeibedrijf te zijn. Naast de bestaande biomethaaninstallatie in Antwerpen-Zuid plant het bedrijf nog 4 bijkomende units om biogas op te werken tot groen gas. In 2024 zullen ook de eerste riothermieprojecten in praktijk worden gebracht. Via het platform AquaMarkt.be biedt Aquafin nu alle 'common goods' vanuit zijn activiteiten aan, zoals warmte uit rioolwater en gezuiverd afvalwater, gezuiverd afvalwater en hemelwater voor hergebruik. Met open calls en final calls geeft het iedereen evenveel kans om aanspraak te maken op deze common goods. ✓



Het jaarverslag van Aquafin is beschikbaar via www.aquafin.be/nl-be/investor-relations/jaarverslagen



EPICo² PARTNER IN GROOTSCHEPS SCHOLENBOWPROGRAMMA

Het groeiend aantal inwoners in Vlaanderen — tussen 2000 en 2023 groeide de bevolking met 14% — zorgt voor druk op de bestaande (school)infrastructuur. Om de nood aan bijkomende schoolcapaciteit te lenigen, besliste de Vlaamse overheid om het Masterplan Scholenbouw te lanceren. De volgende jaren worden 38 nieuwe scholen gebouwd, een investering van zo'n 450 miljoen euro. Aurora Scholen, een consortium van de investeerders EPICo en Rebel met de aannemers Democo en Van Roey, zal een groot deel daarvan voor zijn rekening nemen.

Het Masterplan Scholenbouw wordt gerealiseerd via een publiek-private samenwerking (PPS). Voor het programma werd in september 2016 het startschot gegeven door de Vlaamse regering. Toenmalig Vlaams minister van onderwijs Hilde Crevits lanceerde daarna een oproep aan de inrichtende machten voor de bouw van nieuwe scholen in Vlaanderen en het Brussels Gewest. Uiteindelijk werd een bouwprogramma opgezet voor 38 scholen, gegroepeerd in 12 clusters, een investering van zo'n 450 miljoen euro. Aurora Scholen werd als enige consortium voor alle 12 clusters, die de 3 onderwijsnetten omvatten, geselecteerd.

DBFM-formule

Het consortium ging voor het GO!-onderwijsnet van de Vlaamse Gemeenschap van start met een eerste cluster met 7 scholen. Aurora Scholen is ook voorkeursbieder voor de tweede cluster van GO! (8 scholen) én voor een cluster van het Stedelijk Onderwijs in Gent & Ninove (3 scholen). De scholen worden gebouwd volgens de DBFM-formule: Aurora Scholen staat in voor het ontwerp (Design), de bouw (Build), de financiering (Finance) en het 30-jarig onderhoud (Maintain) van de schoolgebouwen. De vennootschap stelt de gebouwen 30 jaar ter beschikking aan

de schoolbesturen tegen een beschikbaarheidsvergoeding. Het technisch en bouwkundig onderhoud is al die tijd in handen van Demtec Services en Van Roey Services. Het immense bouwproject zal gedurende verschillende jaren werk garanderen voor heel wat mensen in de bouwsector. De nieuwe scholen zullen energiezuinig zijn en beantwoorden aan de strengste normen in de sector.

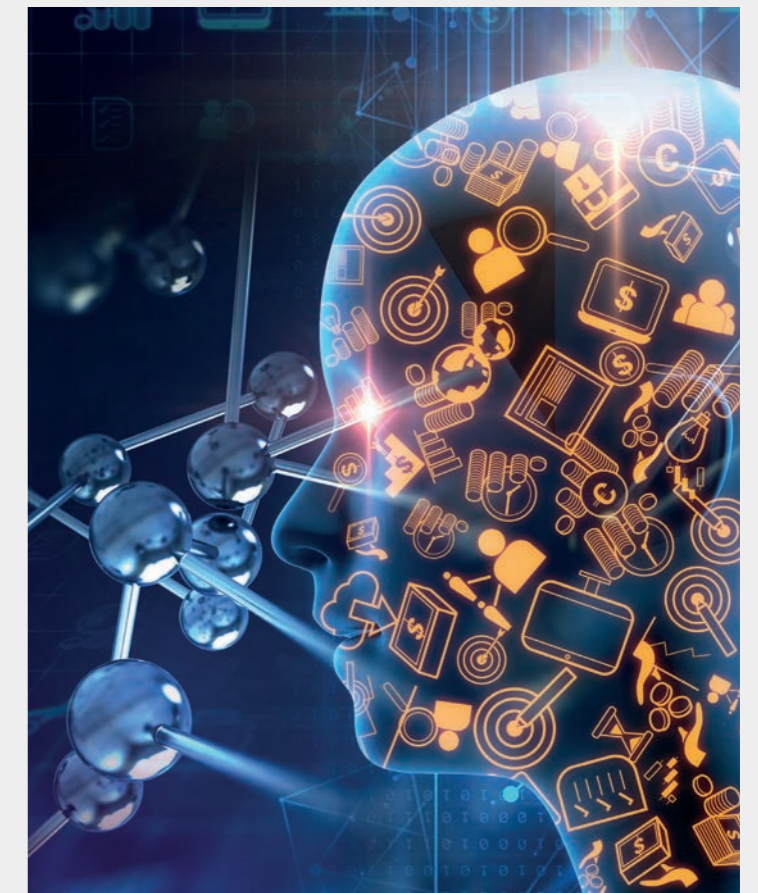
Voordelige formule

Luc Van Rooijen, fund manager bij EPICo: "De modernisering van de onderwijsinfrastructuur is cruciaal, en de keuze voor een publiek-private samenwerking volgens de DBFM-formule is een ideale manier om die uitdaging aan te pakken. Met zo'n formule wordt van bij het ontwerp ook al rekening gehouden met de bouw én het onderhoud van de gebouwen, wat tot een veel efficiënter proces leidt dan die apart te ontwikkelen. Wij zijn blij dat we samen met onze partners op die manier de noodzakelijke infrastructuur kunnen realiseren." /

EERSTE KEVLINX-DATACENTER IN BRUSSEL

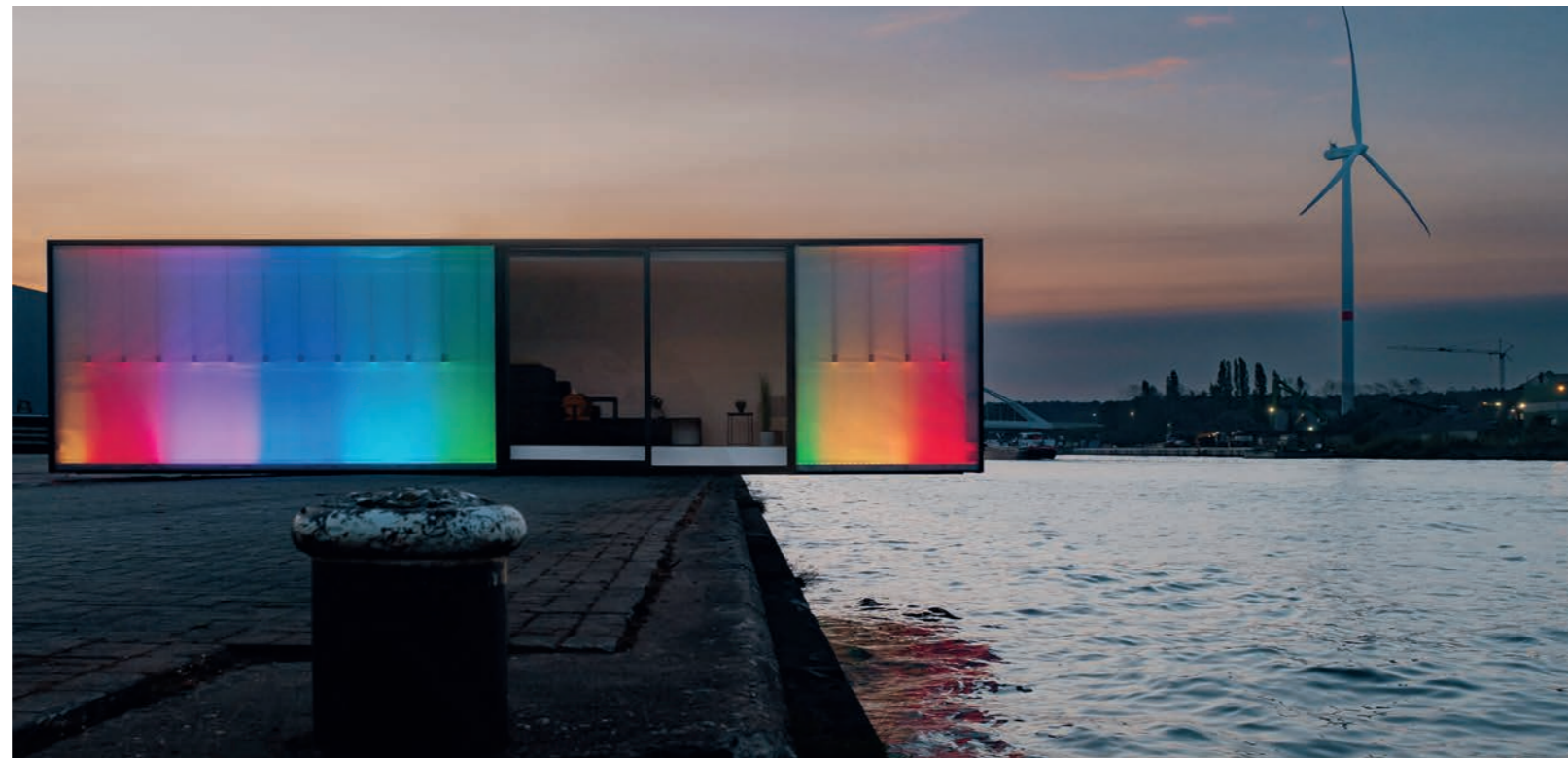
De internationale investeringsgroep Macquarie Capital (lead investor), PMV en infrastructuurfonds EPICo² werden in 2023 meerderheidsinvesteerders in KevlinX, een pan-Europees datacenterplatform dat gestart is met de bouw van zijn eerste datacenter in Brussel, België. Macquarie Capital, PMV en EPICo² zullen samen het businessplan van het bedrijf financieren.

KevlinX ontwikkelt en exploiteert krachtige datacenters voor grote ondernemingen, overheden en cloudbedrijven. Datacenters zijn samen met de telecommunicatienetwerken de kritieke onderdelen van de digitale infrastructuur van een land. Met de uitbreiding van digitale toepassingen is de Europese datacentermarkt de afgelopen tien jaar enorm gegroeid, waarbij het aanbod de toenemende vraag niet kon bijhouden, een evolutie die volgens alle prognoses nog wordt versneld door de massale toepassing van generatieve kunstmatige intelligentie. KevlinX is begonnen met de bouw van een eerste 32MW-datacenter in Brussel, waarmee het een breed scala aan datacenterklanten in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest kan bedienen die flexibele colocation of dedicated wholesale-ruimte nodig hebben met de hoogste normen op het gebied van redundantie, beveiliging en energie-efficiëntie. /



ACHT MILJOEN EURO VOOR MODULAIR BOUWBEDRIJF SKILPOD

3D-modulair bouwbedrijf Skilpod uit Geel zette haar groeiambities kracht bij met een forse kapitaalverhoging van 11 miljoen euro. De huidige aandeelhouders, bestaande uit founders Filip Timmermans en Jan Vrijs, Groep Van Roey en U2P Group verwelkomden het Welvaartsfonds als nieuwe investeerder. Die transactie is een belangrijk signaal in de woningbouwmarkt waar geïndustrialiseerd bouwen versneld de omslag maakt van niche naar mainstream.



Skilpod werd 10 jaar geleden opgericht door Filip Timmermans (ingenieur) en Jan Vrijs (jurist) en wordt in binnen- en buitenland erkend als één van de belangrijkste pioniers in de ontwikkeling en productie van modulaire woningen. De woningen worden volledig geassembleerd en afgewerkt in een gecontroleerde fabrieksomgeving en vervolgens getransporteerd en geplaatst op locatie met een minimum aan overlast voor de omgeving.

Hoogtepunten

De kapitaalronde bekroonde een jaar van hoogtepunten voor het bedrijf waarin founder Jan Vrijs verkozen werd tot Bouwman van het jaar en founder Filip Timmermans een prestigieuze universitaire erepenning van de KU Leuven mocht ontvangen. Rector Sels merkte op dat Skilpod in haar 10-jarig bestaan erin geslaagd is om de bouwwereld op zijn kop te zetten en uit te groeien tot marktleider in de modulaire, flexibele en ecologische woningbouw. Daarbij manifesteert het bedrijf een visionaire kijk op huisvesting die anticipeert op de demografische evolutie en maakt het gebruik van innovatieve productiemethodes

met een businessmodel dat gebaseerd is op duurzame materiaalkeuze en hernieuwbaar energiegebruik, aldus de rector.

Ingenieursbedrijf

Volgens Timmermans is Skilpod meer een ingenieursbedrijf dan een klassiek bouwbedrijf. "We hebben de laatste jaren bijzonder veel geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling. Daardoor kunnen we techniek, productie en design naadloos en kostenefficiënt op elkaar doen inspelen. In onze recente ontwikkeling in modulaire appartementsbouw zit meer dan vier jaar doorgedreven engineering. Het lijkt simpel maar onder de motorkap zit enorm veel kennis en expertise." Met de modulaire appartementsbouw hebben de Skilpod-ingenieurs een nieuw onderdeel aan het productengamma toegevoegd. "Skilpod eengezinswoningen van 80 tot 165 m² krijgen het gezelschap van Skilpod-appartementen: van studio tot 5-slaapkamerappartement. Een appartementencomplex is volledig vrij samen te stellen, tot 5 verdiepingen hoog in hout. Het is een nieuwe belangrijke stap in de voortrekkersrol die Skilpod blijft spelen", aldus Jan Vrijs.

Ideale investeringspartner

Na een weloverwogen marktonderzoek vond Skilpod in het Welvaartsfonds de ideale investeringspartner voor de beoogde groeifase. Roald Borré, portfoliomanager van het Welvaartsfonds: "Investeren in Vlaamse bedrijven die de omslag naar duurzame economie maken, is onze core. De Vlaamse klassieke bouwsector staat onder grote druk maar innovatieve bedrijven als Skilpod tonen aan dat Vlaanderen wel degelijk alle kennis en potentieel heeft om duurzame oplossingen te bieden. Skilpod heeft met relatief beperkte middelen een indrukwekkend trackrecord gerealiseerd en de markt van industrieel bouwen als pionier mee geopend. Met onze kapitaalbreng van 8 miljoen euro in eerste fase, 3 miljoen euro is afkomstig van de huidige aandeelhouders, zijn we overtuigd dat het enorme groeipotentieel gecapteerd zal worden." De uitdagingen op de woonmarkt zijn enorm, vooral in het segment van kwalitatief betaalbaar bouwen. De opgehaalde fondsen worden dan ook ingezet voor de gevoelige uitbreiding van de productiecapaciteit, door de bouw van een nieuwe assemblagefabriek en de verdere opschaling van het Skilpod-productengamma in België en de buurlanden. /

PMV Fund Management

PMV Fund Management, een 100% filiaal van PMV, is via verschillende fondsen actief betrokken bij het beheer van investeringen, alleen of in samenwerking met andere partners. Het heeft vooral een grote expertise opgebouwd in fondsen die investeren in infrastructuur. Met de oprichting van het Welvaartsfonds breidde de fondsmanager haar focus uit naar fondsen voor de financiering van ondernemingen in verschillende levensfasen en sectoren. PMV Fund Management wil daarbij, als onderdeel van PMV, een aantrekkelijke return genereren voor de partners in haar fondsen door waarde te creëren met de bedrijven en projecten waarin het investeert én in te zetten op een positieve maatschappelijke impact.

PMF INFRASTRUCTURE FUND

- PMF Infrastructure Fund (uitgeinvesteerd) is een langlopend infrastructuurfonds dat institutionele investeerders toegang geeft tot een gediversifieerde portefeuille van publiek-private samenwerkingen en hernieuwbare energie-assets met een stabiel rendement.

WELVAARTSFONDS

- Het Welvaartsfonds is een gezamenlijk project van PMV Fund Management, institutionele investeerders, bankpartners, fondsmanagers en particulieren om bedrijven de omslag te helpen maken naar een duurzame economie.

EPICo

- EPICo is een langlopend infrastructuurfonds dat institutionele investeerders toegang geeft tot een gediversifieerde portefeuille van Europese infrastructuur-assets met een stabiel rendement.

EPICo²

- EPICo² is een fonds met een looptijd van 12 jaar dat investeert in een gediversifieerde portefeuille van Europese infrastructuur-assets die passen binnen de Europese ambities op het vlak van energietransitie, digitale transformatie, duurzame mobiliteit en circulariteit.



Geconsolideerde jaarrekening en verslag van de raad van bestuur

Balans

per 31/12/2023 (in euro) – Geconsolideerde jaarrekening

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0	0
VASTE ACTIVA	21/28	4.468.775.731	4.298.297.687
Immateriële vaste activa	21	1.569.152	1.554.202
Materiële vaste activa	22/27	3.688.612.381	3.586.987.191
Terreinen en gebouwen	22	319.421.589	321.700.019
Installaties, machines en uitrusting	23	2.900.127.127	2.879.915.676
Meubilair en rollend materieel	24	12.201.010	13.148.329
Overige materiële vaste activa	26	10.982	10.982
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	456.851.673	372.212.185
Financiële vaste activa	28	778.567.198	709.756.294
Andere financiële vaste activa	284/8	778.567.198	709.756.294
Aandelen	284	642.855.764	592.905.003
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	135.711.434	116.851.291
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	965.956.177	1.005.411.902
Vorderingen op meer dan één jaar	290	244.568.067	247.144.684
Overige vorderingen	291	244.568.067	247.144.684
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	244.119.983	196.093.000
Voorraden	30/36	0	0
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	0	0
Bestellingen in uitvoering	37	244.119.983	196.093.000
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	130.388.061	174.406.209
Handelsvorderingen	40	41.695.506	101.414.822
Overige vorderingen	41	88.692.555	72.991.387
Geldbeleggingen	50/53	248.232.933	14.629.056
Liquide middelen	54/58	66.994.939	324.841.630
Overlopende rekeningen	490/1	51.652.194	48.297.323
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	5.434.731.908	5.303.709.589

PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
EIGEN VERMOGEN	10/15	2.456.504.530	2.421.552.721
Inbreng	10/11	1.059.809.933	1.059.809.933
Kapitaal	10	1.059.785.969	1.059.785.969
Geplaatst kapitaal	100	1.775.827.486	1.775.827.486
Niet-opgevraagd kapitaal	101	716.041.517	716.041.517
Buiten kapitaal	11	23.964	23.964
Uitgiftepremies	1100/10	23.964	23.964
Herwaarderingsmeerwaarden	12	7.683.701	7.683.701
Geconsolideerde reserves	9910	530.150.468	491.497.296
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15	787.012.310	790.713.673
Belangen van derden	9913	42.153.687	42.020.696
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	8.670.286	9.616.077
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	6.375.426	7.195.958
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	118.098	126.280
Overige risico's en kosten	164/5	6.257.328	7.069.678
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	2.294.860	2.420.119
SCHULDEN	17/49	2.926.403.405	2.830.520.095
Schulden op meer dan één jaar	17	2.166.077.458	2.162.120.591
Financiële schulden	170/4	2.165.808.032	2.161.856.375
Achtergestelde leningen	170	12.709.807	8.519.912
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	484.083.333	448.333.329
Kredietinstellingen	173	1.637.098.870	1.672.431.966
Overige leningen	174	31.916.022	32.571.168
Overige schulden	178/9	269.426	264.216
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	704.777.275	619.258.642
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	250.282.624	145.014.050
Financiële schulden	43	53.101.255	122.370.046
Kredietinstellingen	430/8	53.101.255	122.370.046
Handelsschulden	44	137.441.435	124.839.893
Leveranciers	440/4	137.441.435	124.839.893
Vooruitbetalingen op bestellingen	46	232.808.123	189.202.630
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	27.333.804	30.922.779
Belastingen	450/3	5.240.558	13.894.404
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	22.093.246	17.028.375
Overige schulden	47/48	3.810.034	6.909.244
Overlopende rekeningen	492/3	55.548.672	49.140.862
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	5.434.731.908	5.303.709.589

Resultatenrekening

(in euro)

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	770.420.776	706.801.730
Omzet	70	704.235.511	666.043.628
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	48.026.983	28.110.655
Andere bedrijfsopbrengsten	74	18.133.996	12.647.447
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	24.286	
Bedrijfskosten	60/66A	702.429.925	641.563.396
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	194.739.352	168.811.671
<i>Aankopen</i>	600/8	194.739.352	168.811.671
<i>Voorraad: afname</i>	609		
Diensten en diverse goederen	61	148.943.198	142.644.737
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	138.727.694	117.445.858
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	215.040.467	203.206.104
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	1.749	-404.919
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/8	-820.532	1.289.728
Andere bedrijfskosten	640/8	5.797.997	8.570.217
Bedrijfswinst	9901	67.990.851	65.238.334
Financiële opbrengsten	75/76B	79.124.316	116.420.474
Recurrente financiële opbrengsten	75	46.536.171	64.309.167
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	750	19.214.401	26.348.873
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	26.372.024	36.900.913
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	752/9	949.746	1.059.382
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	32.588.145	52.111.307

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022
Financiële kosten	65/66B	101.023.411	135.177.174
Recurrente financiële kosten	65	78.305.267	92.942.359
<i>Kosten van schulden</i>	650	69.628.201	61.965.988
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen</i>	651	290.168	9.629.753
<i>Andere financiële kosten</i>	652/9	8.386.898	21.346.618
Niet-recurrente financiële kosten	66B	22.718.144	42.234.815
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	46.091.756	46.481.634
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	2.239.873	6.075.120
Belastingen	670/3	4.821.249	7.190.197
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	2.581.376	1.115.077
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	43.977.141	40.531.772
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	43.977.141	40.531.772
Aandeel van derden	99761	1.523.969	2.899.753
Aandeel van de groep	99762	42.453.172	37.632.019

Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 24 APRIL 2024

Overeenkomstig de relevante wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij verslag uit over de activiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) over het boekjaar 2024.

1. CONSOLIDATIEKRING

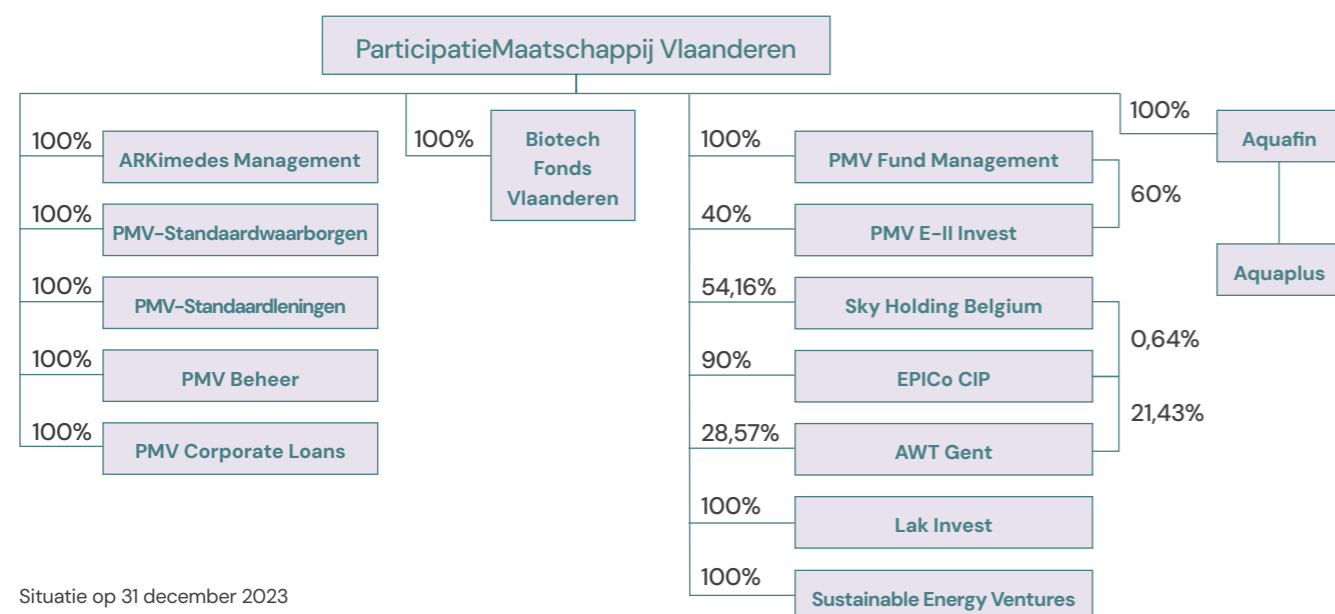
De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2023. De dochterondernemingen worden opgenomen volgens de integrale methode. De integrale consolidatie omvat zeventien vennootschappen (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep in de vennootschap).

Op 19 mei 2020 fuseerde PMV met Vlaamse Milieuholding nv (VMH), waarbij VMH werd overgenomen door PMV. Als gevolg hiervan werd PMV 100% eigenaar van Aquafin nv en Sustainable Energy Ventures nv (SEV). Aquafin heeft een deelneming van 99,99% in Aquaplus nv. Deze drie vennootschappen worden sinds 2020 integraal geconsolideerd met de PMV-groep.

Vanuit haar investeringsactiviteit bezit de PMV-groep diverse participaties met een belang groter dan 20% en kleiner dan 50%. Als investeringsmaatschappij heeft PMV niet de intentie om in alle participaties op permanente wijze te blijven zitten. Deze participaties worden door PMV dan ook niet als groepsentiteit aanschouwd. PMV heeft ook geen of een beperkt aandeel in deze resultaten van deze deelnemingen waardoor het opnemen van deze resultaten een vertekend beeld zou geven van het groepsresultaat.

Daarom worden deze participaties met een deelneming tussen 20% en 50% niet via de vermogensmutatiemethode mee opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening maar aan dezelfde waarde als in de enkelvoudige jaarrekening om volgende redenen:

- Deze participaties worden gewaardeerd op basis van een waardering die gebaseerd is op de IPEV-waarderingsrichtlijnen (International Private Equity and Venture Capital Valuation guidelines). Hierbij wordt gebruikt gemaakt van één of meer gepaste waarderingsmethoden en worden verschillende parameters beoordeeld. Deze waardering geeft een getrouwer beeld van de waarde van deze participaties dan wanneer deze via vermogensmutatiemethode zouden worden opgenomen. De vermogensmutatiemethode houdt immers enkel rekening met de mutaties in het eigen vermogen van de vennootschap. Er wordt geen rekening gehouden met de toekomstvooruitzichten, intellectuele eigendommen, enz. Noch wordt rekening gehouden met andere factoren zoals bv. zakelijke zekerheden, preferente aandelen, e.a. waarover de PMV-groep beschikt. In geval de waardering lager ligt dan de boekwaarde van de investering, wordt een waardevermindering genomen.
- Meerdere participaties zijn in verhouding tot het geconsolideerd balanstotaal van een beperkte betekenis.



Situatie op 31 december 2023

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

2.1. Activa

2.1.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 1.596.152 euro en bestaan uit softwarelicenties en diverse applicaties binnen de groepsvennootschappen.

2.1.2. Materiële vaste activa

De post terreinen en gebouwen (319.421.589 euro) bestaan voornamelijk uit activa van Aquafin voor een bedrag van 258.896.775 euro. Daarnaast is PMV eigenaar van het Kartuizershof en van het terrein van Kasteel Ter Ham. LAK Invest is de eigenaar van een kantoor- en labogebouw dat zij verhuurt aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. De terminal van AWT Gent is ook opgenomen in deze rubriek.

De post installaties, machines en uitrusting bedraagt 2.900.127.127 euro en bevat de activa die toebehoren aan Aquafin en Aquaplus. Dit betreft voornamelijk investeringen in bovengemeentelijke infrastructuur en bestaat onder meer uit collectoren voor afvalwater, pompstations en rioolwaterzuiveringsinstallaties. In 2023 werden door Aquafin 214 miljoen euro projecten opgeleverd aan het Vlaamse Gewest.

De post meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 12.201.010 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 9.461.883 euro.

De post overige materiële activa betreft de blote eigendom van het Kasteel Ter Ham en diverse activa van Aquafin.

De post activa in aanbouw bedraagt 456.851.673 euro en bestaat uitsluitend uit activa van Aquafin.

2.1.3. Financiële vaste activa

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 778.567.198 euro tegenover 709.756.294 euro vorig boekjaar. Onder punt 2.1.7. volgt de toelichting van de raad van bestuur bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.4. Vorderingen op meer dan één jaar

De rubriek vorderingen op meer dan één jaar bedraagt 224.568.067 euro tegenover 247.144.684 euro vorig boekjaar.

Onder punt 2.1.7. volgt de toelichting van de raad van bestuur bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.5. Voorraad en bestellingen in uitvoering

De rubriek voorraad en bestellingen in uitvoering bedraagt 244.119.983 euro en bestaat volledig uit de positie bij Aquafin en Aquaplus. Steden en gemeenten kunnen een beroep doen op Aquafin voor rioleringstaken. De werken die gestart zijn, maar nog niet voltooid, worden onder deze rubriek opgenomen.

2.1.6. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De post handelsvorderingen bedraagt 41.695.506 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen. Hiervan neemt Aquafin 34.075.872 euro voor haar rekening.

De overige vorderingen bedragen 88.692.555 euro. Bij PMV gaat het om een bedrag van 6.362.378 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen), bij PMV-Standaardleningen over 65.954.163 euro (opgevraagd vervallen kapitaal en interesten en overboeking lange termijn naar korte termijn) en bij Aquafin over 15.995.591 euro (terug te vorderen belastingen en btw).

Onder punt 2.1.7. volgt de toelichting van de raad van bestuur bij de investerings- en beheeractiviteiten en de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

2.1.7. Bespreking van de activiteiten

Financiering op maat voor ondernemers

Kapitaal

Vanuit PMV nv werden nieuwe participaties genomen in en bijkomende financiering toegekend aan Azumuta, XFA, Apeha.Bio, Sentea, Qustomdot, Flamingo Therapeutics, iFlux, Dualyx, Virovet, Chili Publish, Otra Solutions, Rein4ced, Qollabi, Ivex, Intuedrive, Micledi Microdisplays, Aelin Therapeutics, Apeha.Bio, Augustine Therapeutics, Herself, Rheavita, Pulsify Medical, Dscribe, Sequana Medical, Protealis en Vaultspeek.

Verschillende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit Biotechfonds Vlaanderen nv werden investeringen uitgevoerd in Apeha Bio, Virovet, ReMynd, Augustine Therapeutics, Aelin Therapeutics en Flamingo Therapeutics. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 4.604.192 euro.

Leningen

Nieuwe leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: Horizon Holdco, Microlease, Geniki (Dilaco), S3-Varda, Kempes, Dynapps, Intuedrive, Micledi Microdisplays, Aelin Therapeutics, Apeha.Bio, Augustine Therapeutics, Herself, Rheavita, Pulsify Medical, Virovet, Nobi, TrainM en Thrive.

PMV-groep kent niet alleen rechtstreeks leningen toe, maar beheert ook twee fondsen die mezzaninefinanciering verschaffen aan bedrijven. PMV Beheer nv treedt op als zaakvoerder van Mezzanine Partners Management bvba, die op haar beurt zaakvoerder is van het mezzaninefonds Mezzanine Partners I nv. Dit fonds werd in de loop van 2014 samen met Capital@Rent nv opgericht. Verschillende private investeerders hebben een aandeel genomen in het fonds en stellen ook aandeelhoudersleningen ter beschikking. Het mezzaninefonds heeft als doelstelling om achtergestelde leningen te verschaffen in het kader van groei, overnames en herfinancieringen. PMV Beheer sluit het boekjaar af met een verlies van 3.078 euro.

Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv die het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV heeft in 2023 dit fonds bijkomend mee gefinancierd.

PMV Corporate Loans bv is een 100%-dochter van PMV. De vennootschap verschaft flexibele langetermijnleningen aan kmo's. Gezien de sterk gestegen interestvoeten wordt geen gebruik meer gemaakt van de lening die door de Europese Investeringsbank voor de financiering van haar activiteiten werd toegekend. De vennootschap sluit af met een winst van 144.060 euro.

Waarborgen

PMV staat in voor de operationele werking van Gigarant nv. Alle aandelen van Gigarant, op één na, zijn in handen van het Vlaamse Gewest. In 2023 werden 15 waarborgen toegekend wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 559 miljoen euro en een onderliggende financiering van 903 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 545 miljoen euro.

PMV-Fondsinvesterings

ARKImedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV-erkenningaanvragen en het beheer van ARKImedesfondsen. Per eind 2023 is ARKImedes Management nv nog uitsluitend de vereffenaar van ARKImedes-Fonds nv, in vereffening. Het resultaat van het boekjaar na belastingen toont een winst van 101.707 euro.

Op 30 juli 2018 besliste de buitengewone algemene vergadering van ARKImedes-Fonds nv tot ontbinding en vereffening van de vennootschap. ARKImedes Management nv, vertegenwoordigd door PMV nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Lacquet, werd aangesteld als vereffenaar van de vennootschap. Met ingang van 1 januari 2020 werd de vaste vertegenwoordiger van de vereffenaar ARKImedes Management NV vervangen door de heer Filip Lacquet.

Wat de voortgang van het afsluiten van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv betreft, werden in het boekjaar 2019 de vereffeningen van ING-Activator Fund nv en KeBeK ARKIV nv gesloten. In het boekjaar

2020 werden geen vereffeningen van ARKIV-vennootschappen gesloten. In het boekjaar 2021 werden de vereffeningen van Arkafund nv en ARK-Angels Fund nv gesloten. ARKImedes-Fonds nv, in vereffening, is thans nog houder van een aandelenbelang in vier ARKIV-vennootschappen, allen in vereffening. In de boekjaren 2022 en 2023 werden geen vereffeningen van ARKIV-vennootschappen gesloten.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de best mogelijke omstandigheden te verwezenlijken en onderhoudt in dit kader meerdere contacten met het oog op de sluiting van de vereffening van de ARKIV-vennootschappen en vervolgens de sluiting van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv. Een exacte datum voor het afronden van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv kan aldus op heden nog niet worden voorzien.

Vanuit PMV werden volgende nieuwe fondsinvesterings uitgevoerd: Birdhouse Ventures, Smartfin Capital III, FS II (ETCI), Keensight Nova VI (ETCI) en Atomico Growth VI (ETCI).

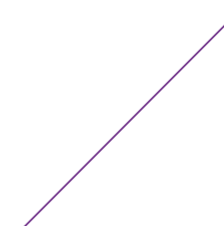
In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstortingen: Mezzanine Partners 2, Capital-E II, Capricorn ICT ARKIV, V-Bio Fund I, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKIV Fund, The Good Life Development Fund II, Volta Ventures II, In2action Capital, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, LSP VI, LSP 7, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, QBIC III, ForsVC Game Fund I, EPICo II, SI3 Fund, Junction Growth Investors Fund, Biotope Ventures, Aescap, Hummingbird Ventures III, Newion Investments III, Imec.xpand, Belgian Growth Fund I, LSP V, Droia Oncology II, FS II (ETCI), Keensight Nova VI (ETCI), Atomico Growth VI (ETCI), Smartfin Capital III, Hummingbird Opportunities Fund II, Hummingbird Ventures IV, Heran Health Tech Fund, OMXE Invest, Imec.xpand II, Smartfin Ventures II, Droia Genetic Disease, V-Bio Fund II, Fortino Capital Growth PE II, AV Belgium II, Amavi Proptech, Newion Investments IV, Droia Oncology III en Bioqube Factory Fund.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via PMV-Standaardleningen nv worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds de Startlening die bedoeld is voor starters en anderzijds de Cofinanciering / Cofinanciering+, waarbij een private investeerder een minimaal percentage van het project financiert.

Op 1 april 2020 besliste de Vlaamse regering om een nieuwe steunmaatregel in het kader van de coronacrisis te creëren. De nieuwe maatregel behelst de toekenning van achtergestelde leningen ('Coronaleningen') op een termijn van 3 jaar aan start-ups, scale-ups en kmo's of zelfstandigen die nood hebben aan een versterking van liquiditeit op middellange termijn om de gevolgen van de coronacrisis te boven te komen. De Vlaamse regering maakte hiervoor een bedrag van 500 miljoen euro vrij.



Bij de uitwerking van de Coronalening werd het snel duidelijk dat het meest aangewezen is om de Coronaleningen vanuit PMV-Standaardleningen toe te kennen. Hiertoe voerde PMV in eerste instantie een kapitaalverhoging door bij PMV-Standaardleningen ten bedrage van 150 miljoen euro, waarvan 100 miljoen euro werd volstort in de loop van 2020. Een bijkomende 30 miljoen euro werd volstort in januari 2021. In maart 2021 werd het kapitaal van de vennootschap voor een bijkomende 100 miljoen euro verhoogd en voor 25 miljoen euro volstort door PMV. In totaal werd er voor 175,2 miljoen euro aan Coronaleningen uitbetaald.

In het boekjaar 2023 werden er voor 53,6 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV-Standaardleningen. Dit is een stijging van 50% t.a.v. 2022. In totaal werden er 413 leningen goedgekeurd. Sinds de opstart in 2014 werd er ondertussen al voor 230 miljoen euro uitbetaald vanuit de producten Startlening, Cofinanciering en Cofinanciering+.

Op 30 juni 2022 werd het Federale Participatiefonds vereffend. De Vlaamse portefeuille werd overgedragen aan PMV-Standaardleningen.

Ter dekking van potentiële verliezen werd en wordt een beroep gedaan op diverse garantieprogramma's van het EIF zoals COSME, Innovfin, CCS en EGF. In de loop van 2023 verkreeg PMV-Standaardleningen nieuwe garanties onder het garantieprogramma InvestEU. De compliancevereisten onder het InvestEU programma zijn strenger dan in het verleden en PMV-Standaardleningen werkte daarom het voorbije jaar aan een actieplan om te kunnen voldoen aan de gestelde voorwaarden. De leningen toegekend in 2023 genieten nog van de waarborg onder COSME. Van zodra het garantievolumen onder COSME uitgeput is, zal de waarborg onder InvestEU aangesproken worden (vermoedelijk vanaf midden 2024).

Ten slotte biedt PMV-Standaardleningen nog een aantal back-office diensten aan voor het beheer van leningen voor diverse actoren binnen de overheidssector.

De winst van het boekjaar 2023 bedraagt 11.183.089 euro. De financiële kosten bedragen 5.220.934 euro. Die bestaan uit waardeverminderingen en de netto beweging aan provisies voor toekomstige verliezen.

Waarborgen

Bij PMV-Standaardwaarborgen, een 100 %-dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gedaald van 332,7 miljoen euro (voor 1.913 verbintenissen) naar 299 miljoen euro (voor 1.751 verbintenissen). De vennootschap verstrekt zelf geen waarborgen, maar treedt op als beheerder in naam en voor rekening van het Vlaamse Gewest. Zij ontvangt een vergoeding voor dit beheer.

PMV-Standaardwaarborgen nv staat ook in voor de registratie en beheer van de Winwinleningen. In 2023 werden 6.092 Winwinleningen geregistreerd en dit voor een totaalbedrag van 135,9 miljoen euro. Dit komt neer op een stijging van 14,4% in bedrag en van 17,5% in aantal.

PMV-Standaardwaarborgen staat sinds 2021 eveneens in voor de registratie en beheer van het Vriendenaandeel. Met dit relatief nieuwe instrument kunnen particulieren hierdoor, naast leningen verschaffen aan ondernemingen, ook participeren in het kapitaal en hiervoor, mits voldaan is aan de voorwaarden, een fiscaal voordeel ontvangen. In 2023 werden er 197 Vriendenaandelen geregistreerd (-56% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van 648.000 euro (-28% t.o.v. vorig jaar).

Alle verrichtingen die betrekking hebben op de Waarborgregeling vallen buiten de balans van PMV-Standaardwaarborgen en worden geboekt op afzonderlijke rekeningen, waarvan een financiële rapportering wordt overgemaakt aan de bevoegde diensten van het Vlaamse Gewest. PMV-Standaardwaarborgen boekt een winst van 481.884 euro.

Investerings in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

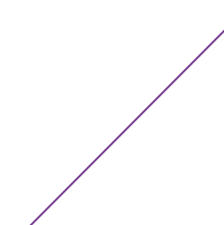
In de loop van 2023 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Parkwind Ost, Kevlinx Holding, Air Products Nederland, Less 4, Less 5 en EPICo II.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. Het kapitaal van de onderneming werd in de loop van 2023 verhoogd met 6,8 miljoen euro, waarvan 2,5 miljoen euro volstort werd. De onderneming heeft in 2023 een aantal participaties en leningen van PMV overgenomen. De vennootschap sluit af met een winst van 92.306 euro.

PMV bezit 90% van EPICo CIP nv dat begin 2017 werd opgericht. De vennootschap co-investeert met EPICo nv in infrastructuurprojecten in de eurozone met een bijzondere focus op de Benelux. EPICo CIP heeft haar investeringsactiviteiten in 2023 succesvol verdergezet met onder andere verdere investeringen in de bestaande projecten. Intussen heeft de vennootschap geïnvesteerd in totaal 9 projecten. De winst van het boekjaar bedraagt 715.188 euro.

PMV E-II Invest nv werd opgericht in mei 2022. De vennootschap investeert op prestatieafhankelijke basis in EPICo II CommV, een infrastructuurfonds dat wordt beheerd door PMV Fund Management. De vennootschap sluit af met een verlies van 4.736 euro.

PE Datacenter Invest nv waarin PMV een participatie bezit van 64,78% werd opgericht in april 2023 en heeft als doel om samen met private partners te investeren in de ontwikkeling, bouw, financiering en



uitbating van datacenters. Het eerste boekjaar betreft een verlengd boekjaar dat afsluit op 31 december 2024.

Sky Holding Belgium bv werd opgericht in 2019 met als doel om samen met APG, QIC en Swiss Life een joint venture op te zetten om een bod uit te brengen op het indirecte belang van Macquarie in Brussels Airport Company ('BAC'). Het bod werd door Macquarie aanvaard en op 4 december 2019 werd deze transactie geclosed. Sky Holding Belgium heeft via de joint venture een indirect belang in BAC. PMV bezit rechtstreeks 54,16% van de aandelen van de vennootschap. De vennootschap sluit het boekjaar af met een winst van 1.976.644 euro.

Vastgoed

De volgende vastgoeddossiers werden gefinancierd in 2023: BGA Terminal North, Infra RON, Force Blue, AI Campus Hub, Pandenfonds Kortrijk, Leuven Connected, Slim Turnhout, Pionier Construct, Turnhout Kantoren Construct, VIB Bio-Incubator, TLG Science Park, Tech Lane Parkgebouw, Hexagon Invest II, Arts Gebroeders Immobilière, Linc Lexington en Imoya.

LAK Invest nv is een dochteronderneming van PMV en verhuurt een kantoor- en labogebouw aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dit komt tot uiting in de balans met een schuld van 26,9 miljoen euro aan de houders van deze vastgoedcertificaten. Alle opbrengsten en kosten verbonden aan de verhuur en uitbating van het gebouw komen ten goede aan de certificaathouders. De afschrijving van de herwaarderingsmeerwaarde resulteert evenwel in een boekhoudkundig verlies van 129.291 euro.

Beheer van fondsen

PMV Fund Management nv treedt op als verlener van diensten aan investeringsfondsen. De vennootschap is sedert 22 juni 2021 geregistreerd als kleinschalig beheerder van niet-openbare AICB's. In die hoedanigheid was zij al beheerder van Welvaartsfonds BV (AIF), en is zij op 19 mei 2022 aangesteld als beheerder van EPICo II Comm. V (AIF). Op 16 januari 2024 werd de vergunning bekomen om op te treden als beheerverenootschap van niet-openbare AICB's.

PMV Fund Management treedt op als dienstverlener (dagelijks bestuur) voor PMF Infrastructure Fund nv sinds 2011 en EPICo nv sinds 2017.

Voor deze activiteiten ontvangt de vennootschap vergoedingen die bepaald zijn in de beheerovereenkomsten met de fondsen. De vennootschap eindigt met een winst van 1.078.985 euro.

2.1.8. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 315.227.872 euro. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige thesaurie bij PMV (179,3 miljoen euro), Biotechfonds Vlaanderen (31,4 miljoen euro), PMV-Standaardleningen (61,9 miljoen euro), LAK Invest (14,1 miljoen euro), AWT Gent (5,2 miljoen euro) en Aquafin (4,8 miljoen euro).

In het kader van het Vlaams decreet van 18 mei 2018 betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten (Vlaamse Codex Overheidsfinanciën, VCO), werd 258,8 miljoen euro belegd bij het Vlaamse Gewest.

2.1.9. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 51.652.194 euro. De grootste bijdrage wordt geleverd door Aquafin voor een bedrag van 44.760.338 euro. De rubriek bestaat onder meer uit vooruitbetaalde kosten, te ontvangen interesten, toe te rekenen interesten in het kader van rentemanagement dat uitgevoerd wordt door Aquafin alsook de opbouw van de vordering die is ontstaan naar aanleiding van activa die Aquafin in sinds 2010 van de VMM.

2.2. Passiva

2.2.1. Eigen vermogen

Kapitaal en uitgiftepremies

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.775.827.486 euro. Er vonden geen kapitaalbewegingen plaats in 2023.

Herwaarderingsmeerwaarden

Bij de uitgifte van de vastgoedcertificaten werd bij LAK Invest een herwaarderingsmeerwaarde geboekt op het gebouw voor een bedrag van 10.805.047 euro. Hierop werd een latente belastingkost in rekening gebracht en blijft het verschil of 5.904.041 euro geboekt onder de rubriek herwaarderingsmeerwaarden. Bij Aquafin werden op enkele roerende eigendommen herwaarderingsmeerwaarden geboekt voor een bedrag van 1.779.660 euro.

Geconsolideerde reserves

Deze post bedraagt 530.150.468 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 491.497.296 euro te vermeerderen met het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst, hetzij 42.453.172 euro per 31 december 2023 en te verminderen met de dividenduitkering van 3,8 miljoen euro.

Negatieve consolidatieverschillen

De negatieve consolidatieverschillen bedragen 71.848.118 euro. Deze post bestaat uit het oprichtingskapitaal van PMV-Standaardleningen (13.250.000 euro) en de ontvangen kapitaalvolstorting van het Federale Participatiefonds (92.750.000 euro), verminderd met de waarde waarin dit werd ingebracht bij PMV (1 euro).

Kapitaalsubsidies

De rubriek kapitaalsubsidies bedraagt 787.012.310 euro en vinden we integraal terug bij Aquafin. Deze rubriek weerspiegelt de impact van het verschil tussen terugbetalings- en afschrijvingstermijn van de opgeleverde bovengemeentelijke projecten. Het terugbetalingsritme van deze projecten loopt immers niet volledig gelijk met het afschrijvingsritme.

2.2.2. Belangen van derden

De belangen van derden bedragen 43.153.687 euro en bestaat uit het aandeel van derden in het eigen vermogen van EPICo CIP, PE Datacenter Invest, AWT Gent en Sky Holding Belgium.

2.2.3. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van 6.375.426 euro bestaan uit de voorziening die bij Aquafin aangelegd werden voor pensioenverplichtingen (118.098 euro) en voor overige risico's en kosten (6.257.328 euro).

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Deze rubriek omvat een latente belasting op de herwaarderingsmeerwaarde bij LAK Invest voor een bedrag van 2.294.860 euro.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 2.166.077.458 euro. Ze bestaan voor 2.096.962.821 euro schulden die aangegaan werden door Aquafin, voornamelijk in het kader van de financiering van de bovengemeentelijke investeringsprojecten.

Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 2.074.730 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in het kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedroeg 24.857.199 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 1.058.823 euro gekregen van Rebel.

PE Datacenter Invest heeft voor de investering in Kevlinx een aandeelhouderslening van 4.189.896 euro ontvangen van EPICo II.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro ontvangen van EPICo en heeft een uitstaande bankfinanciering van 22.375.178 euro aangegaan voor de bouw van haar infrastructuur.

De EIB heeft een lening van 6 miljoen euro toegekend aan PMV Corporate Loans.

2.2.5. Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (250.282.624 euro) betreffen de schijven die PMV in de loop van 2024 dient te betalen m.b.t. het Kartuizershof (461.051 euro), het gedeelte van de vastgoedcertificaten die LAK Invest in 2024 dient terug te betalen (655.217 euro) en de schulden van Aquafin (245.248.896 euro) die binnen het jaar komen te vervallen.

De schulden op korte termijn aan kredietinstellingen bedragen 53.101.255 euro en vinden we terug bij Aquafin.

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 137.441.435 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van Aquafin, PMV en AWT Gent.

De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen bedragen 232.808.123 euro en vinden we voornamelijk terug bij Aquafin.

De belastingsschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (348.067 euro), PMV Fund Management (349.712 euro) en Aquafin (4.349.187 euro).

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten omvatten de gebruikelijke provisie voor vakantiegeld en een voorziening voor de variabele verloning.

2.2.6. Overlopende rekeningen van het passief

De overlopende rekeningen bedragen 55.548.669 euro en bestaan voornamelijk uit over te dragen opbrengsten die ontvangen, maar nog niet aangewende budgetten bevat voor diverse projecten bij Aquafin, alsook uit toe te rekenen interest op leningen bij Aquafin en andere groepsvennootschappen.

2.3. Resultatenrekening

2.3.1. Bedrijfsopbrengsten

De omzet bedraagt 704.235.511 euro. Hiervan neemt Aquafin 660.798.620 euro voor haar rekening. Ze bestaat onder meer uit doorrekening van investerings- en werkingskosten, rentelasten als ook uit omzet uit gemeentelijke activiteiten. Daarnaast wordt er voornamelijk omzet gerealiseerd bij PMV, PMV-Standaardwaarborgen, PMV Fund Management, LAK Invest, PMV-Standaardleningen en ARKimedees Management. Die omzet bestaat uit studieopbrengsten, dienstenprestaties, beheervergoedingen en vergoedingen uit bestuurdersmandaten.

De voorraadwijzigingen vinden voornamelijk plaats bij Aquafin.

De andere bedrijfsopbrengsten voor een bedrag van 18.133.996 euro worden gerealiseerd door Aquafin, PMV, LAK Invest, PMV Fund Management en PMV-Standaardleningen.

2.3.2. Bedrijfskosten

De aankopen handelsgoederen bedragen 194.739.352 euro en worden voornamelijk gerealiseerd door Aquafin (184.535.549 euro). Daarnaast zijn er ook aankopen bij AWT Gent en Aquaplus.

Diensten en diverse goederen bedragen 148.943.198 euro. De belangrijkste kostendragers zijn Aquafin (137.664.826 euro), PMV (7.006.308 euro), AWT Gent (1.155.900 euro) en PMV-Standaardleningen (1.503.104 euro).

Personeelskosten bedragen 138.727.694 euro. De globale kost voor bezoldigingen is als volgt samengesteld: PMV voor 17.571.403 euro, PMV-Standaardwaarborgen voor 1.564.617 euro, PMV Fund Management voor 1.343.279 euro, PMV-Standaardleningen voor 2.994.117 euro en Aquafin voor 115.254.488 euro.

Afschrijvingen en waardeverminderingen op voorraden bedragen 215.040.467 euro. De grootste bedragen aan afschrijvingen bevinden zich bij PMV (828.973 euro), AWT Gent (3.266.028 euro), LAK Invest (1.058.655 euro) en Aquafin (209.270.747 euro).

Bij Aquafin werd een terugname uitgevoerd van voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van 820.532 euro.

Andere bedrijfskosten bedragen 5.797.997 euro. Deze kosten bestaan hoofdzakelijk uit de niet-aftrekbare btw bij PMV, PMV-Standaardwaarborgen, PMV-Standaardleningen, EPICo CIP en Biotech Fonds Vlaanderen, maar ook uit te betalen gewestelijke en regionale belastingen en de onroerende voorheffing bij PMV en LAK Invest. Een aantal dochterondernemingen is niet btw-plichtig of gemengd btw-plichtig. Daarnaast vinden we bij Aquafin ook de verschillende milieuheffingen, onroerende voorheffingen en andere lokale en gewestelijke belastingen terug voor in totaal 3.806.677 euro.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

De bedrijfswinst (operationele winst) per 31 december 2023 komt uit op 67.990.851 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 46.536.171 euro.

De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 19.214.401 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 26.372.024 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.394.852 euro) en PMV-Standaardleningen (11.113.797 euro). Daarnaast zijn er ook nog swap-opbrengsten van Aquafin voor 4.267.284 euro.

De niet-recurrente financiële opbrengsten bedragen 32.588.145 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Flange, Luxexcel, Argenx, Borit, VAC Brussel, e.a. alsook uit terugnames van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen 78.305.267 euro. Ze bestaan onder meer uit kosten van schulden (69.628.201 euro) die voornamelijk gerealiseerd worden bij Aquafin (65.276.319 euro), AWT Gent (2.247.489 euro) en LAK Invest (1.257.128 euro).

Waardeverminderingen op vlottende activa bedragen 290.168 euro en worden voornamelijk gerealiseerd bij PMV (-1.043.843 euro) en PMV-Standaardleningen (1.345.889 euro). Ten slotte zijn er nog de andere financiële kosten voor een bedrag van 8.386.898 euro die bestaan uit geboekte minderwaarden bij PMV-Standaardleningen (3.875.044 euro) en voor het saldo voornamelijk uit swap-interesten bij Aquafin.

De niet-recurrente financiële kosten bedragen 22.718.144 euro en bestaan uit de geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa bij PMV en Biotech Fonds Vlaanderen.

2.3.6. Belastingen op het resultaat

De belastingen, betaald op het resultaat van de diverse entiteiten, bedragen 2.293.873 euro. Vooral Aquafin (1.055.954 euro), AWT Gent (372.848 euro), PMV-Standaardwaarborgen (172.690 euro) en PMV Fund Management (371.412 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2023 sluit af met een winst van 43.977.141 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 42.453.172 euro. Van het aandeel van de groep in de winst wordt 3,8 miljoen euro als dividend gereserveerd. Het saldo wordt overgedragen aan de geconsolideerde reserves.

3. SOCIALE BALANS

In de loop van 2023 werden honderdzesentwintig personeelsleden aangeworven. Vierennegentig personeelsleden verlieten de groep.

De personeelsbezetting bij de entiteiten van de PMV-groep per einde 2023 is als volgt: bij PMV nv staan 127 personeelsleden op de loonlijst, bij PMV-Standaardwaarborgen nv zijn 15 personeelsleden werkzaam; bij PMV-Standaardleningen nv staan 30 personeelsleden

op de loonlijst en bij PMV Fund Management staan 13 personeelsleden ingeschreven. Aquafin telt 1.213 werknemers.

De hele PMV-groep telde eind 2023 1.388 personeelsleden waarvan 996 mannen (72%) en 392 vrouwen (28%). Deze personeelsleden staan voor 1.315 voltijdse equivalenten.

4. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMSE GEWEST

In 2019 werd het Flanders Future Techfund (FFTF) opgericht. FFTF moet Vlaamse strategische onderzoekscentra, universiteiten en speerpuntclusters in staat stellen om nieuw ontwikkelde technologieën breder in te zetten en sneller naar de markt te laten doorstromen. PMV staat in voor het operationeel en fiduciair beheer van deze participatie

van het Vlaamse Gewest. In de loop van 2021 werden de krijtlijnen van de investeringscriteria aangepast en deze zijn nu beter afgestemd op de financieringsvragen. In 2023 werden een eerste financiering toegekend aan Effex en vervolginvesteringen uitgevoerd in de dossiers Swave en Astrivax. Bijkomende dossiers worden geanalyseerd.

5. DEUGDELIJK BESTUUR

De samenstelling van de raad van bestuur is niet gewijzigd in 2023.

De raad van bestuur is in de loop van 2023 14 keer bijeengekomen. De aanwezigheden van en de vergoedingen voor de leden van de raad van bestuur waren als volgt:

Bestuurder	Aanwezigheden	Vaste vergoeding	Zitpenning
Koen Kennis (vz)	13/14	12.396 euro	14.880 euro
Raf Suys	14/14	6.198 euro	7.130 euro
Lucien Gijssens	13/14	6.198 euro	7.440 euro
Jeroen Overmeer	12/14	6.198 euro	7.130 euro
Carine Smolders	11/14	6.198 euro	6.200 euro
Peter Verhaeghe	14/14	6.198 euro	8.060 euro
Gert Bergen	13/14	6.198 euro	7.750 euro
Karine Moykens	12/14	6.198 euro	6.820 euro
Sophie Manigart	14/14	6.198 euro	8.060 euro

De raad van bestuur van PMV wordt ondersteund door twee adviescomités, met name het benoemings- en remuneratiecomité en het auditcomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft zich in de loop van 2023 gebogen over de personeelsbeoordelingen en -verloop,

het personeelsbudget 2023, de effectiviteit en efficiëntie van de aanwervingsstrategie en -processen, alsook de impact van nieuwe regelgeving (Arbeidsdeal) op de werkorganisatie van PMV. Het comité volgde tevens verschillende verbetertrajecten op, die in het kader van het HR-meerjarenplan in 2022 zijn aangekondigd en bedoeld zijn om bestaande processen te stroomlijnen, nieuwe ondersteunende

maatregelen voor medewerkers te introduceren en het PMV employer brand imago te versterken. In dat kader werden de lancering van de PMV Academy, het wellbeingtraject voor medewerkers (Activ8!) en de leiderschapsvorming voor alle leidinggevenden toegelicht en beoordeeld. In hetzelfde kader werden tevens de start en planning van

het project inzake de bouw van een functiehuis en salarisstructuur aangekondigd. Dit project zal grotendeels opgeleverd worden in 2024 en dient als voorbereiding op de implementatie van de nieuwe Europese richtlijn inzake loontransparantie (verwacht Q1 2026).

De aanwezigheden van en de vergoedingen voor de leden van het benoemings- en remuneratiecomité waren als volgt:

Bestuurder	Aanwezigheden	Vaste vergoeding	Zitpenning
Peter Verhaeghe (vz)	3/3	0 euro	1.860 euro
Karine Moykens	2/3	0 euro	1.240 euro
Jeroen Overmeer	2/3	0 euro	1.240 euro

Het auditcomité heeft tijdens het jaar 2023 zijn normale en periodieke werkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot de opmaak en de bespreking van de jaarrekening en het budget. Ook heeft het de tussentijdse balansen en budgetcontrole, de intern geconsolideerde jaarrekening en de jaarrekeningen van de dochtermaatschappijen van de PMV-groep besproken. Daarnaast heeft het auditcomité inzage gekregen in de resultaten van de analytische rapporteringen over 2022 en 2023.

Betreffende het operationeel risico agendeerde het auditcomité vier auditrapporten over auditonderwerpen binnen PMV-groep: een audit 'cybersecurity' die uitgevoerd werd door een externe partij, een audit 'back office in PMV-Standaardleningen nv' en een audit 'Equity investments' die beide door interne audit werden uitgevoerd. Omwille van verwachtingen vanuit FSMA stond er een ad hoc audit op het programma m.b.t. de wijze waarop de IT-afdeling van PMV-groep omgaat met ESMA-richtlijnen inzake het gebruik van clouddiensten.

Aanvullend kreeg het auditcomité inzage in aanbevelingen over het investerings- en complianceproces binnen PMV Fund Management. Deze audit kadert in het auditmeerjarenplan van PMV Fund Management en dit plan wordt door een externe partij uitgevoerd.

Verder besteedde het auditcomité bijzondere aandacht aan de tijdige en effectieve uitvoering van afgesproken actieplannen met betrekking tot alle uitstaande auditaanbevelingen. De actieplannen rond cybersecurity werden apart toegelicht. Bedoeling van het auditcomité is tweemaal per jaar inzicht te verwerven in de status van het geheel van alle actieplannen.

Naast bovenstaande rapportering besteedde het auditcomité ook aandacht aan het overzicht van alle compliancecontroles en aan de uitkomst van de management letter van de commissaris.

Het auditcomité werd geïnformeerd over de gang van zaken bij een aantal investeringsdossiers.

De aanwezigheden van en de vergoedingen voor de leden van het auditcomité waren als volgt:

Bestuurder	Aanwezigheden	Vaste vergoeding	Zitpenning
Lucien Gijsens (vz)	4/4	0 euro	2.480 euro
Carine Smolders	3/4	0 euro	1.860 euro
Koen Kennis	3/4	0 euro	1.860 euro

De Vlaamse regering heeft op 7 februari 2020 Tom Van Laere aangesteld als regeringscommissaris. De regeringscommissaris oefent toezicht uit

op de uitvoering van de nieuwe samenwerkingsovereenkomst die afgesloten werd met het Vlaamse Gewest.

6. KAPITAALMUTATIES

Er vonden geen kapitaalmutaties plaats in 2023.

7. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANZIENLIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Behoudens de elementen opgenomen in paragraaf 8, hebben de bestuurders geen kennis van noemenswaardige omstandigheden die zich

zouden hebben voorgedaan en die de evolutie en de ontwikkeling van de vennootschap in belangrijke maten zouden kunnen beïnvloeden.

8. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Als investeringsmaatschappij worden PMV, en bij uitbreiding haar dochters, geconfronteerd met de gebruikelijke risico's die verbonden zijn aan het toekennen van financiering onder de vorm van eigen vermogen en/of leningen. Risico's zijn onder meer de algemene economische toestand, het regelgevend kader, de onzekerheid over het tijdstip waarop middelen voor investeringsdossiers opgevraagd worden en het moment dat geïnvesteerde middelen terugstromen. De bedrijven waarin PMV en haar dochters investeren, hebben een innovatief karakter en zijn relatief jong, waardoor de financiële prestaties van die bedrijven de eerste jaren achterblijven.

De huidige geopolitieke situatie met als symptomen de inflatoire druk, de verstoring van de bevoorradingketens en de daling van het consumentenvertrouwen heeft aanzienlijke macro-economische gevolgen voor essentiële sectoren van onze economie. De stijging van de interestvoeten is echter wel afgevlakt in de loop van 2023. Voorgaande feiten hebben echter geen bijzondere impact op de vennootschap, die zou moeten leiden tot boekhoudkundige correcties. De situatie wordt blijvend geëvalueerd.

Investeringsdossiers worden opgevolgd door de dossierbeheerders, al dan niet via een bestuurdersmandaat in de desbetreffende onderneming. Semestrieel worden er risk monitoring- en waarderingscomités gehouden. In die comités worden de dossiers inhoudelijk besproken, en op basis van een risicoscoringsmodel wordt een score gegeven. Zo kan de evolutie van het risico van de portefeuille opgevolgd worden. Aan het auditcomité wordt semestrieel gerapporteerd over de werkzaamheden van de risk monitoring- en waarderingscomités.

Financiering wordt toegekend aan ondernemingen en projecten na voorafgaandelijke analyse van de investeringsdossiers en mits goedkeuring door de desbetreffende organen, en dit volgens de vastgelegde investeringsprincipes en -processen.

Aquafin levert regelmatig investeringsprojecten op. Sommige kunnen omwille van diverse redenen uitgesteld worden. Daarnaast kunnen er zich ook juridische en verzekeringsgeschillen voordoen bij calamiteiten.

9. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na de afsluitdatum van het boekjaar heeft er zich een evolutie voorgedaan in een dossier, die een positieve impact zal hebben op

het resultaat van de onderneming in 2024.

10. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De PMV-groep is put- en call-contracten aangegaan met derden (aandeelhouders van ondernemingen waarin PMV een participatie heeft). Bij verschillende ondernemingen heeft PMV ook warrants bekomen, die in de toekomst onder bepaalde voorwaarden kunnen om-

gezet worden in aandelen. Bij AWT werden swaps afgesloten. Gelet op de hoogte van de langetermijnschuld van Aquafin wordt het renterisico actief beheerd. Daartoe werden diverse indekkingscontracten gestructureerd.

11. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Binnen zijn onderzoeksafdeling ontwikkelt Aquafin de kennis die nodig is om de huidige en toekomstige uitdagingen in de afvalwatersector

aan te pakken. Hierbij staat kennisontwikkeling centraal.

Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 24 april 2024.

DE RAAD VAN BESTUUR,

Koen Kennis, voorzitter
Raf Suys, bestuurder
Jeroen Overmeer, bestuurder

Carine Smolders, bestuurder
Luc Gijsens, bestuurder
Peter Verhaeghe, bestuurder

Gert Bergen, bestuurder
Karine Moykens, bestuurder
Sophie Manigart, bestuurder

Colofon

Vormgeving

Propaganda nv (www.propaganda.be)

Redactie

Filip Clarisse, Geert Diericx, Frank Kindt

Coördinatie & eindredactie

Filip Clarisse

Verantwoordelijke uitgever

Michel Casselman

Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel,

tel: +32 (0)2 229 52 30,

info@pmv.eu, www.pmv.eu

Auteursrechten foto's in dit jaarverslag

PMV besteedt grote zorg aan het respecteren van auteurs- en beeldrechten. Zo doen wij ons uiterste best om de rechthebbenden van het door de respectieve bedrijven aangeboden fotomateriaal te achterhalen en (indien nodig) om toestemming te vragen voor openbaarmaking hiervan in ons jaarverslag. Helaas lukt ons dit niet altijd. De foto's in dit jaarverslag werden door de bedrijven kosteloos ter beschikking gesteld aan PMV en/of in opdracht van PMV gerealiseerd. Wie in het jaarverslag foto's of andere afbeeldingen aantreft waarvan je denkt over de auteursrechten te beschikken of andere rechten te kunnen claimen of wie bezwaar heeft tegen publicatie hiervan in deze vorm, vragen wij contact op te nemen met PMV.

Waarschuwing over toekomstgerichte uitspraken

De in dit jaarverslag opgenomen teksten kunnen vooruitzichten, toekomstverwachtingen, meningen en andere toekomstgerichte verklaringen bevatten met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van ondernemingen en van de markten waarin zij actief zijn. Dergelijke toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige inzichten en veronderstellingen van het management met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. Ze houden van nature bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren in die gerechtvaardigd lijken op het moment dat ze worden gemaakt, maar die mogelijk niet accuraat blijken te zijn. De werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen kunnen daarom wezenlijk verschillen van de resultaten, prestaties of gebeurtenissen die zijn uitgedrukt of geïmpliceerd in dergelijke toekomstgerichte uitspraken. Behalve zoals vereist door de toepasselijke wet, nemen de ondernemingen vermeld in dit document geen enkele verplichting om toekomstgerichte verklaringen in dit document bij te werken, te verduidelijken of te verbeteren in het licht van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere zaken en wijzen ze elke aansprakelijkheid met betrekking tot dit alles van de hand. De lezer wordt gewaarschuwd niet onnodig te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen.

Financiële steun

Verschillende vormen van financiering in dit jaarverslag worden ondersteund door de InnovFin KMO Garantiefaciliteit (InnovFin SME Guarantee Facility) met de financiële steun van de Europese Unie onder Horizon 2020 en van het Europees Fonds voor Strategische Investeringsplan voor Europa (EFIS) dat werd opgericht binnen het Investeringsplan voor Europa. Het doel van EFIS is het ondersteunen van de financiering en realisatie van productieve investeringen binnen de Europese Unie en het verzekeren van een betere toegang tot financiering.



Volg de investeringen van PMV



Schrijf in op de nieuwsbrief



www.facebook.com/pmv.eu



www.linkedin.com/company/pmv-eu



twitter.com/pmvnv



www.pmv.eu

