

J A A R V E R S L A G

2024





J A A R V E R S L A G

2024

Kerncijfers

183

WERKNEMERS

1.941,1

MILJOEN EURO

Geadviseerd & beheerd vermogen

32,5

MILJOEN EURO

Geconsolideerd nettoresultaat

1.331,7

MILJOEN EURO

Geïnvesteed vermogen

286

MILJOEN EURO

Investeringsbedrag 2024

(leningen, kapitaal en fondsen)

Inhoud

1.

Duurzaamheid

p.8

2.

Cijfers en grafieken

p.24

3.

Financieel verslag van
de investerings- en
beheeractiviteiten

p.36

4.

Geconsolideerde jaar-
rekening en verslag
van de raad van bestuur

p.54

Ambitie in turbulentie

De wereld verandert in sneltempo. En veel harder en ingrijpender dan we wellicht gewend zijn. Met de volatiele energieprijzen die het de industrie moeilijk maken, de oorlog in Oekraïne, de handelsconflicten en veranderende geopolitieke verhoudingen, de razendsnelle evolutie van AI... liggen er heel veel nieuwe uitdagingen op het bord van ondernemers en beleidsmakers. Bovenop wat er al lag. Voor alle reeds bestaande vraagstukken én voor alle nieuwe moeten we ook hier in Vlaanderen oplossingen zoeken. De expertise én de financieringsinstrumenten van PMV reiken in die zoektocht alvast bijzonder nuttige werkinstrumenten aan.

Enkele feiten op een rij. Met het vertrek van Audi in Vorst is de auto-assemblage in Vlaanderen nagenoeg verdwenen. Het aandeel van de industrie in onze totale toegevoegde waarde daalde de afgelopen decennia gestaag. Dat werd in 2024 spijtig genoeg geïllustreerd door faillissementen als die van Van Hool en Belgan. Er werken steeds minder mensen in onze fabrieken. In heel wat maakbedrijven en vooral in energie-intensieve sectoren die basismetalen of chemische producten maken, krijgen we klappen. Hoewel er vandaag 5% meer horecazaken zijn dan voor de pandemie gaat dat niet echt voor de grote ommekeer zorgen in onze al lage productiviteitscijfers. Enkele oorzaken op een rij: de energieprijzen, de loonkosten, de administratieve lasten, de moeilijkheid om gespecialiseerd (buitenlands) personeel aan te werven... Daarbovenop zijn er sinds kort nieuwe, internationale, uitdagingen die de situatie er niet gemakkelijker op maken. Of die industriële achteruitgang hier in Vlaanderen nog te keren valt, mag men zich afvragen. Maar men mag zich daar niet op blindstaren. In Vlaanderen blijft er immers nog altijd een sterke industriële basis.

“Heel wat huis-, tuin- en keukenproducten waren aanvankelijk militaire innovaties: de microgolfoven, het internet, de GPS, ducttape, de zonnebril, conserven, nylon, drones...”

Energietransitie

Onze regio blijft de nodige troeven hebben voor buitenlandse maakbedrijven. Dat de Amerikaanse producent van elektrische zelfrijdende tractoren Monarch ons land als uitvalsbasis gaat gebruiken voor haar Europese activiteiten, het gevolg van een investeringsronde in 2024 waarin PMV participeerde, is daar alvast een mooi voorbeeld van. Echter, het is niet omdat we troeven hebben dat de kaarten sowieso goed vallen. Aan een gezonde toekomst van en voor onze welvaart moeten we hard blijven werken. De transitie naar duurzame en goedkope energie is en blijft noodzakelijk om een eigen stabiele en internationaal concurrentiële energievoorziening te garanderen. En die moet zowel de industrie zekerheid verschaffen als onze geopolitieke positie versterken. Die transitie opent tegelijkertijd de deur voor technologische innovatie. Vlaamse bedrijven excelleren vandaag wereldwijd in offshore windenergie, een exportproduct. Dat is mede te danken aan de rol die PMV destijds in die toen nog prille sector speelde.

Vandaag nemen we met evenveel ambitie die rol op in batterijparken of met de uitbouw van infrastructuur voor alternatieve brandstoffen.

Onderzoek & ontwikkeling

De sterke focus van onze regio op onderzoek & ontwikkeling is het resultaat van een bewuste beleidskeuze. Het is vandaag één van de belangrijke troeven van onze economie én een krachtig instrument voor toekomstige welvaartscreatie. Want het is door nieuwe medicijnen te ontwikkelen en duurzame gewasbescherming uit te vinden of Europese sojateelt mogelijk te maken dat we de basis leggen voor onze welvaart in de toekomst. Dat laatste is een knap voorbeeld van innovatie door Vlaamse bedrijven die mee door PMV wordt gefinancierd. Vlaanderen mag best trots zijn op haar geweldige kennisinstellingen met een enorm kwalitatieve output van technologisch talent. Een enorme troef is bovendien dat dat talent — typisch Vlaams — erg honkvast is. In weerwil van onze bescheiden Vlaamse aard moeten we de ambitie durven hebben voor welbepaalde ontwikkelingen de leider te worden in Europa. En ja, dat kan!

Onderzoek vermarkten

We zijn sterk in onderzoek, maar de vertaling ervan naar economische activiteiten is en blijft een werkpunt. Dat vereist ondernemingszin, ambitie en financiering — enter PMV! Maar dat vereist vooral ook een beter ondernemingsklimaat met minder barrières die ondernemen of innovatie afremmen. De complexiteit van ons land is geen troef voor ondernemers. En onze neiging om voor elk initiatief eerst regels, structuren of een academische onderbouwing op te zetten, is dat al evenmin. Innovatie ontstaat juist vaak wars van structuren en regels. De ecosystemen die PMV mee creëert — in 2024 openden we de knappe VIB Bio-incubator — bevorderen net die broodnodige contacten tussen onderzoekers en ondernemers die nieuwe ideeën doen ontstaan. Het is een manier om de resultaten van het Vlaamse O&O-succesverhaal te maximaliseren. Het potentieel ervan voor onze economie is groot. Sommige universiteiten en academici behoren tot de beste van de wereld en onze incubatoren leveren indrukwekkend werk. We hoeven dus helemaal niet pessimistisch te zijn over de toekomst van onze economie.

Europese financiering

Pessimisme helpt niemand vooruit. Realisme helpt daarentegen de juiste weg te kiezen. Binnen een straal van 200 kilometer zit iedereen bij manier van spreken op hetzelfde te werken. We moeten dus vandaag

kiezen op welke domeinen we morgen relevant willen zijn. Het zou daarbij dan ook zinvol zijn mochten we in Europese context clusters hebben, rond chips, rond life sciences, rond AI... Voor de leidende bedrijven van morgen hebben we slimme ambitieuze mensen nodig die nationaal én Europees denken. Ook voor de financiering van veelbelovende start-ups moeten we op Europees niveau oplossingen bedenken. Immers: groeiende bedrijven vinden vandaag makkelijker en méér geld overzæ dan hier. Zeker in deep tech en life sciences zijn grotere ‘tickets’ een noodzaak. We moeten in Europa een geloofwaardig alternatief bieden zodat beloftevolle bedrijven hier willen en kunnen blijven. En dat ze hier kunnen groeien. Bij PMV werken we al jarenlang samen met de Europese collega’s en beseffen we dat die samenwerking de komende periode nog intensiever moet worden. De eenmaking van de Europese kapitaalmarkt moet eindelijk echt een aanvang nemen.

Onvoorspelbare wereld

Laat ons de vele uitdagingen die zich zowel nationaal als internationaal stellen aangrijpen om onze manier van werken te herbekijken, onze processen te vereenvoudigen en onze samenwerking te versterken. Laat ons creatieve manieren zoeken van overheidsfinanciering en publiek-private investeringen.

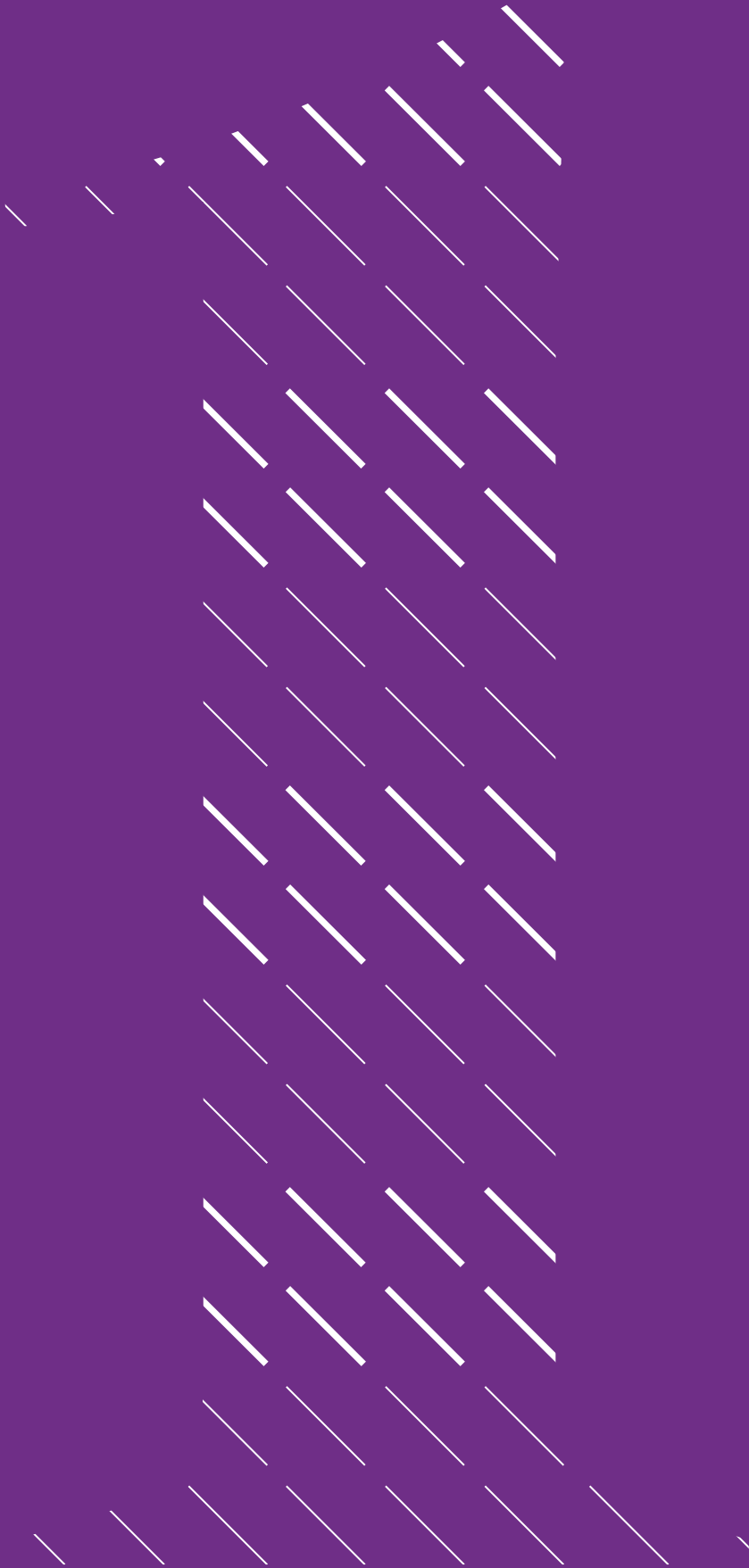
“Vlaamse bedrijven excelleren vandaag wereldwijd in offshore windenergie, een exportproduct. Dat is mede te danken aan de rol die PMV destijds in die toen nog prille sector speelde.”

De tijd hiervoor was zelden rijper. Als de vermaledijde coronacrisis iets bewees was het dat we wel degelijk veerkracht, flexibiliteit en innovatie kunnen vinden wanneer dat nodig is. Tijden veranderen en dus moet men ook zaken anders durven bekijken. Denk bijvoorbeeld aan de financiering van bedrijven uit de defensie-industrie. Zeker ook omdat onderzoek & ontwikkeling in militaire sectoren een bonus oplevert voor de hele economie. Heel wat huis-, tuin- en keukenproducten waren aanvankelijk militaire innovaties: de microgolfoven, het internet, de GPS, ducttape, de zonnebril, conserven, nylon, drones... Laat ons deze belangrijke innovatietrein niet missen. Aan een gezonde toekomst van en voor onze welvaart moeten we hard blijven werken. En al zeker met de nodige ambitie en durf./

“We zijn sterk in onderzoek, maar de vertaling ervan naar economische activiteiten is en blijft een werkpunt. Dat vereist ondernemingszin, ambitie en financiering”

Koen Kennis, Voorzitter





Duurzaamheid

PMV als partner in ambitie voor duurzaam ondernemen

PMV’s missie is om als financier van de klimaattransitie bij te dragen aan een duurzame Vlaamse economie. Enerzijds speelt PMV een actieve en ondersteunende rol bij het verbeteren van de ESG-maturiteit (Environmental, Social, Governance) van projecten en portefeuillebedrijven. Anderzijds investeren we in grootschalige en toekomstbestendige infrastructuurprojecten om de klimaattransitie te versnellen.

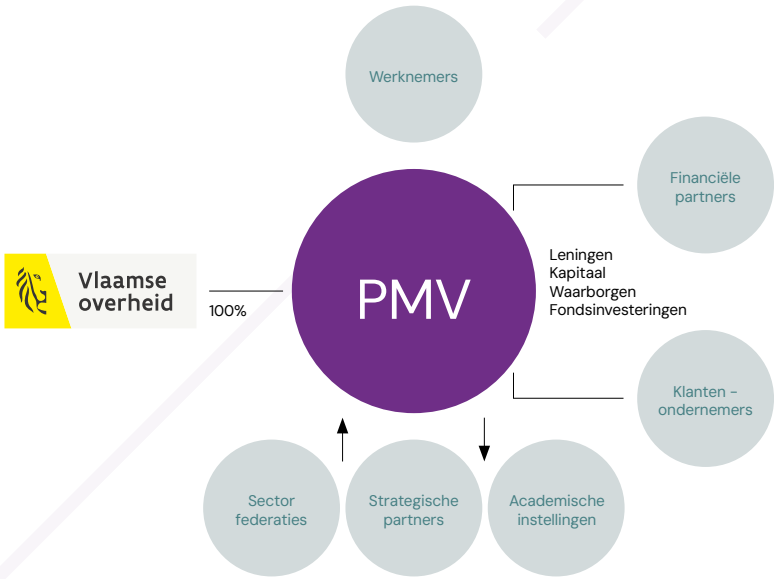
Dankzij onze medewerkers die zich elke dag inzetten om Vlaamse bedrijven en projecten professioneel te begeleiden, kunnen we terugblikken op een impactvol 2024.

PMV draagt bij aan positieve impact op mens en milieu

PMV biedt financiering aan ambitieuze bedrijven en projecten die meebouwen aan een duurzame Vlaamse economie vanuit de overtuiging dat zo’n economie de motor is van de welvaart en het welzijn in Vlaanderen. Als verantwoordelijke investeringsmaatschappij streven we naar de creatie van financieel rendement dat hand in hand gaat met het genereren van economische waarde, werkgelegenheid en een positieve impact voor de lokale Vlaamse gemeenschap — dat alles met een prioriteit voor de creatie van maatschappelijke waarde en een positieve milieu-impact.

- **Een aanbod voor bedrijven met standaardfinanciering en financiering op maat.** PMV-Standaardleningen en PMV-Standaardwaarborgen bieden standaardfinanciering aan voor ondernemingen (voornamelijk kmo’s) met een sterk ondernemingsplan om hun onderneming op te starten of te laten groeien. Het aanbod bestaat uit een brede waaier van financieringsoplossingen: Startlening, Cofinanciering, Cofinanciering+, Winwinlening en waarborgen tot een bepaalde drempel. PMV-Standaardleningen en PMV-Standaardwaarborgen dragen zo bij aan de verhoging van de slaagkansen van ondernemingen door het verschaffen van achtergestelde leningen en waarborgen, al dan niet in cofinanciering of samenwerking met andere partners. PMV biedt ook financiële oplossingen op maat aan alle ondernemers met een goed businessplan en een sterk managementteam. Afhankelijk van de financiële behoeften van het bedrijf, gebeurt dat door te investeren via kapitaal of leningen, door waarborgen te verstrekken of via een combinatie van oplossingen. PMV investeert ook onrechtstreeks in bedrijven door te participeren in fondsen. De doelgroepen voor de investeringen van PMV zijn innovatieve start-ups, scale-ups en kmo’s in Vlaanderen.
- **Een focus op grote vastgoed- en infrastructuurprojecten met een langetermijnbeleid op klimaattransitie.** De vastgoedpoot van PMV begeleidt en financiert duurzame vastgoedprojecten. Zij focust op brownfieldprojecten, de activering van erfgoedsites evenals de realisatie van maatschappelijk vastgoed. PMV biedt zowel kapitaalparticipaties als (hoofdzakelijk achtergestelde) leningen aan. PMV neemt ook een voortrekkersrol in het realiseren van infrastructuur- en energieprojecten in Vlaanderen door het financieren van nieuwe technologieën en de aanleg van de bijhorende infrastructuur die Vlaanderen zal helpen om de energietransitie te maken. PMV focust zich op investeringen die Vlaanderen helpen de beoogde klimaatdoelen te behalen, waaronder de productie en opslag van hernieuwbare energie, transportinfrastructuur en projecten voor data & communicatie.

PMV bouwt dagelijks aan een sterk ecosysteem van partners die nauw samenwerken. Dankzij de expertise van ons team, veelal versterkt met externe financiële partners, kan PMV Vlaamse ondernemers financieren en begeleiden. Dankzij onze connectie met tal van academische instellingen, sectorfederaties en andere strategische partners ontstaat er een innovatief en duurzaam ecosysteem. Met dat sterke lokale netwerk kan PMV haar kernopdracht vanuit het Vlaamse Gewest realiseren.



Onze ESG-strategie

In 2024 heeft PMV de voorbereidingen getroffen voor toekomstige verplichte ESG-rapporteringen. Dat gebeurde conform het vigerend wetgevend duurzaamheidskader: de Corporate Sustainability Directive (CSRD) en andere relevante richtlijnen zoals de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Europese Taxonomie-regulering. De voorbereidingen werden opgenomen in een helder plan van aanpak, met uitgewerkte ESG-beleidsdocumenten per financieringsactiviteit, bijbehorende procedures en rapporteringstools.

Hoewel de richtlijnen met veel rapporteringsvereisten gepaard gaan, ziet PMV het als een opportuniteit om de organisatie een spiegel voor te houden en te groeien. Het is een kans om een beleid uit te werken gericht op de toekomst, te reageren en te anticiperen op de uitdagingen van vandaag en morgen. Bovenal is het een opportuniteit om het interne team en alle bedrijven waarmee PMV samenwerkt mee te nemen in het transitieverhaal. Er wordt gestreefd om compliant te zijn, maar het is vooral belangrijk om de focus te leggen op hoe de organisatie een positieve impact kan hebben. Op die manier kan PMV de slogan ‘partner in ambitie’ ook waarmaken vanuit het duurzaamheidsperspectief.

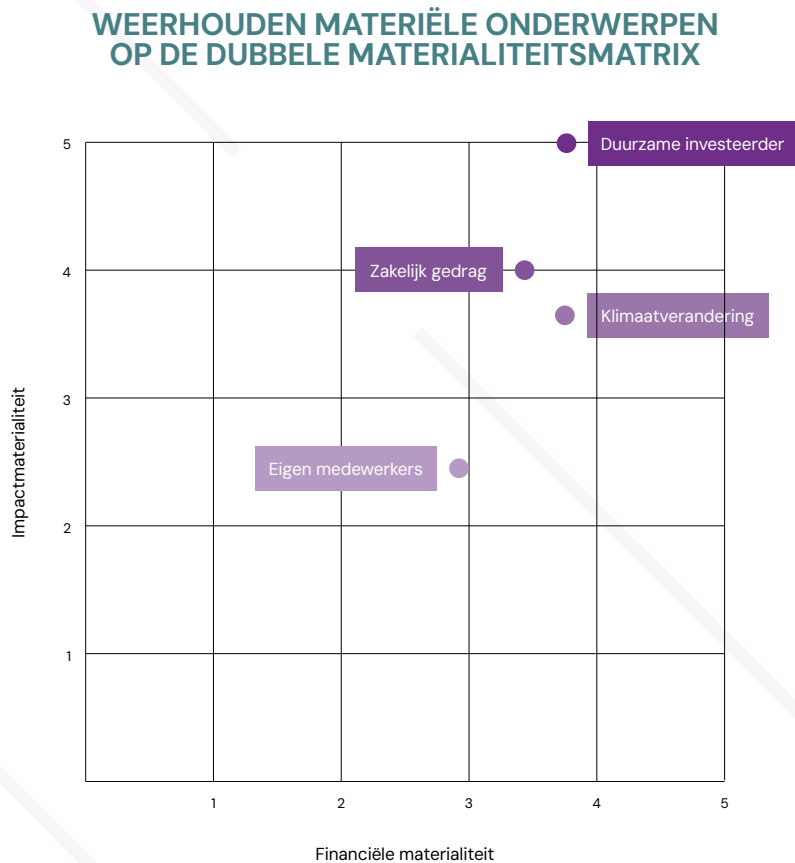
De Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) verplicht grote bedrijven, zoals PMV, om haar duurzaamheidsrapport volgens de relevante European Sustainability Reporting Standards (ESRS) op te stellen. Een dubbele materialiteitsanalyse is een essentiële stap richting CSRD-compliance. Aan de hand van die methodologie identificeerde PMV de impact die haar activiteiten hebben op mens en milieu in de hele waardeketen én welke ESG-risico’s en opportuniteiten belangrijk zijn om op de radar te houden. De uitkomst van die in 2024 uitgevoerde analyse legt het fundament voor de toekomststrategie van PMV en de bijhorende rapportering. Alle als materieel of prioritair geselecteerde onderwerpen dienen deel uit te maken van de strategie die PMV uitstippelt om vorm te geven aan de klimaatneutrale economie van de toekomst.

De materialiteitsanalyse werd uitgevoerd in lijn met de methodologie die EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) daarvoor aanreikte:

- Als eerste stap brachten we de context die PMV typeert in kaart en analyseerden we de activiteiten van de organisatie. Als resultaat van die oefening werden de volgende entiteiten in aanmerking genomen, omdat ze deel uitmaken van de commerciële activiteiten of directe impact hebben op de directe activa van PMV: PMV nv, ARKImedes Management, PMV-Standaardwaarborgen, PMV-Standaardleningen, PMV Beheer, PMV Corporate Loans, Biotech Fonds Vlaanderen, PMV Fund Management, PMV E-II Invest, EPICo Co-Investment Platform, Sky Holding Belgium, Awt Gent, PE Datacenter Invest, Lak Invest en Sustainable Energy Ventures.
- De PMV-entiteiten Aquafin, Aquaplus en Aqcelerator werden niet opgenomen in de geconsolideerde duurzaamheidsrapportering omwille van hun specifieke activiteiten. Ze zijn gericht op waterzuivering en dus niet op de hoofdactiviteit van PMV: financiering van projecten.

- Vervolgens kozen we voor een aanpak ‘bottom-up’: met behulp van AI-software werd, na het inlezen van een ruime set (beleids)documenten van PMV, een ‘IRO-longlist’ gegenereerd op maat van PMV. Dat is een lijst van positieve of negatieve impacten (I) en financiële risico’s (R) of kansen (O) die we vanuit ESG-perspectief voor de PMV-organisatie konden identificeren. Uit de IRO-longlist selecteerden we de IRO’s die we in een volgende stap beoordeelden.
- Ten slotte bepaalden we de materialiteit van deze IRO’s aan de hand van een set van objectieve criteria. Om de impact materialiteit te bepalen, hielden we rekening met de waarschijnlijkheid en ernst van de IRO’s en voor de financiële materialiteit met de waarschijnlijkheid en schaal. Tijdens de DMA-oefening, waarbij we eveneens de input van onze stakeholders integreerden via vragenlijsten en kwalitatieve beoordelingen, identificeerden we materiële thema’s voor PMV’s operationele activiteiten. De resultaten van de materialiteitsanalyse vormen ook de basis voor verdere rapportering. Naast de rapportering voor haar operationele activiteiten, voorziet PMV eveneens een rapportering van de onderliggende investeringen volgens een op maat gemaakte standaard. De materiële thema’s die PMV zal meenemen voor de onderliggende investeringen zijn de volgende: klimaatverandering, materiaalgebruik en circulaire economie en zakelijk gedrag.

“De materiële thema’s die PMV zal meenemen voor de onderliggende investeringen zijn de volgende: klimaatverandering, materiaalgebruik en circulaire economie en zakelijk gedrag.”



Voor haar operationele activiteiten (directe IRO’s) zal PMV rapporteren volgens de voorgeschreven ESRS-standaarden:

- ESRS 2 (algemene informatieverschaffing);
- ESRS E1 (klimaatverandering);
- ESRS S1 (eigen personeel);
- ESRS G1 (zakelijk gedrag).

De huidige ESRS-standaarden zijn opgesteld om operationele activiteiten van bedrijven in kaart te brengen. Dat ESRS-kader is echter niet aangepast aan de specifieke rapporteringsbehoeften van financiële spelers zoals PMV. Daarom ontwikkelen financiële actoren veelal zelf een rapporteringsstandaard om een completere en relevantere weergave van hun duurzaamheidsinspanningen mogelijk te maken. Die aanpak wordt eveneens onderschreven in de Q&A van EFRAG. PMV doopte die op maat gemaakte standaard tot haar ‘Responsible Investor Standard’ en zal in de loop van 2025 de opbouw en uitrol van die standaard verder implementeren. De standaard zal een gelijkaardige basisstructuur als de ESRS-standaarden bevatten:

- een omschrijving van de belangrijkste IRO’s die van toepassing zijn op onze financiële activiteiten;
- een duiding van de noden en verwachtingen die we identificeren vanuit de input van onze stakeholders;
- de omschrijving van ons beleid, onze doelen of ambities voor elke activiteitengroep en de bijhorende governance-structuur. Dat beleid wordt opgesteld op maat van elke activiteitengroep van PMV. Veelal zullen we voor dataverzameling gebruikmaken van het VSME-kader, de vrijwillige rapporteringsstandaard die EFRAG publiceerde voor kmo’s (VSME);
- voor de activiteiten van PMV Fund Management rapporteren we conform de rapportagevereisten van de SFDR;
- ten slotte voorzien we in de toekomstige rapportering een evaluatie van de resultaten van het gerapporteerde jaar, gestaafd met relevante data.

We verbonden onze dubbele materialiteitsanalyse ook met de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (UN SDG’s). Die doelstellingen, die een internationaal kader vormen voor de opvolging van duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, nemen we eveneens mee in ons ESG-beleid.

Vanuit de materialiteitsanalyse werkte PMV een overkoepelend ESG-kader uit dat zowel betrekking heeft op de investeringsactiviteiten van PMV als op het interne beleid van PMV. Dat kader vormt de basis voor onze toekomstige ESG-strategie:

PMV ALS VERANTWOORDE INVESTEERDER ‘PARTNER IN AMBITIE’



duurzame financierings-producten ontwikkelen



tools aanreiken om transitie te ondersteunen



partnerschappen aangaan



samenwerking met andere investerings-maatschappijen en sectororganisaties

ZELF TOEPASSEN WAT WE EXTERN UITDRAGEN

WALK THE TALK

- een ambitieus pad naar klimaatneutraliteit en circulariteit
- PMV als mensgerichte werkgever
- ESG-opleiding en -kennisdeling

ESG-RAPPORTERING EN -POLICIES

- integriteit als fundament voor goed bestuur: governance & reporting
- opmaak en uitrol van ESG- en compliancepolities op niveau van PMV en op maat van business units waar nodig
- goede leveranciersrelaties, lokaal en circulair

Op basis van dit kader rapporteert PMV voor het jaar 2024 de belangrijkste doelstellingen, de ondernomen acties en de resultaten van het gevoerde beleid. In 2025 werkt PMV verder aan de implementatie, communicatie en brede uitrol van het ESG-beleid alsook aan de voorbereidingen voor toekomstige CSRD-rapportering. In het hele traject richt PMV zich op een concrete, positieve en maatschappelijke impact met een pragmatische en haalbare aanpak voor het Vlaamse ondernemingsveld.

PMV als verantwoorde investeerder

PMV biedt financiële oplossingen die bedrijven laten groeien en bloeien, terwijl ze milieu- en sociale verantwoordelijkheid hoog in het vaandel houden. Bedrijven die aandacht besteden aan ESG-criteria (Environmental, Social, and Corporate Governance) dragen niet alleen bij aan een betere wereld, maar staan ook financieel sterker. Die overtuiging staat centraal bij PMV

Voor zowel de standaardproducten als voor financiering op maat, hebben we een specifieke ESG-aanpak ontwikkeld. Daarbij komen de principes van verantwoord investeren zoals risico-screening, impactmeting, monitoring, rapportering en ondersteuning steeds terug.

Een algemene visie voor verantwoord investeren over de PMV-activiteiten heen.

Door duurzaamheidsrisico's zoals een hoog energieverbruik of de afhankelijkheid van schaarse en duurdere grondstoffen te identificeren en te mitigeren, of er bewustwording rond te creëren, ondersteunt PMV het pad naar duurzamere bedrijfspraktijken. Onze pragmatische aanpak minimaliseert administratieve lasten voor Vlaamse ondernemers en richt zich op kennisopbouw en positieve impact. Dat vereist samenwerking binnen de sector, dialoog en kennisdeling.

In 2024 hebben we voor elke investerings- en financieringsactiviteit specifieke ESG-beleidslijnen ontwikkeld, afgestemd op de betrokken afdelingen en hun specifieke klanten. Die beleidslijnen en de bijbehorende processen voor screening, analyse, monitoring en rapportering worden in 2025 verder uitgerold.

ESG-overwegingen zijn verweven in elke fase van PMV's investerings- en financieringsactiviteiten. De duurzaamheidsmanager werkt nauw samen met de investeringsmanagers om ESG-gerelateerde acties te integreren in alle strategische beslissingen. De duurzaamheidsmanager rapporteert aan het uitvoerend comité en de raad van bestuur, die op hun beurt waken over de verdere implementatie en naleving van het ESG-beleid.

Een aanpak op maat voor elke activiteitengroep binnen PMV

Het spreekt voor zich dat een duurzaamheidsaanpak 'one size fits all' voor alle financiële activiteiten van PMV niet aangewezen is. Voor elke groep PMV-activiteiten werd dan ook een beleid op maat uitgewerkt:

- Bij standaardproducten zet PMV in op het stimuleren van de duurzame mindset bij de ondernemers. We bieden daarvoor tools aan zoals de duurzaamheidswegwijzers die hen helpen om stappen te zetten in het verduurzamen van hun onderneming. Toegankelijkheid is daarbij onze vertrekbasis. PMV beschouwt het als een belangrijke verantwoordelijkheid om ondernemers mee te nemen in die duurzaamheidsprincipes. Het thema speelt steeds meer onder ondernemers. Ze ervaren bijkomende druk van hun klanten of andere stakeholders om hun klimaatimpact te reduceren of te delen hoe ze positieve impact op de samenleving genereren. Met een pragmatische en actiegerichte aanpak wil PMV daaraan tegemoetkomen.
- Ook voor de financiële producten op maat ambieert PMV om haar portefeuillebedrijven en investeringsprojecten te ondersteunen en te begeleiden op vlak van duurzaamheid. We werken nauw samen met de bedrijven om de ESG-maturiteit stapsgewijs te verbeteren. Concreet maakt PMV tijdens het investeringsproces gebruik van een ESG-exclusielijst en geautomatiseerde ESG-vragenlijst om een ESG-beoordeling uit te voeren. Die evaluatie is gebaseerd op de parameters die voortvloeien uit het EU-kader voor duurzame financiering. Op basis van de conclusies die voortvloeien uit die analyse worden er opvolgafspraken gemaakt met de betrokken ondernemingen. Die zijn erop gericht de bedrijven

optimaal bij te sturen en te ondersteunen in hun traject naar betere ESG-prestaties. Deugdelijk bestuur (G) speelt daarbij een prominente rol. Met die aanpak kunnen we de belangen van de interne en externe stakeholders aligneren en op lange termijn waarde creëren voor iedereen: voor aandeelhouders, maar ook voor klanten, leveranciers en vooral voor de medewerkers van die ondernemingen. PMV kiest voor een constructieve benadering en neemt haar rol als partner in de duurzaamheidsambitie op. PMV reikt praktische tools aan en biedt ondersteuning aan bedrijven om duurzaamheidsacties in te bedden in hun dagelijkse werking. Dat kan bijvoorbeeld gaan over het ter beschikking stellen van templates voor beleidsontwikkeling op ESG-vlak, het ter beschikking stellen van een CO2-calculator (inclusief begeleiding voor de CO2- berekening) etc. De opvolging van de evolutie van onze portefeuillebedrijven en investeringsprojecten hebben we ingebed in onze interne processen. We voorzien daarvoor een jaarlijkse monitoring en rapportering van de portfoliobedrijven. PMV volgt de voortgang aan de hand van kwalitatieve informatie en de analyse van een set KPI's van de bedrijven en investeringsprojecten. Zo kunnen we hun evolutie opvolgen en inbedden in een duurzaamheidsactieplan.

“Bij het zoeken naar goede oplossingen gaat PMV veelvuldig en intensief de dialoog aan met de stakeholders.” Stephanie Evenepoel, Sustainability Manager bij PMV: “Vanuit mijn rol als Sustainability Manager bij PMV volg ik alle ESG-evoluties op. Door de continue dialoog met sectorgenoten en experts kunnen we samen met de PMV-collega's een beleid op maat uitwerken en de nodige ondersteuning bieden aan de bedrijven en projecten die we financieren.



“Duurzaam ondernemen is een proces van continue verbetering”
Stephanie Evenepoel

Duurzaamheidswegwijzer voor standaardleningen

PMV ontwikkelde verschillende duurzaamheidswegwijzers met als doel de duurzame mindset van (startende) ondernemers vanaf het begin te stimuleren en haar rol als partner te vervullen. Door de wegwijzers aan te bieden, wil PMV-ondernemers bewust maken van en ondersteunen in de overgang naar duurzaamheid. Er wordt bijvoorbeeld ingeschat dat een bedrijf het energieverbruik makkelijk met 20% tot 30% kan verlagen door energiebesparende maatregelen te implementeren. Wanneer een ondernemer dergelijke acties doorvoert, is er al een onmiddellijke impact. De wegwijzers zijn opgesteld voor de sectoren horeca, bouw, detailhandel en diensten volgens de thema's milieu, mens & maatschappij (sociaal) en behoorlijk bestuur. Er wordt een link gelegd naar de UN SDG's. Ze bevatten ook tips van specialisten en worden regelmatig bijgewerkt met nieuwe informatie.

Op pad naar klimaat-neutraliteit

PMV voelt zich medeverantwoordelijk om de planeet te beschermen en streeft ernaar om voortdurend positieve stappen te zetten richting klimaatneutraliteit voor de directe CO2e-emissies. Daarom ondernamen we de voorbije jaren een aantal decarbonisatie-initiatieven voor de eigen operationele activiteiten.

We focusten daarbij op duurzame mobiliteit, een duurzame infrastructuur en een duurzame dagelijkse werking. Zo heroriënteerde PMV het mobiliteitsbeleid naar een meer duurzame en toekomstgerichte brede mobiliteitsaanpak. Er kwam een aanbod van verschillende flexibele mobiliteitsoplossingen: trein, deelauto, elektrische fiets...

Sinds juli 2023 kunnen er enkel nog elektrische wagens worden besteld en tegen 2030 zal het volledige wagenpark van PMV geëlektrificeerd zijn. We installeerden het voorbije jaar extra elektrische laadpunten op kantoor om te voldoen aan de stijgende vraag ernaar. Onze medewerkers kunnen ook gebruikmaken van een deelfiets voor verplaatsingen in Brussel.

PMV installeerde in het verleden reeds zonnepanelen op haar kantoorgebouw. Bij de nakende renovatie van het kantoorgebouw zullen er initiatieven genomen worden om de energie-efficiëntie te verbeteren en zal er aandacht zijn voor circulair materiaalgebruik. Ten slotte bekijkt PMV verschillende opties om haar resterende uitstoot op een verantwoorde en relevante manier te compenseren.

Meten is weten, en dus berekent PMV haar CO2e-voetafdruk, meer bepaald Scope 1 & 2 en een deel van Scope 3 volgens het Greenhouse Gas Protocol. De berekening van de scope 3-uitstoot is echter nog in volle evolutie. In 2025 zal PMV verder werken aan het vervolledigen van de berekening van Scope 3.

Uitstoot Scope 1 en 2 (2021-2024)				
	2021	2022	2023	2024
Scope 1-uitstoot	313	358	345	265
Scope 2-uitstoot	6	9	11	16

Uitstoot Scope 1 en 2 (tCO2e) in 2024	
Scope 1 - uitstoot	265
Scope 2 - uitstoot	16
Scope 3 - uitstoot	498

Uitstoot Scope 1, 2 en 3 (tCO2e) in 2024	
Scope 1 - uitstoot	34%
Scope 2 - uitstoot	2%
Scope 3 - uitstoot	64%

In de rapporteringsperiode 2024 bedragen de totale emissies voor PMV 780 tCO2e. De Scope 3-emissies zijn verantwoordelijk voor 64% van de totale uitstoot. De Scope 1-emissies omvatten enkel stationaire (aardgasverbruik) en mobiele verbranding, met een totale uitstoot van 265 tCO2e. Het gaat voornamelijk om de fossiele verbranding voor bedrijfswagens, die verantwoordelijk is voor 74% van de Scope 1-emissies. De Scope 2-emissies van PMV bedragen 16 tCO2e. De emissies hebben betrekking op het elektriciteitsverbruik. Aangezien PMV groene energiecontracten aanging, is de uitstoot in die categorie enkel afkomstig van het laden van elektrische bedrijfswagens bij de werknemers thuis. De upstream Scope 3-emissies bedragen 267 tCO2e, waarbij afval verantwoordelijk is voor 54% van de emissies. De downstream Scope 3-emissies bedragen 231 tCO2e, voornamelijk afkomstig van het aardgas- en elektriciteitsverbruik van een gebouw dat wordt verhuurd door PMV. Het totale aardgasverbruik lag zowel in 2022 en 2023 hoger dan in 2021, een gevolg van het thuiswerk tijdens de coronapandemie. De daling van Scope 1 en de stijging van Scope 2 in 2024 valt voornamelijk te verklaren door het vervangen van wagens op fossiele brandstoffen door elektrische wagens. Ook in 2025 verwacht PMV dat die trend zich zal doorzetten. De resultaten van de berekening zullen worden meegenomen om een uitgebreid klimaattransitieplan op te maken.

Duurzaam bouwen en verbouwen

PMV zet zich in voor duurzaam bouwen en heeft daarom een uitgebreid renovatieproject voor haar kantoorgebouw gepland. Het project wil de energie-efficiëntie verbeteren en een moderne, hybride werkomgeving creëren. De renovatie omvat onder andere het isoleren van het gebouw, het vernieuwen van het dak met het schrijnwerk en het installeren van nieuwe verwarmings-, ventilatie- en koelsystemen. De inspanningen zullen in het verslag 2025 gereflecteerd worden in een hogere Scope 3-rapportering voor de aankoop van goederen en diensten.

PMV als mensgerichte werkgever

PMV blijft voldoende medewerkers in een krappe arbeidsmarkt aantrekken. Dat is het resultaat van een gedegen HR-beleid, mede gebaseerd op de bevindingen van de PMV-werknemersbevraging.

Het voorbije jaar lag de focus op een heldere functiestructuur, op het verderzetten van een welzijnsprogramma voor de medewerkers, op goed leiderschap en op persoonlijke ontwikkeling. Goede werkomstandigheden vormen een essentiële basis, samen met een toenemende aandacht voor een diverse werknemersgroep. Door zich op die aspecten te focussen, kan PMV een getalenteerd team opbouwen: experts die met hun expertise de Vlaamse economie versterken.

Een sterk functiehuis als fundament

PMV werkte het voorbije jaar een ‘functiehuis’ dat een overzicht biedt van alle functies bij PMV, inclusief duidelijke beschrijvingen van de taken en verantwoordelijkheden. Het functiehuis zorgt voor structuur, overzicht en helderheid, zowel voor PMV als haar werknemers. Het dient als kapstok voor zaken als loopbaanpaden en ontwikkeling binnen de organisatie. Een benchmark van het functiehuis leerde vervolgens dat de verloning van die functies marktconform is.

Een sterk functiehuis is cruciaal, niet alleen om een duidelijk kader te bieden voor de huidige medewerkers, maar ook om nieuw talent aan te trekken. PMV slaagde erin om in 2024 voldoende nieuwe collega’s aan te werven, mede dankzij doorverwijzingen van collega’s. Een interne bevraging toont aan dat de maatschappelijke waarde die PMV creëert een belangrijke reden is voor kandidaten om te solliciteren. Aangezien PMV ook de komende tijd een blijvende groei van de organisatie verwacht, werd het HR-team in 2024 uitgebreid met de aanwerving van een talent acquisition-medewerker.

Persoonlijke ontwikkeling van onze medewerkers

De huidige internationale politieke en economische context vraagt van de Vlaamse economie flexibiliteit, veerkracht, en innovatie. Het is dan ook cruciaal dat de PMV-medewerkers met die uitdagingen aan de slag gaan en hun blik verruimen aan de hand van opleiding. Zo moeten ze in staat zijn om te kunnen inspelen op nieuwe ontwikkelingen, maar ook om zich aan te passen aan nieuwe regelgeving. Daarom zet PMV via het PMV Academy-programma in op de persoonlijke groei en talentontwikkeling van medewerkers.

Het programma maakt het de medewerkers als duurzame investeerders mogelijk te voldoen aan de verwachtingen van de Vlaamse ondernemer. Met een breed aanbod aan interne en externe opleidingen kunnen ze hun kennis verder opbouwen en hun persoonlijke groei in handen nemen. In 2024 volgden medewerkers opleidingen over diverse topics: financiële thema’s, investeringstopics, juridische onderwerpen, ESG, compliance, AI en phishing... Maar eveneens over welzijn, people skills, projectmanagement en onderhandelen werden opleidingen gevolgd. In 2025 volgt de Academy die focus en worden ook relevante thematische opleidingsmomenten georganiseerd.

AI-Appetijd met Jonathan Berte (Robovision)

AI staat steeds hoger op de agenda bij PMV. Er komt een chatbot voor vragen over de Winwinlening. En in een eerste kennismakingsfase onderzochten verschillende afdelingen wat AI voor hun werking kon betekenen. In 2025 wordt het project breder uitgerold. Ook investeringsmanagers botsen in hun dossiers steeds vaker op AI-toepassingen. Om iedereen mee te krijgen in het AI-bad, nodigde PMV Academy Jonathan Berte, Chief Visionary Officer van Robovision uit voor een keynote. De inspiratiesessie werd druk bijgewoond. PMV gaat het concept ook herhalen voor andere actuele thema’s.

Om medewerkers in hun kracht te laten werken, moet het leiderschap mee zijn. Daarom organiseerde PMV in 2024 een leiderschapstraject waarbij onder meer een bevraging werd uitgevoerd bij de medewerkers over de leiderschapsstijl van hun leidinggevende. Dat leidde tot waardevolle teamgesprekken en inzichten. Ze benadrukken de toekomstige evolutie naar een meer participatieve samenwerking met kernelementen zoals autonomie, verbondenheid en competentie. Op die fundamenten bouwt de organisatie nu verder.

Welzijn en gezondheid van medewerkers

PMV is zich bewust van het belang van een evenwichtige work-life balans voor de medewerkers. Als verantwoorde werkgever wil PMV de nodige ondersteuning bieden aan medewerkers voor een goed evenwicht. In 2023 ging PMV in zee met Energy Lab en Better Minds at Work en lanceerde het Activ8!-programma, een welzijnstraject voor alle PMV-medewerkers. Er werden workshops opgezet door experts van Better Minds at work over de thema’s voeding, slaap, disconnectie en reconnectie.

Het Activ8!-programma wordt verder uitgerold door een intern PMV-team van ‘wellfluencers’: collega’s die op kwartaalbasis bijeenkomen en thema’s bespreken als fysiek welzijn, sociaal welzijn en mentaal welzijn. Vanuit het programma bieden ze workshops en sportieve acties aan gericht op verbinding. Zo stapten PMV-teams van medewerkers tot 3 miljoen gesponsorde stappen bijeen. Het leidde tot een mooie gift aan goede doelen. Er is ook een aanbod van individuele coaching waarvan medewerkers die een mentale belasting voelen, gratis gebruik kunnen maken. Daarnaast biedt PMV de mogelijkheid om een fitheidsscan te laten uitvoeren.

Door in te zetten op het algemene welzijn van de medewerkers, wil PMV hun veerkracht extra ondersteunen. Dat is belangrijk in een maatschappij in transitie, waarin verantwoorde zakelijke keuzes en flexibiliteit verwacht worden. Daarom wordt Activ8! ook ingezet als troef in de interne en externe employer branding, niet onbelangrijk in de huidige zoektocht naar potentiële kandidaten en om iedereen aan boord en gelukkig te houden.

De PMV-cultuur? Die zou Anthony Van Aerdebrugge omschrijven als hands-on en ondernemend. “Om succesvol te zijn bij PMV, moet je willen meewerken aan de verbetering van processen & procedures en bijkomende inzichten verwerven, want PMV is een organisatie die groeit. “Medewerkers met goede ideeën, worden uitgenodigd en gestimuleerd om daar ook zelf mee aan de slag te gaan en de rest van de organisatie mee op sleeptouw te nemen.” HR zette alvast een structuur op en maakte middelen vrij om dat interne ondernemerschap mogelijk te maken. Een marktconforme verloning, een attractief merk, ontwikkelingskansen, een faire bedrijfscultuur, bescherming en functies die energie geven zijn hierbij essentieel. Het leidde bij PMV tot een exit-rate van slechts vier procent, het laagste cijfer van de voorbije jaren. De HR-chef is tevreden: “De balans zit goed.”

Inclusie en gelijkheid als hefboom om HR-uitdagingen aan te gaan

De grootste HR-uitdagingen voor PMV liggen in de geleidelijke vergrijzing van het personeel in combinatie met de sterke expertise van deze medewerkers. Dat maakt dat business continuïteit (tijdelijk uitvallen van personeel) en opvolgingsbeheer naar aanleiding van toekomstige pensioneringen onderwerpen zijn die op de HR-agenda voor 2025 staan. Inclusie is daarbij een sleutelwoord maar vormt eveneens een uitdaging. PMV werkt verder aan meer gelijke genderverhoudingen.



“De balans zit goed bij PMV”

Anthony Van Aerdebrugge

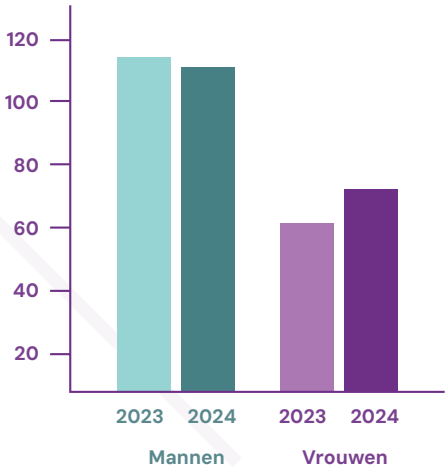
Aantal medewerkers per gender (head count)



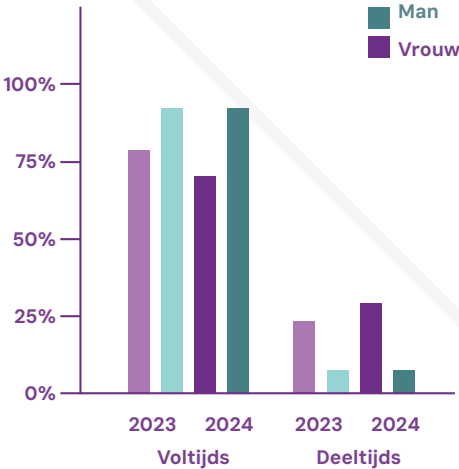
Aantal medewerkers per gender (head count %)



Aantal vrouwen en mannen 2023 – 2024 (head count)



Tewerkstellingstype per gender 2023 – 2024 (% headcount per gender)



PMV-medewerkers steunden goede doelen

Het is geen verrassing dat wie zich inzet voor de groei van het economische landschap ook een groot hart voor maatschappelijke inzet heeft. Sociaal welzijn wordt bij PMV al vele jaren ondersteund via het PMV-ideeënteam. Dat is een groep van collega's die maandelijks bij elkaar komen om allerlei activiteiten te organiseren na de werkuren. De activiteiten hebben als doel om collega's samen te brengen; iets wat sinds de pandemie nog belangrijker werd. Door het flexibele werkregime zien collega's elkaar minder op kantoor en vallen ook de informele maar niet onbelangrijke ontmoetingen weg. Met de activiteiten onderhouden en stimuleren we de groepssfeer binnen de organisatie. De kapstok zijn acties voor goede doelen, die de collega's zelf kunnen indienen en kiezen.

Elk team neemt om de beurt het initiatief om een actie te organiseren waarvan de opbrengst naar twee goede doelen gaat die door de medewerkers werden gekozen. Met de opbrengsten van een PMV-kerstmarkt of de sponsorgelden van de stappenchallenge zamelden de PMV-collega's het voorbije jaar 20.000 euro in. Villa Rozerood en Brooddoosnodig ontvingen elk de helft van dat bedrag. In 2025 kiezen de PMV-medewerkers opnieuw twee goede doelen.

Integriteit als fundament voor goed bestuur

PMV doet méér dan het olympische minimum als het over governance-beleid gaat. Vanuit de verschillende governance-rollen binnen PMV wordt bovendien gewaakt over de reputatie van PMV. Dat gebeurt enerzijds vanuit de opvolging van de vigerende regelgeving, maar vooral ook door het opnemen van een voorbeeldfunctie inzake goed zakelijk gedrag.

'Walk your talk' door het uitdragen van een goede bedrijfscultuur

Een sterke bedrijfscultuur is essentieel voor het succes van elke organisatie. Het naleven van de ethische code en andere beleidslijnen die binnen PMV gelden, vormen dan ook de ruggengraat van die cultuur. PMV benadrukt het belang van integriteit en ethisch gedrag in alle activiteiten. Door een cultuur van transparantie en verantwoordelijkheid te bevorderen, zorgt PMV ervoor dat alle medewerkers zich bewust zijn van de normen en waarden en het ethische kompas dat ze dienen te hanteren.

Het leiderschap binnen PMV speelt een cruciale rol in het bevorderen van die organisatiecultuur en dat wordt eveneens doorgetrokken in de organisatie en de aanpak van het compliance-team binnen PMV. Dat team zorgt voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving en zet daarvoor sterk in op communicatie, opleiding én pragmatisme.

Een overzicht van belangrijke governance-documenten.

- PMV ontwikkelde en actualiseerde doorheen de jaren beleidsdocumenten en richtlijnen om de verwachtingen, controlemechanismen en mogelijk sancties helder te stellen. Een greep uit relevante beleidsdocumenten:
- Corporate governance charter
 - Belangenconflicten policy
 - Inkoopbeleid
 - AML-policy
 - Belastingbeleid
 - Geschenkenbeleid
 - Klokkenluidersprocedure
 - Privacy policies
 - Gedragscode PMV-bestuurders
 - Beleid handel in financiële instrumenten van beursgenoteerde bedrijven

Voorbeeldrol in zakelijk gedrag

PMV dient nauwlettend toe te zien op een correcte implementatie van de interne procedures en normen voor goed zakelijk gedrag van de eigen medewerkers en binnen hun investeringsactiviteiten. Een van de belangrijkste aandachtspunten voor goed zakelijk gedrag met betrekking tot de PMV-activiteiten is de opvolging van mogelijke risico's van fraude, corruptie, handelen met voorkennis en belangenvermenging. Het gros van het compliance-werk bestaat dan ook uit de controle van mogelijke investeringsdossiers, waarborgdossiers, fondsinvesteringen en kredietaanvragen. Wordt het bedrijf dat potentieel PMV-financiering krijgt door bonafide personen geleid? Zijn de UBO(s) en aandeelhouders bonafide personen?

PMV doet systematisch onderzoek of het bedrijf op een sanctielijst staat, waar de financiële middelen van de onderneming vandaan komen en of de betrokken personen ooit een veroordeling hebben opgelopen.

Die due diligence-screening gebeurt in eerste instantie door de verschillende business units van PMV. In geval van mogelijke twijfel of problemen en bij een hogere risicoklasse, vindt er een bijkomende analyse plaats vanuit de compliance-afdeling, gevolgd door een aanbeveling. Bij blijvende twijfel of een negatieve aanbeveling, komt het dossier op het Uitvoerend Comité van PMV. De diensten richtten de processen voor screening en interne communicatielijnen zo in dat potentiële risico's worden vermeden en dat bedrijven met juiste groei-intenties wel financiering kunnen vinden. Uiteindelijk wil PMV immers bedrijven financieren: PMV is open for business.

“We waken over de integriteit en reputatie van PMV”

Als Head of Compliance waken Kristina Loguinova en haar team over de naleving van de wetgeving en zorgen ze er op die manier voor dat de publieke middelen van PMV op een correcte manier worden besteed. “We stelden na een uitvoerige analysefase van de voor PMV relevante wetgeving een set aan regels op en we waken over de implementatie van verschillende werkprocessen bij PMV. Veel van het compliance-werk dat we uitvoeren is niet wettelijk verplicht. Zo hebben we bijvoorbeeld een geschenkenbeleid opgesteld. Al was het niet verplicht, we hebben het toch uitgerold, net om belangenconflicten te vermijden. We stelden ook regels op met betrekking tot de handel in financiële instrumenten, zoals regels aangaande persoonlijke investeringen van medewerkers of het verbod op het opnemen van (bestuurs)mandaten in bedrijven buiten de PMV-context. Kortom, we leggen onszelf verschillende verplichtingen op om zo correct mogelijk te zijn.”

De verschillende PMV-business units kunnen sterk leunen op de adviezen vanuit de juridische dienst en compliance-afdeling. Het is essentieel dat zij zelf ook goed vertrouwd zijn met compliance en de ermee verbonden processen. Ze dienen de veranderende wetgeving te integreren bij de behandeling van hun dossiers en die nieuwe processen in hun algemene werking te integreren. Zo gaan er in 2027 nieuwe regels van toepassing zijn zoals de Europese AML-Verordening. PMV is nu al gestart met de voorbereiding om compliant te zijn met deze Europese regels, met een sterke focus op dialoog en co-creatie binnen de teams waar mogelijk.

Het compliance-team stelt jaarlijks een communicatie- en opleidingsplan op voor alle medewerkers, op maat van de specifieke noden van elke afdeling. Updates van interne beleidsregels en opvolging van bestaande, nieuwe en veranderende regelgeving vormen daarbij de leidraad. Daarnaast dient elke nieuwe medewerker een verplicht pakket opleidingen te volgen zodat er een uniform begrip is van alle compliance-regels en verwachtingen binnen PMV. In 2025 voorziet de afdeling onder meer opleidingen met betrekking tot AML, klokkenluidersbeleid, Market Abuse (MAR), GDPR en geschenkenbeleid.

Sterke beleidsdocumenten en procedures vormen echter geen garantie voor een levendige compliance-cultuur. Dat vergt continue dialoog, monitoring en opvolging. Op regelmatige basis worden daarom controles en monitoringprocedures uitgevoerd. Dat kan door steekproeven te nemen, gesprekken aan te gaan over wat goed lukt en wat minder goed lukt en bij te sturen op basis van die input. Door dialoog en bijsturing kunnen de compliance- en ESG-teams kort op de bal spelen om bij te sturen.

Goede en lokale leveranciersrelaties

PMV verankerde duurzaamheidsprincipes in het aankoopbeleid. Op die manier verzekert PMV zich ervan samen te werken met partners, klanten en leveranciers die qua ecologische en sociale verantwoordelijkheid dezelfde normen hanteren als PMV. Duurzaam aankopen helpt immers bij het realiseren van de eigen strategische doelstellingen. Door duurzaam in te kopen, kan PMV ook bijdragen tot het reduceren van de emissie van broeikasgassen en een negatieve milieu-impact vermijden. PMV geeft zo ook extra zuurstof aan kleine en middelgrote bedrijven of innovatieve producten en stimuleert het nieuwe (duurzame) businessmodellen.

PMV integreerde die principes in 2024 in de update van het PMV-aankoopbeleid. In dat beleid werden specifieke duurzaamheidscriteria toegevoegd voor de aankoop van materialen voor kantoor -en werkruimtes, mobiliteit, kantoorbenodigdheden, schoonmaakproducten, promotiemateriaal en catering. PMV haalde daarvoor inspiratie bij de maatschappelijk verantwoorde overheidsopdrachten (MVOO)-criteriatool van de Vlaamse overheid.

Governance-structuur en verantwoordelijkheden

De governance-structuur van PMV is vastgelegd in het corporate governance charter dat periodiek wordt geactualiseerd onder meer in functie van evoluties in het reglementair kader. In het charter wordt toegelicht hoe PMV verplichtingen inzake deugdelijk bestuur concrete invulling geeft en de naleving ervan waarborgt. Voor het opstellen van het charter werden naast de governance-bepalingen uit het bestuursdecreet ook de Belgische corporate governance code Buysse voor niet-beursgenoteerde ondernemingen en de OESO-richtlijnen inzake het bestuur van overheidsbedrijven als referentiekader gehanteerd en waar mogelijk toegepast.

Raad van bestuur

PMV heeft een monistisch bestuursmodel waarbij de raad van bestuur de vennootschap bestuurt als college en met volledige bestuursbevoegdheid. De raad van bestuur is samengesteld uit ten minste drie en ten hoogste negen bestuurders die allen worden benoemd door de algemene vergadering voor ten hoogste 6 jaar. De raad van bestuur is voor maximum tweederde samengesteld uit vertegenwoordigers van hetzelfde geslacht, conform de bepalingen van het bestuursdecreet. Er wordt ook gestreefd naar voldoende diversiteit, onder meer op vlak van leeftijd. In uitvoering van het bestuursdecreet dient ten minste een derde van de leden van de raad van bestuur te kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Die bestuurders worden door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd, niet op voordracht van het Vlaamse Gewest maar op voordracht van de zittende raad van bestuur die ervoor kandidaten selecteert op basis van een openbare procedure die de nodige onafhankelijkheid garandeert ten aanzien van de aandeelhouders.

Bestuurders dienen te handelen in het belang van de vennootschap en PMV. Zij dienen situaties te vermijden waarbij er een potentieel of reëel belangenconflict ontstaat tussen hun persoonlijke belangen, belangen van andere derden, voor wie zij eveneens optreden, en de belangen van PMV en PMV-groep. De bestuurders onderschrijven de gedragscode voor de bestuurders van PMV waarin niet alleen wettelijke — zogenaamde ‘vermogensrechtelijke’ — belangenconflicten worden geregeld, maar waar ook een duidelijke regeling is opgenomen voor functionele belangenconflicten.

Een bestuurder krijgt een jaarlijkse vaste vergoeding van 6.198 euro en een variabele vergoeding van 620 euro per vergadering waaraan hij deelneemt. Voor de voorzitter van de raad van bestuur worden de bedragen verdubbeld. In geval van een korte vergadering (in casu meestal een Teams-meeting met een zeer beperkte agenda) wordt de variabele vergoeding gehalveerd. Voor deelnames aan het compliance- en auditcomité of het benoemings- en remuneratiecomité krijgen de bestuurders eenzelfde variabele vergoeding en geen vaste vergoeding als lid van het comité. Echter, de vergoeding die de voorzitter van de raad van bestuur krijgt als lid van het audit- en compliancecomité wordt niet verdubbeld.

Delegatie en dagelijks beheer

De raad van bestuur delegeert het dagelijks beheer aan het uitvoerend comité. Dat comité voert de beslissingen van de raad van bestuur uit en beheert de dagelijkse operaties, waarbij operationele efficiëntie en strategische samenhang worden gewaarborgd.

Om het beslissingsproces te stroomlijnen en de raad van bestuur of het uitvoerend comité bij te staan, wordt in het kader van het (des-)investeringsproces gewerkt met investeringscomités die advies verlenen aan de raad van bestuur, het uitvoerend comité en de algemeen manager. De comités zijn samengesteld uit PMV-medewerkers aangevuld met een meerderheid aan onafhankelijke externe experts, die worden benoemd door het Exco, dat hierover verantwoording aflegt aan de raad van bestuur. Bij PMV-Standaardleningen wordt gewerkt met een kredietcomité dat louter intern is samengesteld, zonder externe experts.

De experts zijn personen met een uitgesproken sector- of productexpertise die relevante kennis en ervaring kunnen inbrengen en die in staat zijn om (des-)investeringsvoorstellen vanuit het investeringsmanagement inhoudelijk en technisch te challengen. De externe leden van die comités ontvangen 750 euro als zitpenning voor elke IC-vergadering waaraan zij deelnemen. Indien het een korte vergadering betreft van maximaal een half uur, dan zal de vergoeding een halve zitpenning bedragen.

De raad van bestuur van PMV wordt ondersteund door twee adviescomités, met name het benoemings- en remuneratiecomité en het compliance- en auditcomité. Beide adviescomités bestaan uit leden van de raad van bestuur van PMV, waarbij de voorzitter telkens één van de onafhankelijke bestuurders is. De voorzitters van voormelde comités brengen verslag uit over de vergaderingen van hun comité op de eerstvolgende vergadering van de raad van bestuur./

Diversiteit raad van bestuur	Diversiteit uitvoerend comité
6 mannen, 3 vrouwen (ratio vrouwen/mannen: 33%)	5 mannen, 2 vrouwen (ratio vrouwen/mannen: 28%)
3 onafhankelijke bestuurders: Peter Verhaeghe, Luc Gheysens en Sophie Manigart	



Cijfers en grafieken

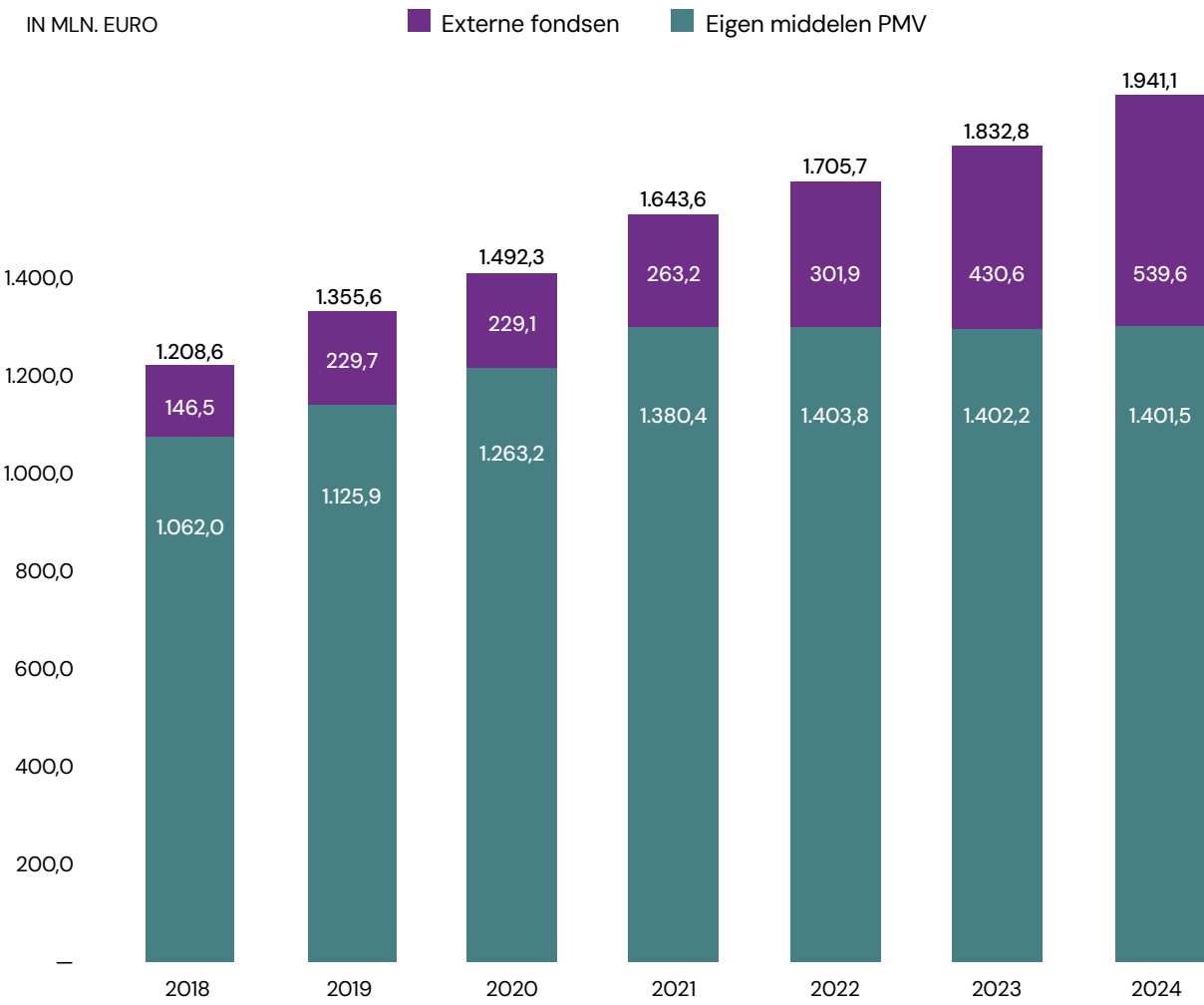
KERNCIJFERS

IN MLN. EURO	2024			2023		
Bedrijfsopbrengsten	42,9			48,6		
Financiële opbrengsten	62,1			46,4		
Gerealiseerde meerwaarden	7,5			23,4		
Nettominwaarden	17,1			15,4		
	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL
Investeringsen						
Investeringsen PMV-groep*	245,7	147,5	393,2	121,6	147,9	269,5
Investeringsen PMV	188,6	97,4	286,0	94,9	82,9	177,8
Investeringsen geadviseerde fondsen	88,1	50,0	138,2	53,1	65,2	118,2
Desinvesteringens**						
Desinvesteringens PMV-groep	106,1	143,8	249,9	54,0	81,5	135,5
Desinvesteringens PMV	76,8	120,1	197,0	45,4	75,4	120,8
Desinvesteringens geadviseerde fondsen	29,3	23,6	52,9	9,9	7,9	17,8
Nettoresultaat	32,5			41,8		
Geadviseerd & beheerd vermogen	1.941,1			1.832,8		
Aantal werknemers	183			175		

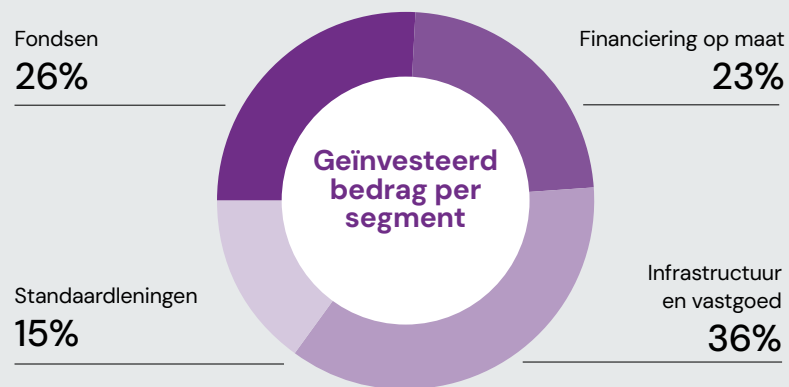
*Na eliminatie van de investering/desinvestering van PMV in het geadviseerde fonds

**Desinvesteringens zijn inclusief meer- en minwaarden.

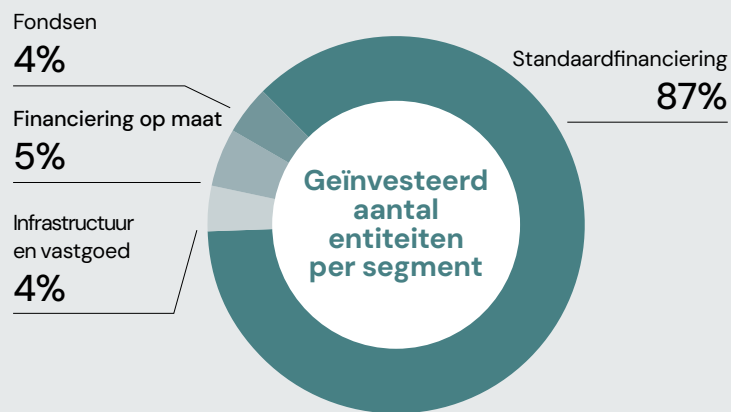
GEADVISEERD & BEHEERD VERMOGEN



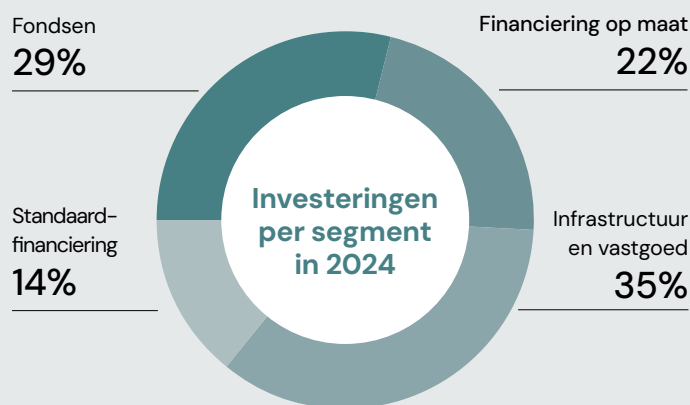
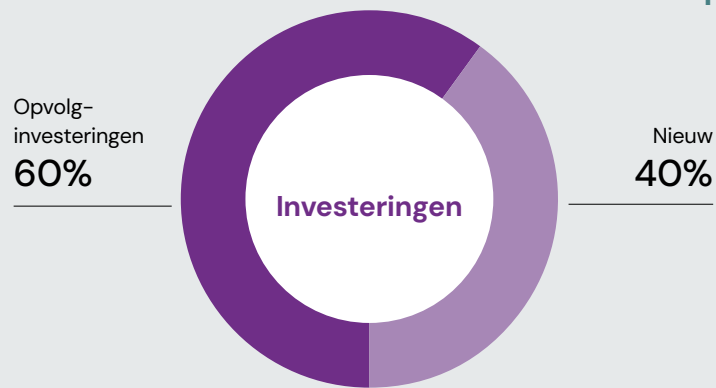
OPSPLITSING PORTEFEUILLE



Totaal geïnvesteed: 1.331,7 miljoen euro



Totaal aantal entiteiten: 2.063



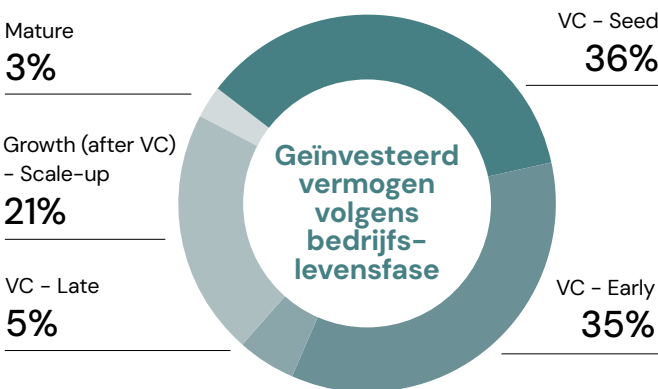
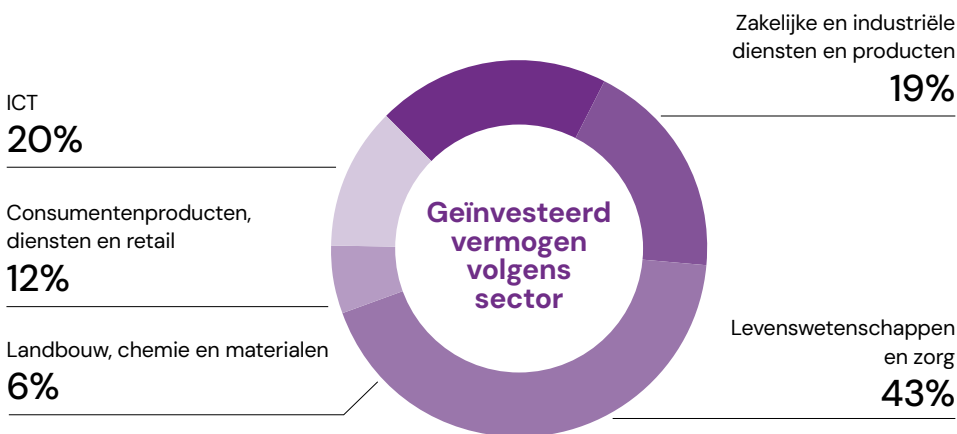
Totaal investeringen 2024: 286,0 miljoen euro

DIRECTE INVESTERINGEN PMV IN BEDRIJVEN

IN MLN. EURO

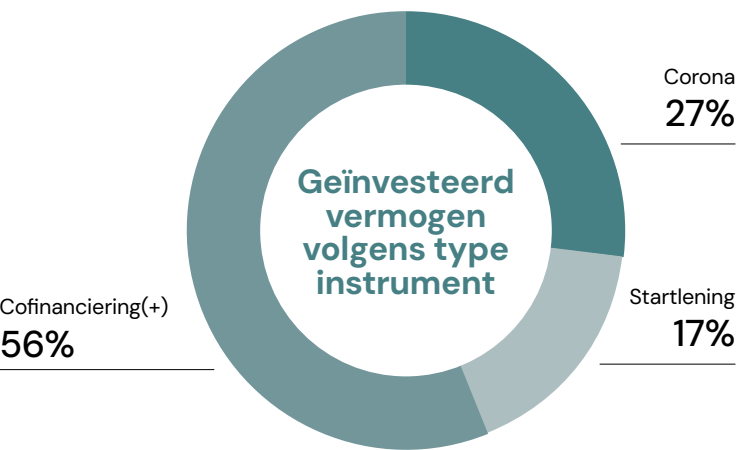
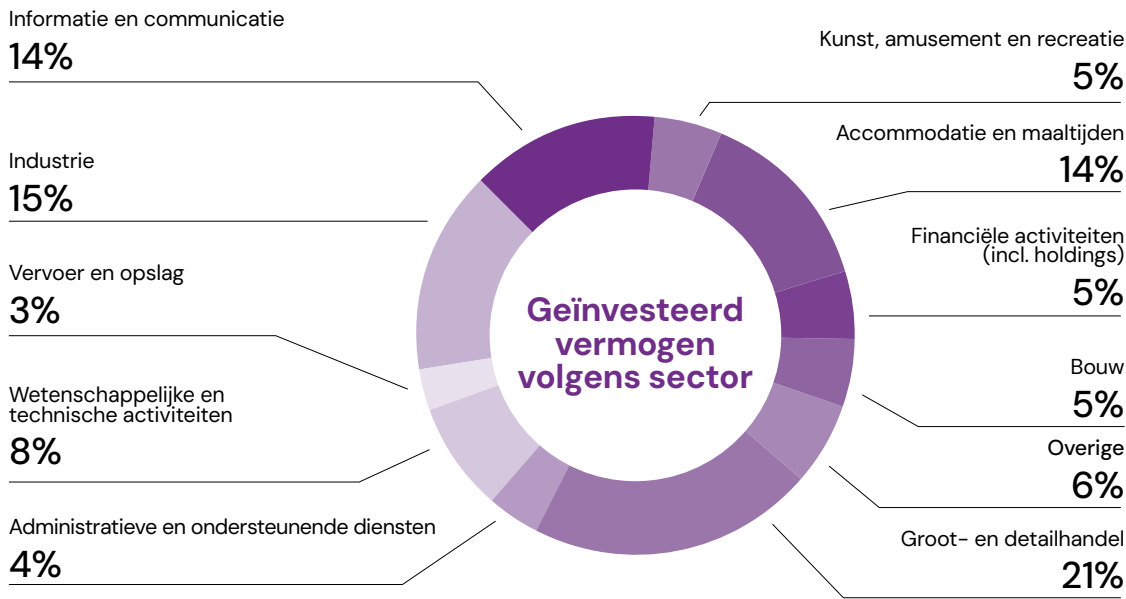
Aantal bedrijven in portefeuille	113
Geïnvesteed vermogen	305,9
Investeringen 2024	61,6
Waarvan opvolg	17,6
Waarvan nieuw	44,0
Desinvesteringen (incl. meer- en minwaarden)	61,5

GEÏNVESTEERD VERMOGEN



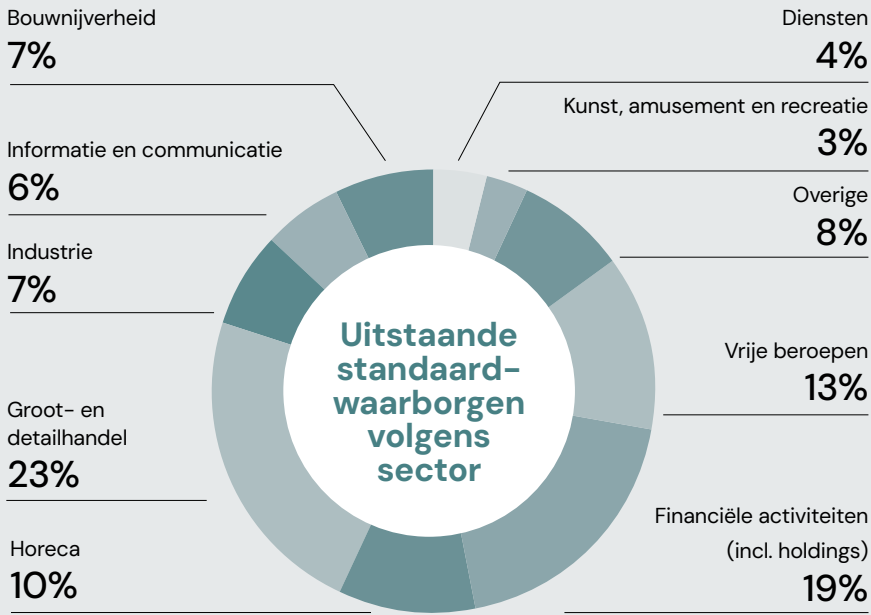
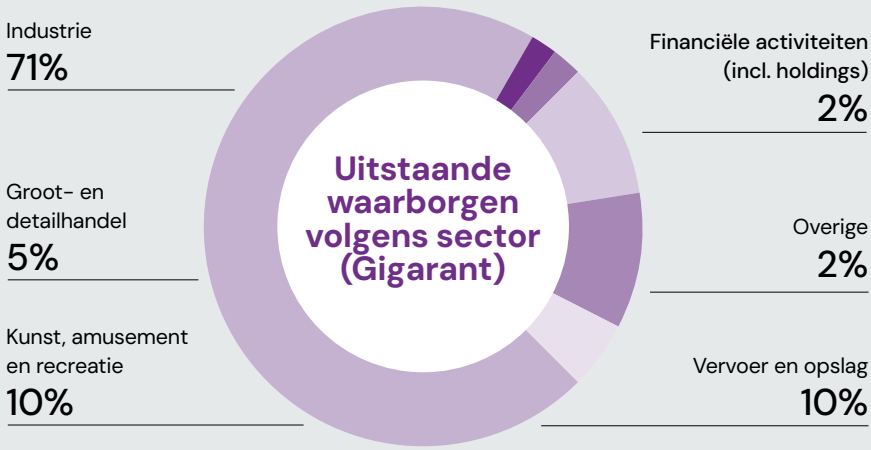
INVESTERINGEN STANDAARDLENINGEN

Aantal bedrijven in portefeuille	1.801
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	189,5
Investerings in nieuwe dossiers (in mln. euro)	41,3
Aantal nieuwe dossiers	372
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro)	69,9



WAARBORGEN

	Gigant	Standaardwaarborgen	Totaal
Aantal uitstaande waarborgen	38	7.134	7.172
Gemiddeld bedrag per waarborg (in mln. euro)	18,3	0,1	
Uitstaand waarborgbedrag (in mln. euro)	695,0	888,7	1583,7
Nieuw waarborgbedrag laatste jaar	91,0	308,9	399,9
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	7	1.748	1.755



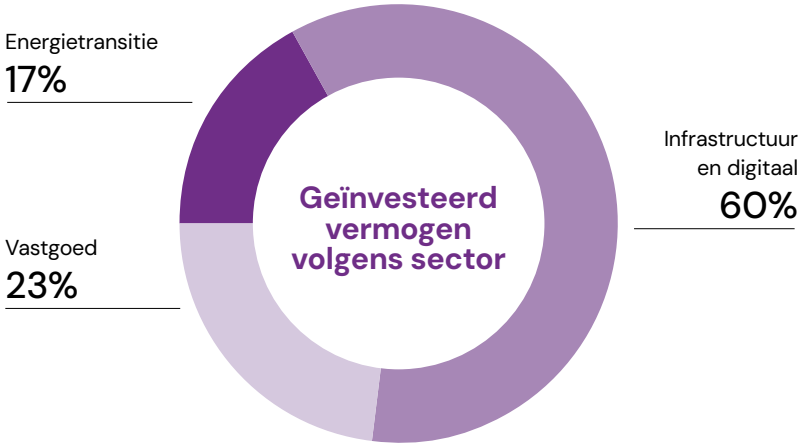
WINWINLENINGEN

Aantal geregistreerde Winwinleningen	49.128
Totaal financieringsbedrag (in mln. euro)	1.114,2
Gemiddeld bedrag (in euro)	22.680
Nieuwe Winwinleningen laatste jaar (in mln. euro)	128,2
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	5.934



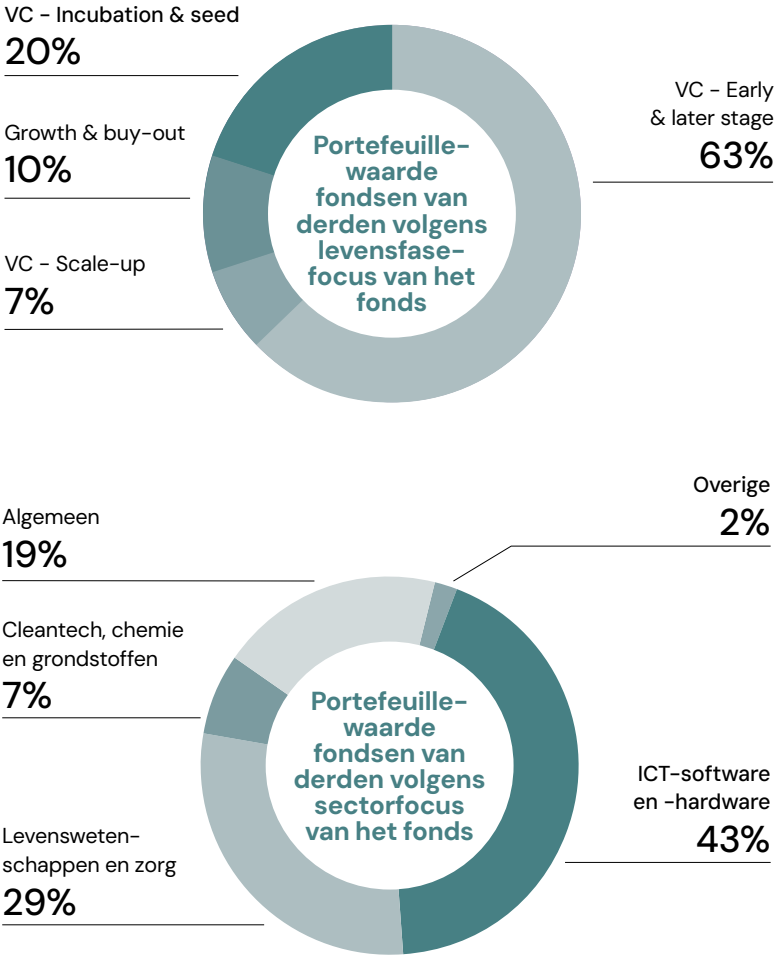
VASTGOED EN INFRASTRUCTUUR

Aantal projecten	72
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	472,2
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	100,9
Waarvan opvolg	81,3
Waarvan nieuwe	19,6
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro, incl. meer- en minwaarden)	8,1



FONDSSEN

Aantal fondsen in portefeuille	77
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	334,5
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	82,1
Waarvan opvolginvesteringen	72,9
Waarvan investeringen in nieuwe fondsen	9,2
Desinvesteringsinkomsten laatste jaar (in mln. euro)	57,5





Financieel verslag van de investerings- en beheeractiviteiten

Balans

per 31/12/2024 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0	0
VASTE ACTIVA	21/28		
Immateriële vaste activa	21	1.596.152	2.034.056
Materiële vaste activa	22/27	70.357.718	65.556.248
Terreinen en gebouwen	22	60.524.814	57.126.534
Meubilair en rollend materieel	24	9.821.922	8.418.732
Overige materiële vaste activa	26	10.982	10.982
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		
Financiële vaste activa	28	1.125.807.067	1.280.238.093
Deelnemingen in niet-geconsolideerde ondernemingen	284	990.102.036	1.122.986.376
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	135.705.031	157.251.717
VLOTTENDE ACTIVA	29/58		
Vorderingen op meer dan één jaar	29	224.568.067	216.696.734
Overige vorderingen	291	224.568.067	216.696.734
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	0	0
Handelsgoederen	34	0	0
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	79.442.475	60.479.171
Handelsvorderingen	40	6.769.391	8.319.850
Overige vorderingen	41	72.673.083	52.159.322
Geldbeleggingen	50/53	245.732.933	154.839.877
Liquide middelen	54/58	61.858.019	63.676.562
Overlopende rekeningen	490/1	6.873.869	7.479.651
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	1.816.236.299	1.851.000.392

PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
EIGEN VERMOGEN	10/15	1.677.890.017	1.707.597.931
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	569.035.837
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15		1.000.000
BELANGEN VAN DERDEN		43.153.687	46.641.769
Belangen van derden	9913	43.153.687	46.641.769
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	2.294.860	2.169.602
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5		
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	2.294.860	2.169.602
SCHULDEN	17/49		
Schulden op meer dan één jaar	17	68.845.986	67.123.972
Achtergestelde leningen	170	12.709.807	16.319.673
Kredietinstellingen	173	24.219.382	19.725.677
Overige leningen	174	31.916.022	31.077.846
Overige schulden	178/9	775	775
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	21.411.836	24.155.602
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	1.116.268	5.148.852
Kredietinstellingen	44	3.917.460	
Leveranciers	440/4	7.213.913	8.979.638
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45		
Belastingen	450/3	891.371	922.754
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	4.462.791	4.969.222
Overige schulden	47/48	3.810.034	4.135.137
Overlopende rekeningen	492/3	2.639.913	3.311.517
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	1.816.236.299	1.851.000.392

Resultatenrekening

per 31/12/24 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	48.638.635	42.908.815
Omzet	70	41.137.833	41.949.355
Andere bedrijfsopbrengsten	74	7.476.517	610.114
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	24.286	349.345
Bedrijfskosten	60/66A	51.896.757	54.816.651
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
<i>Aankopen</i>	<i>600/8</i>	<i>9.534.174</i>	<i>8.791.514</i>
<i>Voorraad: afname</i>	<i>609</i>		
Diensten en diverse goederen	61	11.205.729	11.758.563
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	23.473.206	25.864.140
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	5.692.599	5.710.358
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	2.258.120
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		433.958
Bedrijfsverlies	9901	-3.258.122	-11.907.837
Financiële opbrengsten	75/76B	78.975.218	82.762.422
Recurrente financiële opbrengsten	75	46.387.073	62.148.809
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>750</i>	<i>23.421.176</i>	<i>30.048.388</i>
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	<i>751</i>	<i>22.104.741</i>	<i>22.056.941</i>
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	<i>752/9</i>	<i>861.156</i>	<i>10.043.481</i>
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	32.588.145	20.613.613

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
Financiële kosten	65/66B	31.373.503	33.371.162
Kosten van schulden	650	4.351.882	4.417.523
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	290.168	-17.891.360
Andere financiële kosten	652/9	4.013.310	4.937.646
Niet-recurrente financiële kosten	66B	22.718.144	41.907.353
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	44.343.593	37.483.424
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	1.162.251	1.548.459
Belastingen	670/3	1.187.715	1.548.459
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	25.463	
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	43.306.601	36.060.224
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	43.306.601	36.060.224
Aandeel van derden	99761	-1.523.970	-3.552.310
Aandeel van de groep	99762	41.782.631	32.507.914

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

1. CONSOLIDATIEKRING

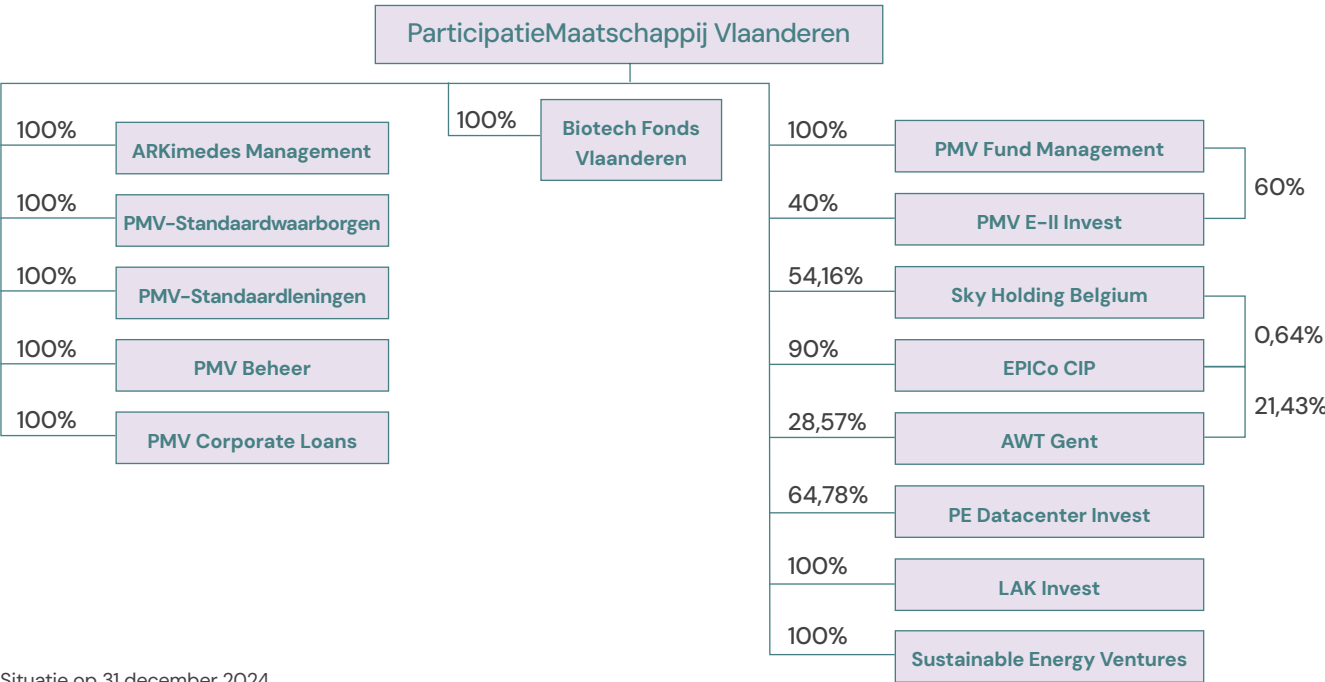
De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2024. De dochterondernemingen, behoudens Aquafin en haar dochters, worden opgenomen volgens de integrale methode. De integrale consolidatie omvat dertien vennootschappen (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep 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. Die participaties worden door PMV dan ook niet als groepsentiteit aanschouwd. PMV heeft ook geen of een beperkt aandeel in de resultaten van die deelnemingen waardoor het opnemen van de resultaten een vertekend beeld zou geven van het groepsresultaat.

Daarom worden de 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.

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 beheeractiviteit van de PMV-groep.

- De participaties worden gewaardeerd op basis van een waardering die gebaseerd is op de IPEV-waarderingsrichtlijnen (International Private Equity and Venture Capital Valuation guidelines). Daarbij wordt gebruikgemaakt van één of meer gepaste waarderingsmethoden en worden verschillende parameters beoordeeld. Die waardering geeft een getrouwer beeld van de waarde van de participaties dan wanneer ze via de 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 2024

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

2.1. Activa

2.1.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 2.043.056 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 57.126.534 euro. PMV is eigenaar van het kantoorgebouw in 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 VMM-gebouw maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders.

Meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 8.418.732 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 8.060.123 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 1.280.238.093 euro tegenover 1.125.807.067 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 216.696.734 euro tegenover 224.568.067 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 8.319.850 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen.

De overige vorderingen bedragen 52.159.322 euro. Bij PMV gaat het om een bedrag van 7.377.352 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen) en bij PMV-Standaardleningen over 44.781.585 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 op maat voor ondernemers

Kapitaal

Vanuit PMV nv werden nieuwe participaties genomen in en bijkomende financiering toegekend aan Inmanta, Aphea.Bio, Kebony, Sentea, Augustine Therapeutics, Herself, Micledi Microdisplays, iFlux, Animab, Chili Publish, Qollabi, Minze, XFA, EIF, Accurat, Zimeno (Monarch), Confo Therapeutics, Pantera, Swave, Protealis, Lineas, Techwolf en Gorillini.

Verschiedende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit **Biotechfonds Vlaanderen nv** werden investeringen uitgevoerd in Aphea Bio, Virovet, Rewind Thereapeutics, Augustine Therapeutics, en Confo Therapeutics. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 1.640.956 euro.

Leningen

Leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: VLS Chocolate, Avante Biocapital Advisers, Lineas, Inmanta, Apideck, Feops, Rewind Therapeutics, Herself, Virovet, Rein4ced, Kebony AS, Odette Lunettes, Qolabi en Waylay.

PMV-groep kent niet alleen rechtstreeks leningen toe, maar beheert ook twee fondsen die mezzaninefinanciering verschaffen aan bedrijven. **PMV Beheer nv** treedt op als mede-zaakvoerder van Mezzanine Partners Management bvba, die op haar beurt zaakvoerder is van het mezzaninefonds Mezzanine Partners 1 nv. Dat 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 4.726 euro.

Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv dat het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV heeft in 2024 dat 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 er 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 123.216 euro.

Waarborgen

PMV staat in voor de operationele werking van **Gigant n.v.** Alle aandelen van Gigant, op één na, dat wordt aangehouden door PMV, zijn in handen van het Vlaamse Gewest. In 2024 werden 7 waarborgen toegekend wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 91 miljoen euro en een onderliggende financiering van 168 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 695 miljoen euro.



PMV–Fondsinvesteringen

ARKImedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV–erkenningaanvragen en het beheer van ARKImedesfondsen. Per eind 2024 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 85.551 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 de boekjaren 2019 tot en met 2023 vier ARKIV–vennootschappen vereffend en gesloten. In het boekjaar 2024 werd de vereffening van Gimv ARKIV Tech Fund nv gesloten. ARKImedes–Fonds nv, in vereffening, is per eind 2024 nog houder van een aandelenbelang in drie ARKIV–vennootschappen, allen in vereffening. In januari 2025 werd de vereffening van Capital–E ARKIV nv gesloten, waarna ARKImedes–Fonds nv, in vereffening, nog houder is van een belang in twee ARKIV–vennootschappen.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de best mogelijke omstandigheden te verwezenlijken en onderhoudt in dat 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. Er is nog geen exacte datum voor het afronden van de vereffening van ARKImedes–Fonds nv maar er wordt uitgegaan dat het eind 2025 kan worden afgehandeld.

Vanuit PMV werden volgende nieuwe fondsinvesteringen uitgevoerd: Imec.Start Future Fund, 6DC III privak, Bioqube Factory fund II, Belgian Growth Fund II, Capricorn Health–tech Fund II, Syndicate One Vintage 2, Down2earth Capital III, 468 Scale (ETCI), Headline Global (ETCI), Sofinnova Crossover II (ETCI) en Impex Belgium.

In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstortingen: Capricorn Health–tech Fund, Mezzanine Partners 2, Volta Ventures ARKIV, V–Bio Fund 1, Vectis Private Equity III, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKIV Fund, Capricorn Digital Growth Fund, The Good Life Development Fund II, Volta Ventures II, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, Vectis Private Equity IV, Novalis Fund II, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, QBIC III, Fors VC Game Fund 1, SI3 Fund, Biotope Ventures, Junction Growth Investors Fund, Birdhouse Ventures, Newion Investments III, Down2earth Capital II, Imec.xpand, Belgian Growth Fund I, Droia Oncology II, Hummingbird Opportunities Fund II, – Hummingbird Ventures IV, Hearn Health Tech Fund, OMXE Invest, 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, Bioqube Factory Fund en Keensight Nova VI.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via **PMV–Standaardleningen nv** worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds gaat het om 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 daarvoor 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. Daartoe 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 2024 werden er voor 53,9 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV–Standaardleningen. Dat is een vergelijkbaar niveau t.a.v 2023. In totaal werden er 420 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 doet PMV–Standaardleningen momenteel beroep op het garantieprogramma InvestEU van het EIF. De compliancevereisten onder het InvestEU–programma zijn strenger dan in voorgaande garantieprogramma’s en PMV–Standaardleningen installeerde daarom het voorbije jaar een proces om de AML–checks te voldoen zoals gesteld in de voorwaarden van InvestEU en de AML–verordening.

Eind 2024 lanceerde PMV–Standaardleningen de Automatische Cofinanciering. Die Cofinanciering kunnen banken toekennen aan hun klanten bovenop hun eigen krediet en dat zonder voorafgaandelijke goedkeuring van PMV–Standaardleningen, mits het kredietdossier voldoet aan de vooropgestelde parameters. Het bedrag van een Automatische Cofinanciering is beperkt tot 50.000 euro. Gezien de lancering plaatsvond in december en banken het proces nog dienden te integreren, is het aantal dossiers nog beperkt.

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

De winst van het boekjaar 2024 bedraagt 5.025.650 euro. De financiële kosten bedragen 14.610.256 euro. Deze stijging valt toe te schrijven aan het verhogen van de provisies op de nog uitstaande portefeuille van de coronaleningen, toegekend aan start–ups en scale–ups.

Waarborgen

Bij **PMV–Standaardwaarborgen**, een 100%–dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 299 miljoen euro (voor 1.750 verbintenissen) naar 309 miljoen euro (voor 1.748 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 2024 werden 5.934 Winwinleningen geregistreerd en dat voor een totaalbedrag van 128,2 miljoen euro. Dit komt neer op een daling van 5,6% in bedrag en van 2,6% in aantal ten opzichte van 2023.

PMV–Standaardwaarborgen staat sinds 2021 eveneens in voor de registratie en beheer van het Vriendenaandeel. Met dat instrument kunnen particulieren naast leningen verschaffen aan ondernemingen ook participeren in het kapitaal en daarvoor, mits voldaan is aan de voorwaarden, een fiscaal voordeel ontvangen. In 2024 werden er 32 Vriendenaandelen geregistreerd (– 83,8% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van ongeveer 92.400 euro (– 85,7% 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 511.464 euro.

Investeringen in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

In de loop van 2024 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Transco Energy, EPICo II, Thaumas, EP Fundco, Grassco, Air Products Nederland, Storm Group, Giga Assets Belgium en Haven van Antwerpen–Brugge.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. In 2024 werd het kapitaal voor 900.000 euro bijkomend volstort. Het geplaatst kapitaal bedraagt 6.861.500 euro waarvan 3.400.000 euro niet volstort werd. De onderneming heeft in 2024 nog een bijkomende participatie en leningen van PMV overgenomen. De vennootschap sluit af met een winst van 144.326 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. Intussen heeft de vennootschap geïnvesteerd in totaal 9 projecten. De winst van het boekjaar bedraagt 794.693 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 4.465 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 met een winst van 107.535 euro.

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 de 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 7.061.219 euro.

Vastgoed

De volgende vastgoeddossiers werden gefinancierd in 2024: Community Building Arenberg, Tech Lane Parkgebouw, AI Campus Hub, Picpussen, VIB BIO–Incubator, Tech Lane Gent Xcellerator, BGA Terminal North, Tech Lane Parkgebouw, Hexagon Invest II, Arts Gebroeders Immobilière, Linc Lexington, Imoya, Irrealis en JWW Kasteel Withof.

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 VMM–gebouw maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dat komt tot uiting in de balans met een schuld van 26,2 miljoen euro aan de houders van die 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 23.567 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 beheervennootschap 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 die activiteiten ontvangt de vennootschap vergoedingen die bepaald zijn in de beheerovereenkomsten met de fondsen. De vennootschap eindigt met een winst van 680.800 euro.

2.1.7. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 218.516.439 euro. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige thesaurie bij PMV (71,2 miljoen euro), Biotechfonds Vlaanderen (4,6 miljoen euro), PMV–Standaardleningen (110,3 miljoen euro) en LAK Invest (15,1 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 2024 bedroegen de beleggingen bij het Vlaams Gewest 181,1 miljoen euro.

2.1.8. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 7.479.651 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 2024.

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.

Geconsolideerde reserves

Deze post bedraagt 569.035.837 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 540.327.923 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 28.707.914 euro per 31 december 2024.

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) en de toerekening aan de verliezen van PMV–Standaardleningen voor 34.151.881 euro.

Kapitaalsubsidies

De rubriek kapitaalsubsidies bedraagt 1 miljoen euro en bestaat uit het bedrag dat aan PMV werd toegekend in het kader van de energetische renovatie van het kantoorgebouw.

2.2.2. Belangen van derden

De belangen van derden bedragen 46.641.769 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 2.169.602 euro.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 67.123.972 euro. Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 1.383.153 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedroeg 24.202.053 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 875.064 euro gekregen van Rebel.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro ontvangen van EPICo en heeft een uitstaande bankfinanciering van 18.342.524 euro 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 (5.148.852 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 dat LAK Invest in 2025 dient terug te betalen (655.217 euro) en de aflossing van AWT op de bankfinanciering (4.032.654 euro).

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 8.979.638 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van PMV en AWT Gent.

De belastingsschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (491.914 euro) en PMV Fund Management (142.395 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 3.311.517 euro en bestaan ondermeer uit toe te rekenen interesten op vastgoedcertificaten.

2.3. Resultatenrekening

2.3.1. Bedrijfsopbrengsten

De omzet bedraagt 41.949.355 euro en wordt voornamelijk gerealiseerd bij PMV, PMV–Standaardwaarborgen, PMV Fund Management, LAK Invest, PMV–Standaardleningen en ARKimedes Management. Die omzet bestaat uit studieopbrengsten, dienstenprestaties, beheervergoedingen en vergoedingen uit bestuurdersmandaten.

De andere bedrijfsopbrengsten voor een bedrag van 610.114 euro worden gerealiseerd door PMV, LAK Invest, PMV–Standaardleningen, PMV Fund Management en AWT Gent.

2.3.2. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten bedragen 54.816.651 euro. De belangrijkste posten zijn de aankopen van handelsgoederen (8.791.514 euro), aankopen van diensten en diverse goederen (11.758.563 euro), personeelskosten (25.864.140 euro), afschrijvingen (5.710.358 euro) en andere bedrijfskosten (2.258.120 euro) die voornamelijk bestaan uit niet–aftrekbare btw en onroerende voorheffing.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsverlies (operationeel verlies) per 31 december 2024 komt uit op 11.907.837 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 62.148.810 euro.

De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 30.048.388 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De

opbrengsten uit vlottende activa bedragen 22.056.941 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.081.629 euro) en PMV–Standaardleningen (10.301.131 euro). Er werden ook andere financiële opbrengsten gerealiseerd voor een bedrag van 10.043.481 euro die voor 8.461.369 euro bestonden uit recuperaties bij het EIF op de portefeuille van PMV–Standaardleningen.

De niet–recurrente financiële opbrengsten bedragen 20.613.613 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Satirev, Septentrio, The Belgian Chocolate Experience, Techwolf en Theo Technologies alsook uit terugnames van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen –8.356.192 euro. Ze bestaan onder meer uit kosten van schulden (4.417.523 euro), waardeverminderingen op vlottende activa (–17.891.360 euro) en andere financiële kosten (4.937.646) euro.

De niet–recurrente financiële kosten bedragen 41.907.353 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 1.548.459 euro. Voornamelijk PMV (455.993 euro), AWT Gent (162.638 euro), PMV–Standardwaarborgen (196.853 euro), EPICo CIP (196.853 euro) en PMV Fund Management (235.730 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2024 sluit af met een winst van 36.060.224 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 32.507.914 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.

Dit was 2024 voor Aquafin



De aandelen van Vlaamse rioolwaterzuiveraar Aquafin zijn voor 100% in handen van PMV. Aquafin financiert, bouwt en beheert voor het Vlaamse Gewest de infrastructuur die nodig is om het huishoudelijke afvalwater te verzamelen, transporteren en zuiveren tot het in oppervlaktewater kan geloosd worden. Op dit ogenblik is 87,6% van alle inwoners in Vlaanderen aangesloten op waterzuivering.

Zowel Aquafin als de Vlaamse steden en gemeenten kregen vanuit Vlaanderen doelstellingen om minder stikstof en fosfor in de waterlopen te lozen. Een overmaat aan die stoffen in het water leidt namelijk tot een sterke groei van algen, waardoor het zuurstofgehalte daalt. De doelstellingen passen in de Europese kaderrichtlijn Water, die bepaalt dat alle waterlichamen in ‘goede toestand’ moeten verkeren tegen 2027.

Projecten prioriteren volgens hun impact

Doordat de gemeentelijke en bovengemeentelijke rioleringsnetwerken naadloos op elkaar aansluiten, is er een grote interactie tussen beide. Aquafin probeert als matchmaker de investeringen van het Gewest en die van de gemeenten zo goed mogelijk op mekaar af te stemmen. Samen met de gemeenten en hun rioolbeheerders gaat het op zoek naar mogelijke combinaties die het snelste effect hebben op de reductiedoelstellingen en dus op de waterkwaliteit.

In 2024 werkte Aquafin een prioriteringsmethodiek uit voor projecten die rekening houdt met de reductiebijdrage van het project en met specifieke deadlines en eventuele andere kansen zoals het oplossen van wateroverlast. Zo wil Aquafin de Vlaamse waterlichamen zo snel mogelijk doen evolueren richting de doelstelling van Europa.

Goede zuiveringsresultaten, ondanks een bijzonder nat jaar

Volgens het KMI was 2024 het natste jaar ooit gemeten in België. Aquafin mat een recordvolume aan rioolwater dat binnenkwam op zijn 330 rioolwaterzuiveringsinstallaties. Dat lag maar liefst 20% hoger dan in een gemiddeld jaar. Afvalwater en regenwater worden dan ook meestal nog samen afgevoerd. Bijgevolg ligt de concentratie van de

“In 2024 zette Aquafin grote stappen richting een fossielvrije slibverwerking vanaf 2027”

stoffen die het zuiveringsproces verwijdert, in het sterk verdunde binnenkomende rioolwater al lager dan de norm. Dat maakt het zeer moeilijk om naast de concentratienormen ook de verwijderingspercentages voor die stoffen te halen. Dankzij nauwgezette opvolging en extra doseringen van chemicaliën voldeed evenwel 97,26% van de beoordeelde rioolwaterzuiveringsinstallaties aan alle normen.

Slibverwerking van de toekomst in aanbouw

In 2024 zette Aquafin grote stappen richting een fossielvrije slibverwerking vanaf 2027. Na het verkrijgen van de vergunningen startte zowel de bouw van twee nieuwe slibdrogers op restwarmte van afvalverwerking als die van een slibmonoverwerker. De monoverwerker zal tweederde van al het slib verbranden met recuperatie van energie en stoom. Ondertussen lopen er ook testen om fosfor terug te winnen uit de vliegassen van de verbranding. Fosfor is een cruciaal onderdeel in de voedselkringloop en wordt ontgonnen in mijnen buiten Europa. Lokale recyclage maakt Vlaanderen minder afhankelijk van die voorraden én sluit de grondstoffenkringloop. Bovendien legt de herziene Europese Richtlijn Stedelijk Afvalwater op lange termijn fosforrecuperatie uit afvalwaterzuivering op. Aquafin verkent proactief de mogelijke pistes./

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



TWEEDE GROOTSTE WERF VAN VLAANDEREN GESTART

Op 27 mei 2024 werd het officiële en feestelijke startschot gegeven voor de werken aan het project R4WO in Gent. Het consortium BRAVO4, met o.a. EPICo als financier, startte met de voorbereidende werken op en naast de R4 West en Oost, de ringweg rond het Gentse deel van het havengebied van de (fusie)haven North Sea Port. Het totaalproject met een bouwkost van 726 miljoen euro — in Vlaanderen de tweede grootste actieve werf na Oosterweel — focust niet alleen op het fiets- en wegverkeer, maar ook op de natuur en het landschap.

In augustus 2025 starten de effectieve werken aan de ombouw zelf: 22 (kruis)punten op en langs de R4. Dankzij nieuwe bruggen, tunnels en onderdoorgangen wordt komaf gemaakt met onveilige kruispunten zodat fietsers en lokaal verkeer niet meer kruisen met het snelle en zware verkeer op de R4. De start van de werken is niet alleen een mijlpaal voor de Gentse regio maar ook voor heel Vlaanderen. De publiek-private samenwerking zal de leefbaarheid en mobiliteit in het Gentse havengebied drastisch verbeteren. Met het project wordt verkeer op de R4 vlotter en veiliger, en de wijken eromheen rustiger en beter bereikbaar. Het gaat aan de westkant om het deel van de R4 tussen de N9 in Wondelgem en de E34 in Zelzate, en aan de oostzijde van het ‘Eurosilo’-knooppunt in Oostakker tot in Wachtebeke. Volgens de huidige planning zijn de werken begin 2031 afgerond.

DBFM-formule

In de zomer van 2021 werd het consortium BRAVO4 aangeduid tot voorkeursbieder. Het consortium bestaat uit BESIX, EPICo, I4B – The Belgian Infrastructure Fund, RID PPP (Rebel en Abdrn) en Stadsbader. Zij dienden een offerte met de beste

prijs-kwaliteitsverhouding in voor het uitvoeren van de DBFM-opdracht. De samenwerking tussen De Werkvennootschap en het consortium BRAVO4 voor het project R4WO werd op 7 mei 2024 officieel vastgelegd met de ‘contract close’ en ‘financial close’. Dat gebeurde nadat de Vlaamse Regering op 22 maart 2024 de overeenkomst goedkeurde. BRAVO4 staat in voor de ombouw van de R4 Oost en West ten noorden van Gent via een DBFM-formule: het ontwerp (Design), de bouw (Build), de financiering (Finance) en het onderhoud gedurende 30 jaar (Maintain) worden op een geïntegreerde wijze aan BRAVO4 toevertrouwd. De Vlaamse overheid betaalt vervolgens gedurende die 30 jaar een beschikbaarheidsvergoeding aan de private partner. De formule maakt het mogelijk om grote projecten uit te voeren zonder dat die te hard wegen op de begroting.

CALIFORNISCHE E-TRACTOREN- FABRIKANT MONARCH KOMT NAAR VLAANDEREN

De Amerikaanse producent van elektrische zelfrijdende tractoren Monarch heeft besloten om Vlaanderen als uitvalsbasis te gebruiken voor haar Europese activiteiten. De beslissing past in het internationale groeiplan van het bedrijf en is mee het gevolg van een investeringsronde van 133 miljoen dollar waarin o.a. het Welvaartsfonds en de op landbouw- en voedingstechnologie gerichte investeerder Astanor participeren.

Monarch, opgericht in 2018, is een Amerikaanse fabrikant van elektrische en autonome tractoren gevestigd in Californië. De compacte tractoren zijn ontwikkeld voor specifieke landbouwtoepassingen zoals de druiventeelt of boomgaarden. Autonoom rijden wordt vaak geassocieerd met personenvervoer, maar is eigenlijk eenvoudiger toepasbaar in de landbouw: de snelheden zijn er lager, de omgeving voorspelbaarder en er is minder interactie met andere personen en voertuigen. Uiterst nauwkeurige gps-infrastructuur, sensoren en camera’s zorgen ervoor dat een autonome

tractor dag en nacht kan opereren in stoffige of modderige omstandigheden. Monarch startte zijn activiteiten in de wijngaarden van Napa Valley, Californië en is vandaag aanwezig in verschillende Amerikaanse staten en ook in Canada. Meer dan 400 tractoren van het bedrijf zijn ondertussen in gebruik. Eén ervan werd door retailgroep Colruyt onlangs uitgetest in het Oost-Vlaamse Deinze om o.a. een boomgaard te maaien en fruit te transporteren. Monarch telt 300 personeelsleden verspreid over de VS, India en Singapore.



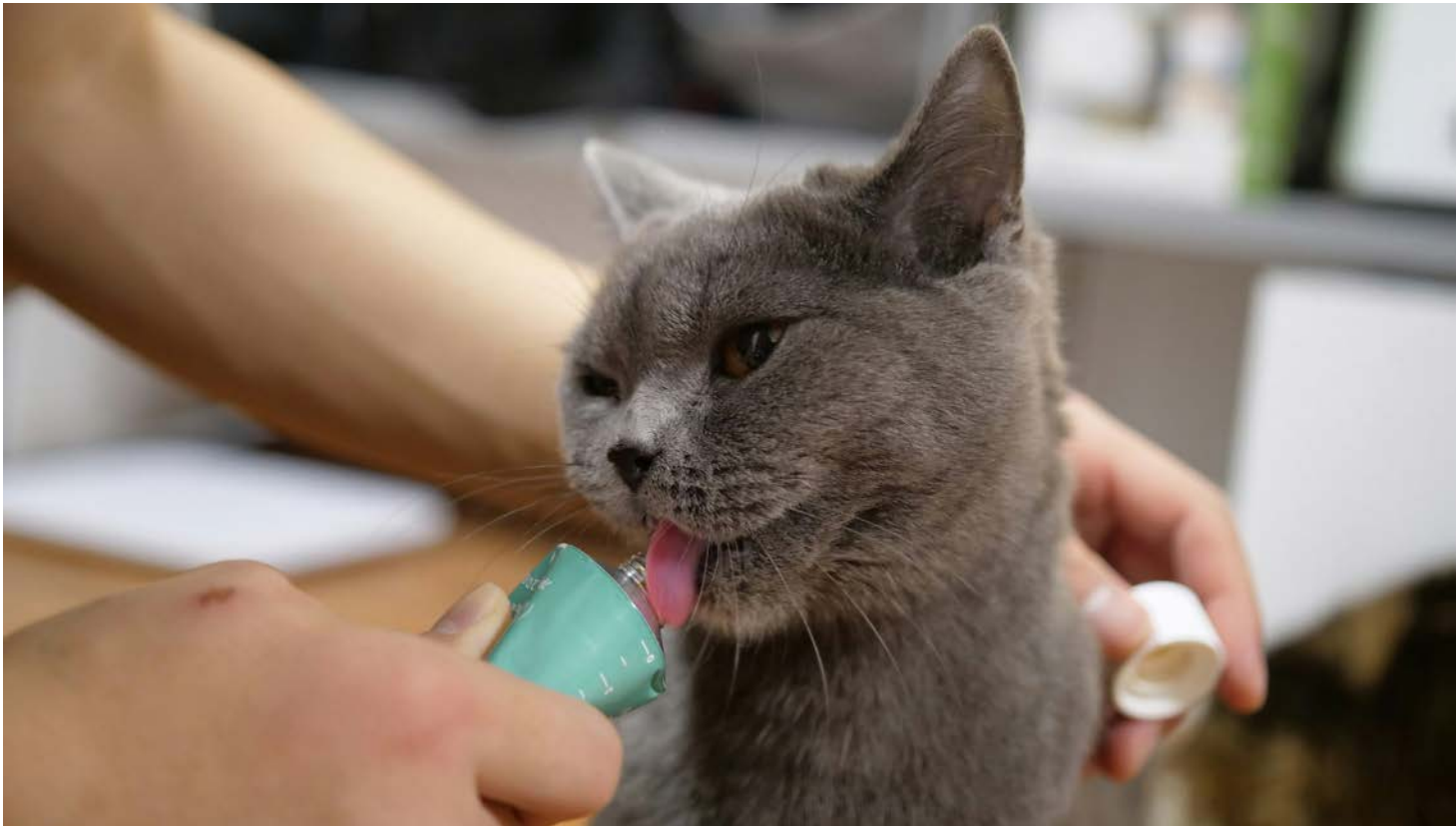
BATTERIJOPSLAG: MOTOR VAN DE ENERGIETRANSITIE

In Dordrecht is Dispatch, een Nederlandse batterijenontwikkelaar, vorig jaar gestart met de bouw van het grootste stand-alone batterij-opslagsysteem (BESS) van Nederland. De BESS (met een capaciteit van 45 MW/90 MWh) wordt ingezet voor netstabilisatie en gebruikt daarvoor energie uit hernieuwbare bronnen. De BESS wordt gerealiseerd in samenwerking met het infrastructuurfonds EPICo², Macquarie Capital, en kredietverstrekker ABN AMRO. Het project is de start van meer: de komende jaren zullen er voor minimaal 3 GWh aan BESS-projecten worden ontwikkeld in Nederland, België en Duitsland./



DIERENARTSENGROEP NESTO
GROEIT DANKZIJ WELVAARTSFONDS

De snelgroeïende dierenartsengroep Nesto wil haar leidende positie in België versterken en haar expansie in Duitsland versnellen met overnames en nieuwe dierenartsenpraktijken. Het deed daarvoor in 2024 een beroep op een achtergestelde lening bij het Welvaartsfonds.



Dierenartsengroep Nesto telt meer dan 60 praktijken en klinieken die preventie en eerstelijnszorg aanbieden in België, Luxemburg en Duitsland met zo'n 600 medewerkers. Daarnaast levert de groep specifieke behandelingen in haar gespecialiseerde klinieken Orion (België), Quadrant (België) en Frontier (Duitsland). De groeistrategie van de dierenverzorgingsgroep bestaat erin bestaande praktijken over te nemen en te integreren: daardoor kunnen processen op groepsniveau worden geoptimaliseerd en kunnen aankopen worden gecentraliseerd.

Buy-and-build

Het project werd in 2019 opgestart door Paul Huyghe en Medisch Directeur Johan Van Ommen. Zij worden ondersteund door Michel Verhaeren en Amaury Hendrickx die o.a. via Sereni (uitvaartzorg), Dentius (tandheelkunde) en Parte (gebouwenbeheerders) heel veel ervaring hebben met succesvolle consolidatiestrategieën (buy-and-build). Vorig jaar versterkte de Belgische investeringsgroep Verlinvest het kapitaal om de ontwikkeling verder te ondersteunen. Om de overnamestrategie van de

groep te kunnen voortzetten, deed Nesto dus ook een beroep op een achtergestelde lening bij het Welvaartsfonds in combinatie met bankfinanciering en een bijkomende eigen inbreng.

Consolidatiegolf

De Nesto-strategie past in de consolidatiegolf van de voorbije jaren bij dierenartsenpraktijken en -klinieken. Niet alleen levert die strategie schaalvoordelen op; de dierenartsen zelf worden in de georganiseerde structuur ontlast van administratieve taken en kunnen zich toeleveren op hun medische activiteiten. Verder biedt de groep interessante opleidings- en carrièremogelijkheden voor jonge dierenartsen en dierenartsassistenten. Nesto's ambitie is om een paneuropees dierenartsenplatform te creëren om hoogwaardige zorg aan te bieden zodat niet alleen de levens van dieren, maar ook die van dierenartsen en -assistenten verbeteren. Met het oog daarop wil de groep marktleider worden in België en de expansie in Duitsland en Luxemburg versnellen met bijkomende overnames en nieuwe praktijken. Op termijn zal de groep nog bijkomende Europese landen onderzoeken om ook daar actief te worden.

CONSORTIUM AURORA
BOUWT 23 SCHOLEN

Het consortium Aurora van de investeerders EPICo en Rebel met de aannemers Democo en Van Roey, is momenteel bezig met het ontwerp en de bouw van 23 scholen in Vlaanderen, goed voor een bouwoppervlakte van ruim 126.000 vierkante meter. Kleuter- en basisschool De Smiskens (Turnhout) in opdracht van onderwijsnet GO! en Stadsgebouw Steenakker (Gent) in opdracht van Stad Gent zijn al in aanbouw. Ook in Ninove, Ertvelde, Gent, Haaltert, Ronse, Mechelen en Lanaken komen nieuwe scholen via het bouwprogramma. Later volgen nog projecten over heel Vlaanderen voor een bouwcost van ruim 300 miljoen euro.



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 (uitgeïnvesteed) is een langlopend infrastructuurfonds dat institutionele investeerders toegang geeft tot een gediversifieerde portefeuille van publiek-private samenwerkingen en hernieuwde energie-assets met een stabiel rendement.

WELVAARTSFONDS

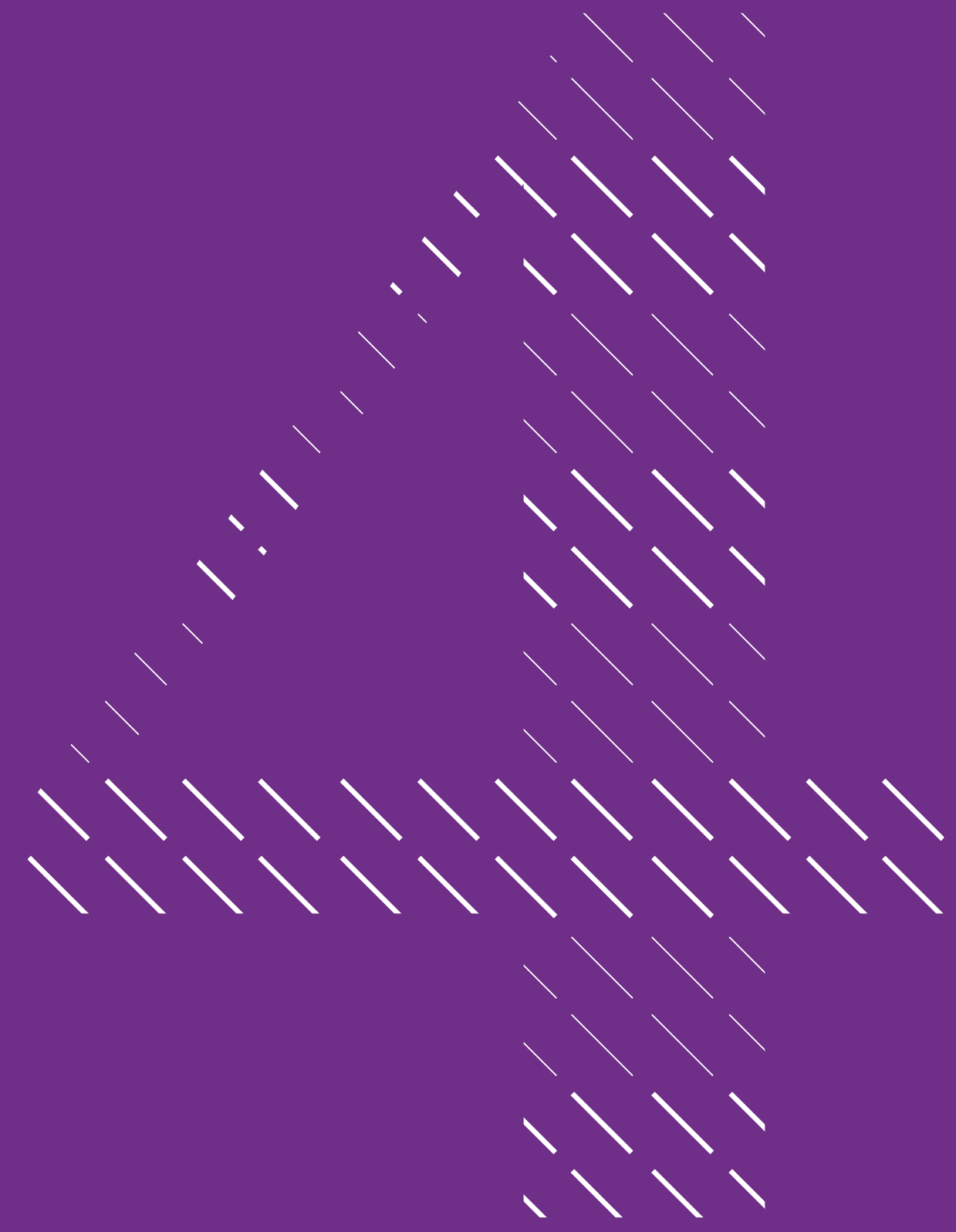
- Het Welvaartsfonds is een gezamenlijk project van PMV Fund Management, institutionele investeerders, bankpartners, fondsmanagers en particulieren om bedrijven de omslag te helpen maken naar een duurzame economie.

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 vlak van energietransitie, digitale transformatie duurzame mobiliteit en circulariteit.



Geconsolideerde jaarrekening en verslag van de raad van bestuur

Balans

per 31/12/2024 (in euro) – Geconsolideerde jaarrekening

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0	106
VASTE ACTIVA	21/28	4.468.775.731	4.749.000.727
Immateriële vaste activa	21	10.863.943	18.585.399
Materiële vaste activa	22/27	3.679.344.590	3.797.229.828
Terreinen en gebouwen	22	319.421.589	319.329.932
Installaties, machines en uitrusting	23	2.896.358.082	2.917.277.784
Meubilair en rollend materieel	24	12.201.010	10.907.213
Overige materiële vaste activa	26	10.982	10.982
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	451.352.927	549.703.917
Financiële vaste activa	28	778.567.198	933.185.500
Andere financiële vaste activa	284/8	778.567.198	933.185.500
Aandelen	284	642.855.764	775.917.854
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	135.711.434	157.267.646
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	965.956.177	876.936.318
Vorderingen op meer dan één jaar	290	244.568.067	216.696.734
Overige vorderingen	291	244.568.067	216.696.734
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	244.119.983	241.656.216
Vorraden	30/36	0	0
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	0	0
Bestellingen in uitvoering	37	244.119.983	241.656.216
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	130.388.061	131.893.482
Handelsvorderingen	40	41.695.506	69.254.619
Overige vorderingen	41	88.692.555	62.638.863
Geldbeleggingen	50/53	248.232.933	157.339.877
Liquide middelen	54/58	66.994.939	72.301.071
Overlopende rekeningen	490/1	51.652.194	57.048.938
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	5.434.731.908	5.625.937.151

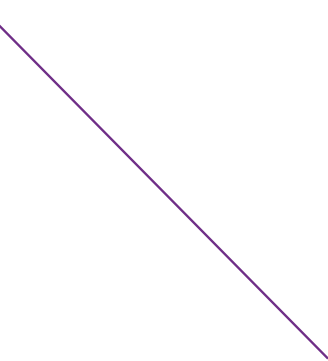
PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
EIGEN VERMOGEN	10/15	2.456.504.530	2.479.918.386
Inbreng	10/11	1.059.809.933	1.059.809.934
Kapitaal	10	1.059.785.969	1.059.785.970
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	559.078.392
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15	787.012.310	781.498.240
Belangen van derden	9913	42.153.687	46.641.769
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	8.670.286	7.038.715
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	6.375.426	4.869.113
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	118.098	104.063
Overige risico's en kosten	164/5	6.257.328	4.765.050
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	2.294.860	2.169.602
SCHULDEN	17/49	2.926.403.405	3.092.338.282
Schulden op meer dan één jaar	17	2.166.077.458	2.274.991.152
Financiële schulden	170/4	2.165.808.032	2.274.718.931
Achtergestelde leningen	170	12.709.807	16.319.673
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	484.083.333	540.333.334
Kredietinstellingen	173	1.637.098.870	1.686.988.078
Overige leningen	174	31.916.022	31.077.846
Overige schulden	178/9	269.426	272.221
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	704.777.275	766.325.884
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	250.282.624	207.803.520
Financiële schulden	43	53.101.255	150.102.286
Kredietinstellingen	430/8	53.101.255	150.102.286
Handelsschulden	44	137.441.435	132.910.002
Leveranciers	440/4	137.441.435	132.910.002
Vooruitbetalingen op bestellingen	46	232.808.123	237.181.633
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	27.333.804	30.988.807
Belastingen	450/3	5.240.558	6.387.661
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	22.093.246	24.601.146
Overige schulden	47/48	3.810.034	7.339.637
Overlopende rekeningen	492/3	55.548.672	51.021.246
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	5.434.731.908	5.625.937.151

Resultatenrekening

(in euro)

	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	770.420.776	768.757.227
Omzet	70	704.235.511	715.971.663
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	48.026.983	41.413.048
Andere bedrijfsopbrengsten	74	18.133.996	9.578.275
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	24.286	349.345
Bedrijfskosten	60/66A	702.429.925	702.762.100
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	194.739.352	159.100.283
<i>Aankopen</i>	<i>600/8</i>	<i>194.739.352</i>	<i>159.100.283</i>
<i>Voorraad: afname</i>	<i>609</i>		
Diensten en diverse goederen	61	148.943.198	167.286.358
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	138.727.694	145.046.711
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	215.040.467	223.674.143
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	1.749	7.858
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/8	-820.532	-1.506.313
Andere bedrijfskosten	640/8	5.797.997	8.719.103
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		433.958
Bedrijfswinst	9901	67.990.851	65.995.127
Financiële opbrengsten	75/76B	79.124.316	81.625.259
Recurrente financiële opbrengsten	75	46.536.171	61.011.646
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>750</i>	<i>19.214.401</i>	<i>25.841.613</i>
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	<i>751</i>	<i>26.372.024</i>	<i>25.044.422</i>
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	<i>752/9</i>	<i>949.746</i>	<i>10.125.611</i>
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	32.588.145	20.613.613



	Codes	Boekjaar 2023	Boekjaar 2024
Financiële kosten	65/66B	101.023.411	106.899.183
Recurrente financiële kosten	65	78.305.267	64.991.830
<i>Kosten van schulden</i>	<i>650</i>	<i>69.628.201</i>	<i>75.935.964</i>
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen</i>	<i>651</i>	<i>290.168</i>	<i>-17.891.360</i>
<i>Andere financiële kosten</i>	<i>652/9</i>	<i>8.386.898</i>	<i>6.947.225</i>
Niet-recurrente financiële kosten	66B	22.718.144	41.907.353
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	46.091.756	40.721.203
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	2.239.873	4.566.218
Belastingen	670/3	4.821.249	4.780.956
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	2.581.376	214.738
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	43.977.141	36.280.243
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	43.977.141	36.280.243
Aandeel van derden	99761	1.523.969	3.552.310
Aandeel van de groep	99762	42.453.172	32.727.933

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

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 30 APRIL 2025

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

1. CONSOLIDATIEKRING

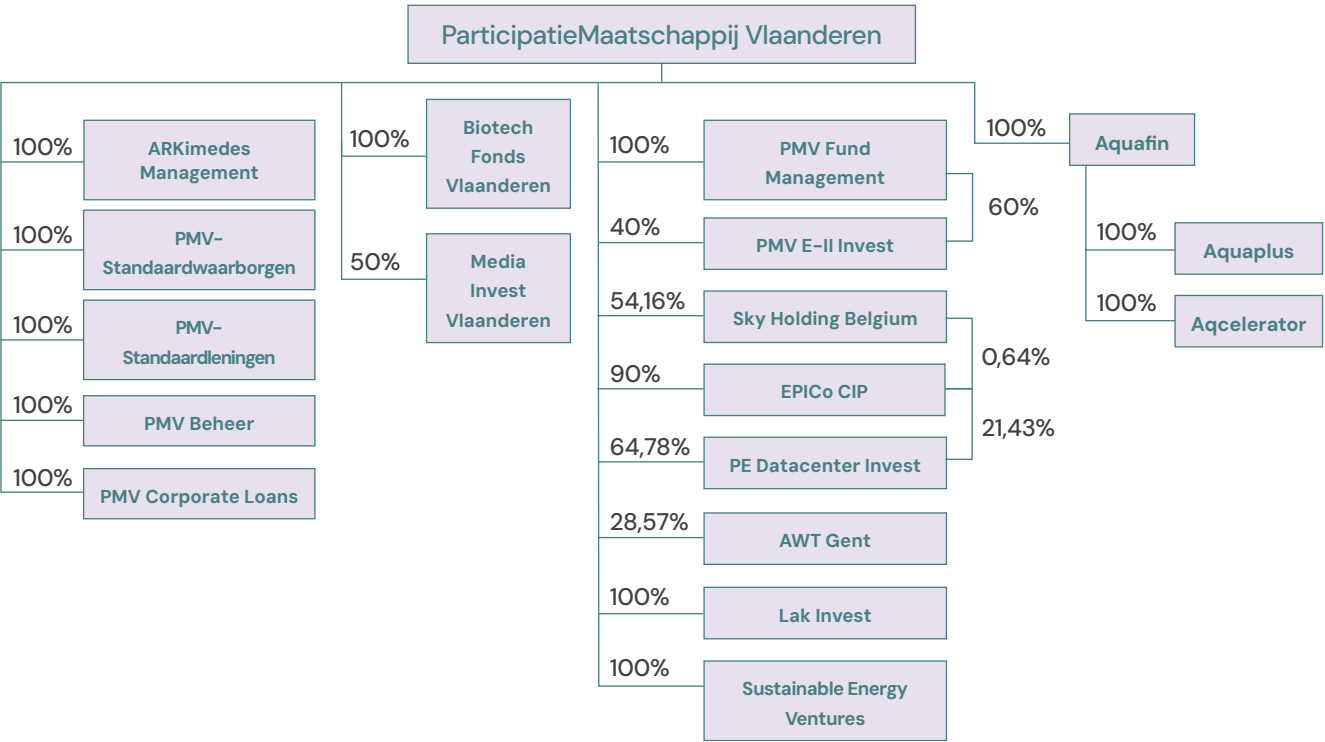
De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2024. De dochterondernemingen worden opgenomen volgens de integrale methode. De integrale consolidatie omvat achttien vennootschappen (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep in de vennootschap).

In 2024 heeft Aquafin de investeringsvennootschap Aqcelerator opgericht. Aquafin is de enige aandeelhouder waardoor Aqcelerator integraal mee geconsolideerd wordt.

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. Die participaties worden door PMV dan ook niet als groepsentiteit aanschouwd. PMV heeft ook geen of een beperkt aandeel in de resultaten van die deelnemingen waardoor het opnemen van die resultaten een vertekend beeld zou geven van het groepsresultaat.

Daarom worden de 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.

- De participaties worden gewaardeerd op basis van een waardering die gebaseerd is op de IPEV-waarderingsrichtlijnen (International Private Equity and Venture Capital Valuation guidelines). Daarbij wordt gebruikgemaakt van één of meer gepaste waarderingsmethoden en worden verschillende parameters beoordeeld. De waardering geeft een getrouwer beeld van de waarde van de participaties dan wanneer die via de 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 2024

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING: ALLE CIJFERS

2.1. Activa

2.1.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 18.585.399 euro en bestaan uit softwareontwikkeling, softwarelicenties en diverse applicaties binnen de groepsvennootschappen. Een significant gedeelte bestaat uit geactiveerde softwareontwikkeling bij Aquafin (16.551.343 euro).

2.1.2. Materiële vaste activa

De post terreinen en gebouwen (319.329.932 euro) bestaat voornamelijk uit activa van Aquafin voor een bedrag van 262.203.398 euro. Daarnaast is PMV eigenaar van het kantoorgebouw in 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 VMM-gebouw, 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 2.917.277.784 euro en bevat de activa die toebehoren aan Aquafin en Aquaplus. Het betreft voornamelijk investeringen in bovengemeentelijke infrastructuur en bestaat onder meer uit collectoren voor afvalwater, pompstations en rioolwaterzuiveringsinstallaties. In 2024 werd door Aquafin 226 miljoen euro projecten opgeleverd.

Meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 10.907.213 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 8.060.123 euro.

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

Activa in aanbouw bedraagt 549.703.917 euro en bestaat uitsluitend uit activa van Aquafin. De sterke stijging is toe te schrijven aan de stijging van het opleveringsbudget, de stijging van de aannemingsprijzen alsook de nieuwe regelgevingen en bijkomende eisen van vergunningverlenende instanties.

2.1.3. Financiële vaste activa

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 933.185.500 euro tegenover 778.567.198 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 216.696.734 euro tegenover 224.568.067 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 241.656.216 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 69.254.619 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen. Hiervan neemt Aquafin 60.333.987 euro voor haar rekening.

De overige vorderingen bedragen 62.638.863 euro. Bij PMV gaat het om een bedrag van 7.377.352 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen), bij PMV-Standaardleningen over 44.781.585 euro (opgevraagd vervallen kapitaal en interesten en overboeking lange termijn naar korte termijn) en bij Aquafin over 10.490.928 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 Imanta, Apha.Bio, Kebony, Sentea, Augustine Therapeutics, Herself, Micledi Microdisplays, iFlux, Animab, Chili Publish, Qollabi, Minze, XFA, ELF, Accurat, Zimeno (Monarch), Confo Therapeutics, Pantera, Swave,Protealis, Lineas, Techwolf en Gorillini.

Verschiedende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit Biotechfonds Vlaanderen nv werden investeringen uitgevoerd in Apha Bio, Virovet, Rewind Thereapeutics, Augustine Therapeutics, en Confo Therapeutics. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 1.640.956 euro.

Leningen

Leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: VLS Chocolate, Avante Biocapital Advisers, Lineas, Inmanta, Apideck, Feops, Rewind Therapeutics, Herself, Virovet, Rein4ced, Kebony AS, Odette Lunettes, Qolabi en Waylay.

PMV-groep kent niet alleen rechtstreeks leningen toe, maar beheert ook twee fondsen die mezzaninefinanciering verschaffen aan bedrijven. PMV Beheer nv treedt op als mede-zaakvoerder van Mezzanine Partners Management bvba, dat op haar beurt zaakvoerder is van het mezzaninefonds Mezzanine Partners 1 nv. Dat 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 4.726 euro.

Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv dat het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV heeft in 2024 het 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 er 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 123.216 euro.

Waarborgen

PMV staat in voor de operationele werking van **Gigarant nv**. Alle aandelen van Gigarant, op één na, dat wordt aangehouden door PMV, zijn in handen van het Vlaamse Gewest. In 2024 werden 7 waarborgen toegekend wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 91 miljoen euro en een onderliggende financiering van 168 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 695 miljoen euro.

PMV-Fondsinvesteringen

ARKImedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV-erkenningaanvragen en het beheer van ARKImedesfondsen. Per eind 2024 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 85.551 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 de boekjaren 2019 tot en met 2023 vier ARKIV-vennootschappen vereffend en gesloten. In het boekjaar 2024 werd de vereffening van Gimv ARKIV Tech Fund nv gesloten. ARKImedes-Fonds nv, in vereffening, is per eind 2024 nog houder van een aandelenbelang in drie ARKIV-vennootschappen, allen in vereffening. In januari 2025 werd de vereffening van Capital-E ARKIV nv gesloten, waarna ARKImedes-Fonds nv, in vereffening, nog houder is van een belang in twee ARKIV-vennootschappen.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de best mogelijke omstandigheden te verwezenlijken en onderhoudt in dat 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. Er is nog geen exacte datum voor het afronden van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv maar er wordt uitgegaan dat het eind 2025 kan worden afgehandeld.

Vanuit PMV werden volgende fondsinvesteringen uitgevoerd: Imec.Istart Future Fund, 6DC III privak, Bioqube Factory fund II, Belgian Growth Fund II, Capricorn Health-tech Fund II, Syndicate One Vintage 2, Down2earth Capital III, 468 Scale (ETCI), Headline Global (ETCI), Sofinnova Crossover II (ETCI) en Impex Belgium.

In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstortingen: Capricorn Health-tech Fund, Mezzanine Partners 2, Volta Ventures ARKIV, V-Bio Fund I, Vectis Private Equity III, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKIV Fund, Capricorn Digital Growth Fund, The Good Life Development Fund II, Volta Ventures II, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, Vectis Private Equity IV, Novalis Fund II, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, QBIC III, Fors VC Game Fund I, SI3 Fund, Biotope Ventures, Junction Growth Investors Fund, Birdhouse Ventures, Newion Investments III, Down2earth Capital II, Imec.xpand, Belgian Growth Fund I, Droia Oncology II, Hummingbird Opportunities Fund II, - Hummingbird Ventures IV, Hearn Health Tech Fund, OMXE Invest, 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, Bioqube Factory Fund en Keensight Nova VI.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via **PMV-Standaardleningen** nv worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds gaat het om 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 daarvoor een bedrag van 500 miljoen euro vrij.

Bij de uitwerking van de coronalening werd het snel duidelijk dat het meest aangewezen was om de coronaleningen vanuit PMV-Standaardleningen toe te kennen. Daartoe 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 2024 werden er voor 53,9 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV-Standaardleningen. Dat is een vergelijkbaar niveau t.a.v 2023. In totaal werden er 420 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 doet PMV-Standaardleningen momenteel beroep op het garantieprogramma InvestEU van het EIF. De compliancevereisten onder het InvestEU-programma zijn strenger dan in voorgaande garantieprogramma's en PMV-Standaardleningen installeerde daarom het voorbije jaar een proces om de AML-checks te voldoen zoals gesteld in de voorwaarden van InvestEU en de AML-verordening.

Eind 2024 lanceerde de PMV-Standaardleningen de Automatische Cofinanciering. Die Cofinanciering kunnen banken toekennen aan hun klanten bovenop hun eigen krediet en dat zonder voorafgaandelijke goedkeuring van PMV-Standaardleningen, mits het kredietdossier voldoet aan de vooropgestelde parameters. Het bedrag van een Automatische Cofinanciering is beperkt tot 50.000 euro. Gezien de lancering plaatsvond in december en banken het proces nog dienden te integreren, is het aantal dossiers nog beperkt.

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

De winst van het boekjaar 2024 bedraagt 5.025.650 euro. De financiële kosten bedragen 14.610.256 euro. De stijging valt toe te schrijven aan het verhogen van de provisies op de nog uitstaande portefeuille van de coronaleningen, toegekend aan start-ups en scale-ups.

Waarborgen

Bij **PMV-Standaardwaarborgen**, een 100%-dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 299 miljoen euro (voor 1.750 verbintenissen) naar 309 miljoen euro (voor 1.748 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 dat beheer.

PMV-Standaardwaarborgen nv staat ook in voor de registratie en beheer van de Winwinleningen. In 2024 werden 5.934 Winwinleningen geregistreerd voor een totaalbedrag van 128,2 miljoen euro. Dat komt neer op een daling van 5,6% in bedrag en van 2,6% in aantal ten opzichte van 2023.

PMV-Standaardwaarborgen staat sinds 2021 eveneens in voor de registratie en beheer van het Vriendenaandeel. Met dat instrument kunnen particulieren naast leningen verschaffen aan ondernemingen ook participeren in het kapitaal en daarvoor, mits voldaan is aan de voorwaarden, een fiscaal voordeel ontvangen. In 2024 werden er 32 Vriendenaandelen geregistreerd (- 83,8% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van ongeveer 92.400 euro (- 85,7% 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 511.464 euro.

Investeringen in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

In de loop van 2024 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Transco Energy, EPICo II., Thaumass, EP Fundco, Grassco, Air Products Nederland, Storm Group, Giga Assets Belgium en Haven van Antwerpen-Brugge.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. In 2024 werd het kapitaal voor 900.000 euro bijkomend volstort. Het geplaatst kapitaal bedraagt 6.861.500 euro waarvan 3.400.000 euro niet volstort werd. De onderneming heeft in 2024 nog een bijkomende participatie en leningen van PMV overgenomen. De vennootschap sluit af met een winst van 144.326 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. Intussen heeft de vennootschap geïnvesteerd in totaal 9 projecten. De winst van het boekjaar bedraagt 794.693 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 4.465 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 met een winst van 107.535 euro.

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 de 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 7.061.219 euro.

Vastgoed

De volgende vastgoeddossiers werden gefinancierd in 2024: Community Building Arenberg, Tech Lane Parkgebouw, Al Campus Hub, Picpussen, VIB BIO-Incubator, Tech Lane Gent Xcellerator, BGA Terminal North, Tech Lane Parkgebouw, Hexagon Invest II, Arts Gebroeders Immobilière, Linc Lexington, Imoya, Irrealis en JWW Kasteel Withof.

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 VMM-gebouw maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dat komt tot uiting in de balans met een schuld

van 26,2 miljoen euro aan de houders van de 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 23.567 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 beheervenootschap 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 die activiteiten ontvangt de vennootschap vergoedingen die bepaald zijn in de beheerovereenkomsten met de fondsen. De vennootschap eindigt met een winst van 680.800 euro.

2.1.8. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 229.640.948 euro. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige thesaurie bij PMV (71,2 miljoen euro), Biotechfonds Vlaanderen (4,6 miljoen euro), PMV- Standaardleningen (110,3 miljoen euro), LAK Invest (15,1 miljoen euro), AWT Gent (3,1 miljoen euro) en Aquafin (8,0 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 181,1 miljoen euro belegd en gehouden op cashpoolrekeningen bij het Vlaamse Gewest.

2.1.9. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 57.048.938 euro. De grootste bijdrage wordt geleverd door Aquafin voor een bedrag van 49.561.384 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 sinds 2010 van de VMM heeft overgekocht.

2.2. Passiva

2.2.1. Eigen vermogen

Kapitaal en uitgiftepremies

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.775.827.486 euro waarvan 716.041.517 nog niet opgevraagd werd. Er vonden geen kapitaalbewegingen plaats in 2024.

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. Daarop 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 559.078.392 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 530.150.468 euro te vermeerderen met het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst, hetzij 32.727.933 euro per 31 december 2024 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 dat werd ingebracht bij PMV (1 euro) en de toerekening aan de verliezen van PMV- Standaardleningen voor 34.151.881 euro.

Kapitaalsubsidies

De rubriek kapitaalsubsidies bedraagt 781.498.240 euro en vinden we bijna integraal terug bij Aquafin op 1 miljoen euro na bij PMV dat toegekend werd in het kader van de energetische renovatie van het kantoorgebouw. Voor Aquafin weerspiegelt deze rubriek de impact van het verschil tussen terugbetalings- en afschrijvingstermijn van de opgeleverde bovengemeentelijke projecten. Het terugbetalingsritme van die projecten loopt immers niet volledig gelijk met het afschrijvingsritme.

2.2.2. Belangen van derden

De belangen van derden bedragen 46.641.769 euro en bestaan 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 4.869.113 euro bestaan uit de voorziening die bij Aquafin aangelegd werd voor pensioenverplichtingen (104.063 euro) en voor overige risico's en kosten (4.765.050 euro).

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Deze rubriek omvat een latente belasting op de herwaarderingsmeerwaarde bij LAK Invest voor een bedrag van 2.169.602 euro.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 2.274.991.152 euro. Ze bestaan voor 2.207.595.735 euro schulden die aangegaan werden door Aquafin voornamelijk in kader van de financiering van de bovengemeentelijke investeringsprojecten.

Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 1.383.153 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in het kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedroeg 24.202.053 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 875.064 euro gekregen van Rebel.

PE Datacenter Invest heeft voor de investering in Kevlinx een aandeelhouderslening van 7.799.762 euro ontvangen van EPICo II.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro ontvangen van EPICo en heeft een uitstaande bankfinanciering van 18.342.524 euro 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 (207.803.520 euro) betreffen de schijven die PMV in de loop van 2025 dient te betalen m.b.t. het Kartuizershof (461.051 euro), het gedeelte van de vastgoedcertificaten dat LAK Invest in 2024 dient terug te betalen (655.217 euro) en de schulden van Aquafin (202.654.668 euro) die binnen het jaar komen te vervallen.

De schulden op korte termijn aan kredietinstellingen bedragen 150.102.286 euro en vinden we terug bij Aquafin.

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 132.910.002 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van Aquafin, PMV en AWT Gent.

De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen bedragen 237.181.633 euro en vinden we voornamelijk terug bij Aquafin.

De belastingsschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (491.914 euro), PMV Fund Management (142.395 euro) en Aquafin (5.461.821 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 51.021.245 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 715.971.663 euro. Hiervan neemt Aquafin 671.669.782 euro voor haar rekening. Ze bestaat onder meer uit doorrekening van investerings- en werkingskosten, rentelasten alsook uit omzet uit gemeentelijke activiteiten. Daarnaast wordt er voornamelijk omzet gerealiseerd bij PMV, PMV- Standaardwaarborgen, PMV Fund Management, LAK Invest, PMV- Standaardleningen en ARKImedes 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 9.578.275 euro worden voornamelijk gerealiseerd door Aquafin en PMV.

2.3.2. Bedrijfskosten

De aankopen handelsgoederen bedragen 159.100.283 euro en worden voornamelijk gerealiseerd door Aquafin (149.041.483 euro). Daarnaast zijn er ook aankopen bij AWT Gent en Aquaplus.

Diensten en diverse goederen bedragen 167.286.358 euro. De belangrijkste kostendragers zijn Aquafin (155.485.714 euro), PMV (7.316.487 euro), AWT Gent (1.559.403 euro) en PMV- Standaardleningen (1.045.338 euro).

Personeelskosten bedragen 145.046.711 euro. De globale kost voor bezoldigingen is als volgt samengesteld: PMV voor 19.460.190 euro, PMV- Standaardwaarborgen voor 1.350.748 euro, PMV Fund Management voor 1.780.440 euro, PMV- Standaardleningen voor 3.264.762 euro en Aquafin voor 119.182.572 euro.

Afschrijvingen en waardeverminderingen op voorraden bedragen 223.674.143 euro. De grootste bedragen aan afschrijvingen bevinden zich bij PMV (920.858 euro), AWT Gent (3.266.028 euro), LAK Invest (1.058.655 euro) en Aquafin (217.886.665 euro).

Bij Aquafin werd een terugname uitgevoerd van voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van 1.506.313 euro.

Andere bedrijfskosten bedragen 8.719.103 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 onder meer verschillende milieuheffingen, onroerende voorheffingen en andere lokale en gewestelijke belastingen terug voor in totaal 6.460.983 euro.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

De **bedrijfswinst (operationele winst)** per 31 december 2024 komt uit op 65.995.127 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 61.011.646 euro.

De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 25.841.613 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 25.044.422 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.081.629 euro), PMV- Standaardleningen (11.222.099 euro) en Aquafin (2.987.481 euro).

Er werden ook andere financiële opbrengsten gerealiseerd voor een bedrag van 10.125.611 euro die voor 8.461.369 euro bestonden uit recuperaties bij het EIF op de portefeuille van PMV- Standaardleningen.

De niet-recurrente financiële opbrengsten bedragen 20.613.613 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Satirev, Septentrio, The Belgian Chocolate Experience, Techwolf en Theo Technologies alsook uit terugnames van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen 64.991.830 euro. Ze bestaan onder meer uit kosten van schulden (75.935.964 euro) die voornamelijk gerealiseerd worden bij Aquafin (71.518.442 euro), AWT Gent (2.198.020 euro) en LAK Invest (1.292.206 euro).

Waardeverminderingen op vlottende activa bedragen –17.891.360 euro en worden voornamelijk gerealiseerd bij PMV (–28.544.983 euro) en PMV-Standaardleningen (10.653.835 euro). Ten slotte heeft men nog de andere financiële kosten voor een bedrag van 6.974.225 euro die bestaan onder meer uit geboekte minderwaarden en diverse financiële kosten bij PMV (956.676 euro), PMV-Standaardleningen (3.954.826 euro) Aquafin (2.008.924 euro).

De niet-recurrente financiële kosten bedragen 41.907.353 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 4.566.218 euro. Vooral Aquafin (2.966.149euro), PMV (455.993 euro), AWT Gent (162.638 euro), PMV-Standaardwaarborgen (196.853 euro), EPICo CIP (196.853 euro) en PMV Fund Management (235.730 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2024 sluit af met een winst van 36.280.243 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 32.727.933 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 2024 werden honderdnegenentwintig personeelsleden aangeworven. Achtenvijftig personeelsleden verlieten de groep.

De personeelsbezetting bij de entiteiten van de PMV-groep per einde 2024 is als volgt: bij PMV nv staan er 137 personeelsleden op de loonlijst, bij PMV-Standaardwaarborgen nv zijn er 13 personeelsleden werkzaam; bij PMV-Standaardleningen nv staan er 30 personeelsleden op de loonlijst en bij PMV Fund Management staan er 13 personeelsleden ingeschreven. Aquafin beschikt over 1.276 werknemers.

De hele PMV-groep telde eind 2024 1.459 personeelsleden waarvan 1.033 mannen (71%) en 426 vrouwen (29%). Deze personeelsleden staan voor 1.378 voltijdse equivalenten. Tijdens het boekjaar waren er 1.354 VTE tewerkgesteld.

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 technologie breder in te zetten en sneller naar de markt te laten doorstromen. PMV staat in voor het operationeel en fiduciaal beheer van deze participatie van het Vlaamse Gewest. In de loop van 2021 werden de krijtlijnen van de investeringscriteria aangepast en die zijn nu beter afgestemd op de financieringsvragen. In 2024 werden investeringen in Robovision en Clouds of care goedgekeurd. Uitbetalingen werden gedaan aan de dossiers Flinder Therapeutics, Clouds of care, Robovision en Amphistar. In het verleden werd al geïnvesteerd in de dossiers Swave, Astrivax en Swave. Bijkomende dossiers worden geanalyseerd.

5. DEUGDELIJK BESTUUR

De samenstelling van de raad van bestuur is niet gewijzigd in 2024

De raad van bestuur is in de loop van 2024 17 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)	17/17	12.396 euro	17.980 euro
Raf Suys	16/17	6.198 euro	8.370 euro
Lucien Gijssens	16/17	6.198 euro	8.370 euro
Jeroen Overmeer	13/17	6.198 euro	7.130 euro
Carine Smolders	13/17	6.198 euro	6.820 euro
Peter Verhaeghe	16/17	6.198 euro	8.370 euro
Gert Bergen	16/17	6.198 euro	8.370 euro
Karine Moykens	14/17	6.198 euro	7.750 euro
Sophie Manigart	16/17	6.198 euro	8.370 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 2024 gebogen over de personeelsbeoordelingen en –verloop, het personeelsbudget 2024, de effectiviteit en efficiëntie van de aanwervingsstrategie en –processen alsook de impact van nieuwe regelgeving (Federal Learning Account, Federaal Mobiliteitsbudget..) 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 PMV learning academy, het wellbeing-traject voor medewerkers (Activ8!) en de leiderschapsvorming voor alle leidinggevendenden verdergezet. In hetzelfde kader werd tevens de update van het arbeidsreglement, de creatie van het huishoudelijk reglement, de update van het mobiliteits- en wagenbeleid, de creatie van een functiehuis, de salarisstructuur en de driejaarlijkse externe benchmark-oefening gerealiseerd.

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)	4/4	0 euro	2.480 euro
Karine Moykens	4/4	0 euro	2.480 euro
Jeroen Overmeer	4/4	0 euro	2.480 euro

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2024 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 rapportages over 2023 en 2024.

Daarmee verbonden besprak het auditcomité de managementletter van de commissaris en beoordeelde het auditcomité de gunning van het commissaris-mandaat voor de periode 2025–2027.

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

Betreffende het operationeel risico agendeerde het auditcomité zes auditrapporten over auditonderwerpen binnen PMV groep: een audit over de governance van de compliance-functie (uitgevoerd door een externe auditor), die nadien nog werd aangevuld met een

management letter over de operationele aanpak van witwaspraktijken en van belastingontwijking, een audit over de HR-functie, een audit over de aanpak van projecten, een rapport over de activiteiten van het team Life Sciences en een managementletter over de aanpak van crisisdossiers.

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

Aanvullend hieraan kreeg het auditcomité meer gedetailleerde inzage in de specifieke actieplannen voor de invulling van de DORA-regelgeving (richtlijnen m.b.t. informatieveiligheid voor de financiële sector) en in de actieplannen voor de versterking van de compliance-functie.

Tot slot evalueerde het auditcomité de wenselijkheid om het auditcomité om te vormen tot een audit- en compliancecomité.

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	4/4	0 euro	2.480 euro
Koen Kennis	1/4	0 euro	620 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 2024.

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

Behoudens de elementen opgenomen in paragraaf 8, hebben de bestuurders geen kennis van noemenswaarde 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 wordt 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 of leningen. Risico's zijn onder meer de algemene economische toestand, het regelgevende kader, de onzekerheid over het tijdstip waarop middelen voor investeringsdossiers opgevraagd worden en het moment waarop geïnvesteerde middelen terugstromen. De bedrijven waarin PMV en haar dochters investeren, hebben vaak een innovatief karakter en zijn vaak relatief jong waardoor de financiële prestaties van die bedrijven de eerste jaren achterblijven.

De huidige geopolitieke situatie met als symptomen de inflatoire druk, de geopolitieke spanningen en de daling van het consumentenvertrouwen heeft aanzienlijke macro-economische gevolgen voor essentiële sectoren van onze economie. Voorgaande feiten hebben echter op de vennootschap geen bijzondere impact 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. Zodoende kan de evolutie van het risico van de portefeuille opgevolgd worden. Aan het auditcomité wordt semestrieel gerapporteerd over de werkzaamheden van het risk monitoring en waarderingscomité.

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 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een substantiële invloed zouden kunnen hebben op de resultaten of de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap.

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 omgezet 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. Daarbij staat kennisontwikkeling centraal.

Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 30 april 2025.		
DE RAAD VAN BESTUUR,		
Koen Kennis, voorzitter	Carine Smolders, bestuurder	Gert Bergen, bestuurder
Raf Suys, bestuurder	Luc Gijsens, bestuurder	Karine Moykens, bestuurder
Jeroen Overmeer, bestuurder	Peter Verhaeghe, bestuurder	Sophie Manigart, bestuurder

Colofon

Vormgeving
Bridgeneers (www.bridgeneers.be)

Redactie
Filip Clarisse, Geert Diericx

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 rechthebbers 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 kostenloos 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. Het doel van EFSI 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





