

JAARVERSLAG 2025

JAARVERSLAG
2025

Kerncijfers

188

WERKNEMERS

4.764,6

MILJOEN EURO

Geadviseerd & beheerd vermogen

26,5

MILJOEN EURO

Geconsolideerd nettoresultaat

1.259,2

MILJOEN EURO

Geïnvesteed vermogen (excl. BAC)

210,3

MILJOEN EURO

Investeringsbedrag 2025

(leningen, kapitaal en fondsen)

Inhoud

1.
PMV als partner
in ambitie voor
toekomstgericht
ondernemen

p.6

2.
Cijfers en grafieken

p.26

3.
Financieel verslag van
de investerings- en
beheeractiviteiten

p.38

4.
Geconsolideerde jaar-
rekening en verslag
van de raad van bestuur

p.54

PMV 2.0

Net voor het einde van 2025 slaagden we erin om alle closingformaliteiten af te ronden voor de verhoging van ons belang in Brussels Airport Company. De instap in het kapitaal van de luchthaven is het grootste dossier tot dusver in de geschiedenis van PMV. Het belang ervan kan niet worden overschat: niet alleen is de participatie dermate groot dat ze alle grafieken in dit jaarverslag dreigde te vertekenen, ze is vooral een volgende stap in PMV's mandaat: PMV 2.0.

Toen het Canadese pensioenfonds Ontario Teachers' Pension Plan in 2024 besliste om haar belang in de luchthaven af te stoten, ontstond een unieke opportuniteit om — zoals in veel buurlanden — de rendabele en strategisch belangrijke luchthaveninfrastructuur te verankeren. Met meer dan 350 actieve bedrijven, 733.000 ton cargo per jaar en 64.000 (in) directe jobs genereert de luchthaven maar liefst 2% van het BBP: de tweede grootste economische motor van België. Brussels Airport Company (BAC) staat aan de vooravond van grote veranderingen. Met een substantieel aandeelhouderschap via PMV kan Vlaanderen mee vorm geven aan de verdere ontwikkeling van die cruciale infrastructuur.

“De verhoogde participatie in BAC is een logische stap in onze rol die startte met de financiering van start-ups, evolueerde naar alle soorten ondernemingen en in een nieuwe fase — PMV 2.0 — dus ook de verantwoordelijkheid inhoudt voor strategische assets als BAC, Aquafin of Euroclear.”

Net voor onze 25ste verjaardag is het BAC-dossier een nieuwe fase in onze geschiedenis. PMV werd gevormd als een instrument dat met haar financieringsoplossingen marktfalen corrigeert, private investeringen activeert en publieke middelen inzet met discipline en rendement. Sinds haar begin is elke stap in de PMV-geschiedenis een antwoord geweest op concrete economische noden: te weinig durfkapitaal voor starters, te veel kredietgrenzen voor groeiers, te weinig mobilisatie van private middelen... Als antwoord op die noden breidde PMV het voorbij kwartaal gestaag haar financieringsgamma uit: van producten voor kmo's tot leningen en kapitaalparticipaties voor grotere ondernemingen. In een nieuwe fase — PMV 2.0 — is er dus ook de verantwoordelijkheid voor strategische assets als BAC, Aquafin of Euroclear.

Overigens zijn er naast de luchthaven verschillende andere domeinen waar soevereiniteit een aandachtspunt is. Een aanzienlijk deel van onze (digitale) economische infrastructuur, bijvoorbeeld, is afhankelijk van Amerikaanse technologiebedrijven. Ook voor heel wat schakels in andere waardeketens zijn we afhankelijk van buitenlandse technologie of grondstoffen. In een veranderende wereldorde en een economische wedloop die van technologie en van grondstoffen

afhankelijk is, maakt dat ons vandaag kwetsbaar. Groei zonder verankering is fragiel; welvaart zonder fundament vervaagt. Willen we strategisch autonoom zijn, dan moeten we — slim en selectief — gaan investeren in meer soevereine oplossingen. PMV is er alvast klaar voor.

Natuurlijk mogen we ons niet laten verleiden te kiezen voor een reflexmatig protectionisme. We gaan niet alles verankeren. Wel moeten we ondernemerschap ondersteunen dat Vlaanderen sterker maakt. Ondernemingen, zeker ook buitenlandse die hier actief zijn, spelen een essentiële rol in het creëren en behouden van onze welvaart: ze zorgen voor werkgelegenheid en toegevoegde waarde, ze dragen bij aan technologische innovaties, ze openen de deur naar internationale markten... Het succes van die bedrijven moeten we in Vlaanderen laten wortelen via innovatie-ecosystemen met goed opgeleid personeel, onderzoeksinstellingen, start-ups, toeleveranciers... Het is net op de ontwikkeling van die ecosystemen dat PMV de voorbije jaren hard heeft ingezet, niet alleen door gebouwen te realiseren voor onderzoekers en ondernemers in belangrijke sectoren als biotechnologie, chemie of life sciences maar ook, bijvoorbeeld, door vorig jaar een waarborg te leveren aan Aperam waardoor de staalfabriek haar internationale positie kon versterken en zo kan bijdragen aan een duurzame Vlaamse industrie en tewerkstelling.

Niet alleen moet zo'n ecosysteem belangrijke spelers in Vlaanderen doen groeien, het moet er ook doen ontstaan door de stap te vergemakkelijken van kennis naar toepassing. Om economische en maatschappelijke waarde te creëren is het nodig dat kennis ook tot concrete oplossingen leidt. Ondernemers in start-ups en scale-ups zijn een belangrijk onderdeel van het antwoord op die innovatieparadox. Als aanjagers van innovatie en de vermarkting van vernieuwende oplossingen zijn zij een cruciale schakel tussen onderzoek en omzet. Het is dankzij die constante innovatie van bedrijven die zich voortdurend heruitvinden dat Vlaanderen in verschillende sectoren vandaag nog steeds uitblinkt. Ondernemers moeten we daarom koesteren én in contact brengen met kennisinstellingen, overheden en burgers: de quadruple helix. Innovatie is immers een collectief en dynamisch proces. In een wereld die door de digitalisering, klimaatverandering en globalisering in volle transitie is, hebben we iedereen en méér synergie nodig om oplossingen te vinden.

Toegang tot durfkapitaal moet er eveneens voor zorgen dat innovatieve ondernemingen zich hier kunnen vestigen en doorgroeien. Maar zowel de Vlaamse als de Europese kapitaalmarkten vertonen hiaten die de groei en verankering van innovatieve bedrijven bemoeilijken. Niet alleen moeten we Vlaamse kapitaalverstrekkers

activeren, we moeten ook op Europees niveau naar oplossingen zoeken. Het European Tech Champion Initiative, met PMV als partner, is zo'n oplossing: de gegroepeerde investering in Europese fondsen vergroot de slagkracht van Europese durfkapitaalfondsen zodat ondernemingen minder afhankelijk worden van niet-Europees durfkapitaal en Europese toptechnologie niet in overzeese handen terechtkomt.

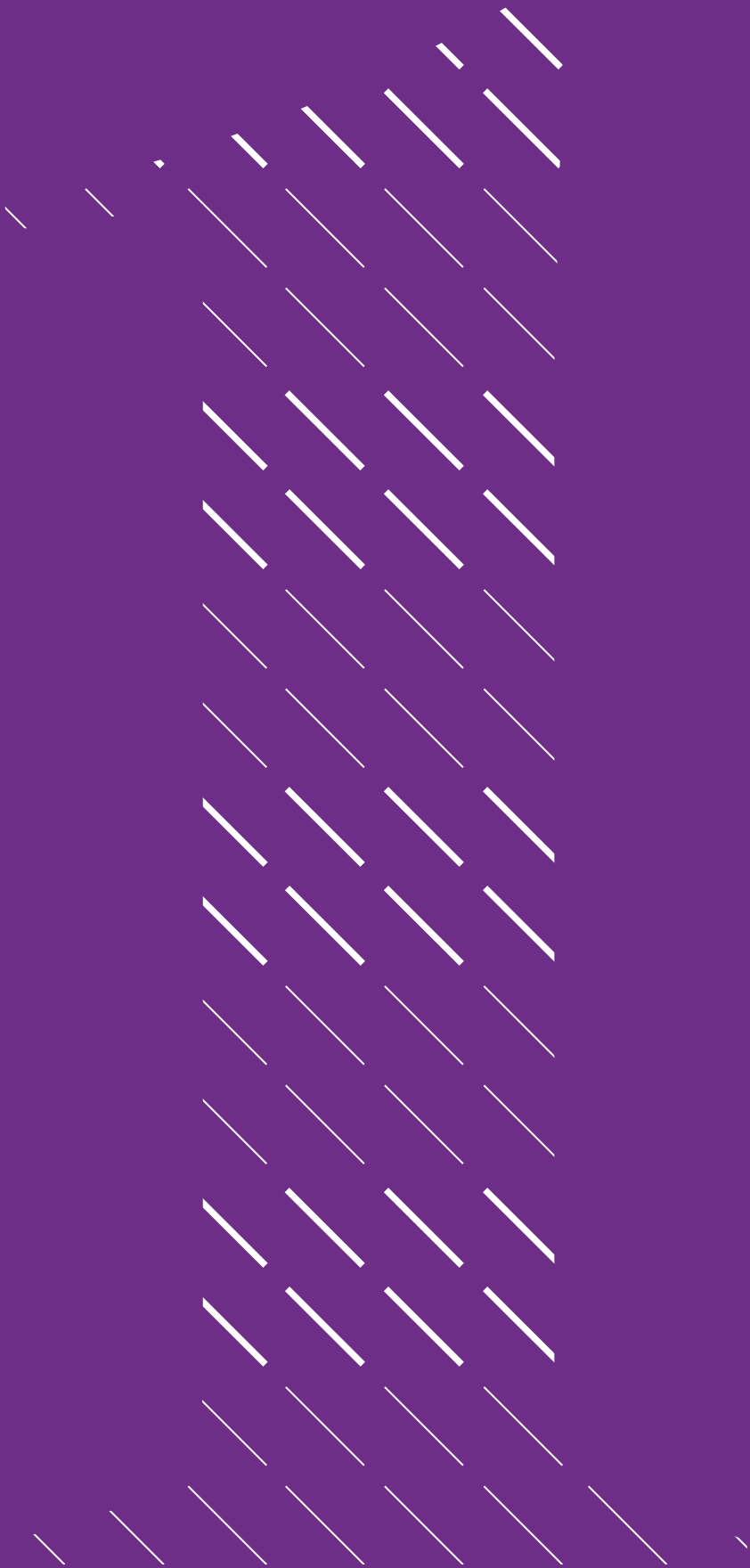
We hebben onze ondernemers en onze industrie hard nodig voor de welvaart van morgen in Vlaanderen en Europa. Met een gamma aan financieringsoplossingen voor zowel kmo's als grote ondernemingen, met de kennis om ze oordeelkundig in te zetten, met een netwerk om andere financiers mee te activeren, met een nieuwe verantwoordelijkheid voor strategische assets en met de ambitie om op Europees niveau

mee naar oplossingen te zoeken, blijft PMV ook na 25 jaar vastbesloten om beloftevolle ondernemingen met een knap plan en een sterk team alle kansen te geven om hier te groeien, met impact op onze economie en strategische autonomie.

“Als aanjagers van innovatie en de vermarkting van vernieuwende oplossingen zijn ondernemers de cruciale schakel tussen onderzoek en realisatie: hen moeten we koesteren.”

Koen Kennis, Voorzitter





**PMV als partner
in ambitie voor
toekomstgericht
ondernemen**

PMV als gids voor toekomstgericht ondernemen

PMV biedt financiering aan ambitieuze bedrijven en projecten die meebouwen aan een duurzame Vlaamse economie, vanuit de overtuiging dat die de motor is van de welvaart en het welzijn in Vlaanderen.

PMV draagt bij aan een positieve impact op mens en milieu

Als verantwoorde investeringsmaatschappij streeft PMV naar de creatie van een 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 met een positieve milieu-impact.

- Een aanbod voor bedrijven met standaardfinanciering en financiering op maat. PMV-Standaardleningen en PMV-Standaardwaarborgen bieden standaardfinanciering aan ondernemingen (voornamelijk kmo’s) met een sterk businessplan om hun onderneming op te starten of te laten groeien. Het aanbod bestaat uit een brede waaier van financieringsmogelijkheden: Startlening, Cofinanciering, Cofinanciering+, Ecoboostlening, Winwinlening en waarborgen tot 2,25 miljoen euro. PMV-Standaardleningen en PMV-Standaardwaarborgen dragen zo bij aan hogere 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 ondernemingen met een goed businessplan en een sterk managementteam. Afhankelijk van de financiële behoeften van het bedrijf, gebeurt dat door te investeren in het kapitaal of via (achtergestelde) 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 beloftevolle ondernemingen en projecten in Vlaanderen.
- Een focus op grote vastgoed –en infrastructuurprojecten met een langetermijnklimaattransitiebeleid. 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. 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 realiseren. 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.

ESG-governance

PMV zet zich in om duurzaamheid binnen de hele organisatie en haar processen te stimuleren en te integreren. Een duidelijke en transparante governance-structuur draagt bij tot de uitrol en effectieve uitvoering van het duurzaamheidsbeleid, waarbij elk niveau haar eigen rol heeft. 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.

Raad van bestuur

Een keer per jaar beoordeelt de raad van bestuur de vooruitgang aan de hand van het duurzaamheidsrapport. Overeenkomstig de principes bepaald in het bestuursdecreet kwalificeert ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur als onafhankelijke bestuurder en is de raad van bestuur voor maximum twee derde samengesteld uit bestuursleden van hetzelfde geslacht.

Uitvoerend comité

Het uitvoerend comité speelt een cruciale, sturende rol bij het vormgeven en implementeren van het duurzaamheidsbeleid binnen PMV. Terwijl de raad van bestuur het duurzaamheidsbeleid goedkeurt, is het uitvoerend comité verantwoordelijk voor de vormgeving, voorbereiding en operationele integratie en uitvoering ervan.

Samenstelling en diversiteit van de toezichhoudende organen, bestuursorganen en leidinggevende organen

Diversiteit raad van bestuur 6 mannen, 3 vrouwen (ratio vrouwen/mannen: 33%) 3 onafhankelijke bestuurders: Peter Verhaeghe, Sophie Manigart en Luc Gheysens	Diversiteit managementteam 14 mannen, 5 vrouwen (ratio vrouwen/mannen: 26%) Diversiteit uitvoerend comité 5 mannen, 2 vrouwen (ratio vrouwen/mannen: 29%)
--	--

Auditcomité

De raad van bestuur van PMV wordt ondersteund door een auditcomité dat bestaat uit drie leden van de raad van bestuur van PMV, waarbij de voorzitter telkens een onafhankelijke bestuurder is. Het auditcomité ziet erop toe dat het uitvoerend comité doeltreffende interne controles opzet en houdt onder meer toezicht op het duurzaamheidsrapporteringsproces.

Investeringscomité

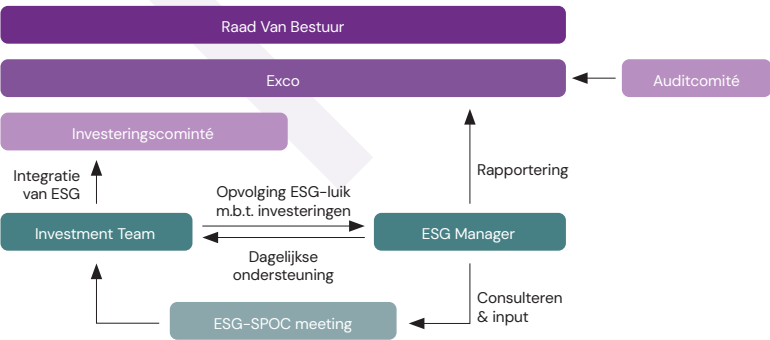
Om het beslissingsproces te stroomlijnen en om de raad van bestuur (of het uitvoerend comité) bij te staan, wordt in het kader van het (des-)investeringsproces gewerkt met investeringscomités die advies verlenen aan de raad van bestuur, het uitvoerend comité en de algemeen manager. De comités zijn samengesteld uit PMV-medewerkers aangevuld met een meerderheid aan onafhankelijke externe experts. Het comité ziet onder meer erop toe dat de ESG-overwegingen die door de investeringsteams worden opgenomen in de investeringsnota, financieel duurzaam zijn en in lijn zijn met het investeringsbeleid (ESG-luik) van PMV.

De investeringsteams van PMV

De investeringsteams van PMV integreren ESG-overwegingen in de analyse van investeringsdossiers. ESG wordt meegenomen als onderdeel van de evaluatie van de toekomstbestendigheid van de investeringen. Zij dragen tevens bij tot het ESG-bewustzijn van de bedrijven. De investeringsteams kunnen daarbij steeds een beroep doen op de ESG-manager voor advies.

ESG-manager

De ESG-manager heeft als belangrijkste taak om PMV’s duurzaamheidsbeleid en het transformatieproces te stimuleren, nieuwe ideeën te ontwikkelen, goedgekeurde initiatieven te implementeren en contacten te onderhouden met de stakeholders van het ecosysteem. Daarnaast doet de ESG-manager aanbevelingen aan de business units. Samen met de investeringsmanagers zal de ESG-manager trachten de partners-kanten te helpen om ESG-overwegingen te integreren om zo een solide basis te leggen voor duurzame ontwikkeling, die tegelijkertijd ook financieel duurzaam is. De ESG-manager rapporteert op regelmatige basis aan het uitvoerend comité en minimaal jaarlijks aan de raad van bestuur aangaande de actualisering van de dubbele materialiteitsanalyse en het CSRD-rapport.



Het belang van strategische partnerschappen met stakeholders inzake ESG

Als Vlaamse investeringsmaatschappij speelt PMV een centrale rol in het financieren en ondersteunen van ondernemerschap en innovatie in Vlaanderen. PMV bouwt mee aan een ecosysteem van diverse stakeholders die nauw met elkaar samenwerken. In een snel evoluerend landschap van maatschappelijke verwachtingen, klimaatuitdagingen en Europese duurzaamheidskaders gaat PMV actief in dialoog met haar stakeholders om hun inzichten en feedback te verzamelen over het ESG-beleid. PMV werkt onder meer nauw samen met de sectorfederaties waaronder VOKA, Agoria, Private Capital Belgium, Fedustria en Unizo. Die partnerschappen zijn dus niet enkel strategisch op het vlak van economische groei, maar dragen substantieel bij aan het ESG-beleid dat PMV onderschrijft en uitdraagt.

1. Partnerschappen als motor voor sociale inclusie en gelijke kansen. Partnerschappen met die organisaties verhogen de toegankelijkheid tot financiering, kennis en ondersteuning voor een brede groep ondernemers. Via netwerken zoals Unizo en VOKA vergroot PMV haar bereik naar zelfstandigen, kmo's en starters. Het verlaagt zo structureel de drempel tot financiering van innovatieve projecten. Dat leidt tot een inclusiever ondernemingslandschap, ongeacht achtergrond of sector, waarbij meer ondernemers hun ideeën kunnen realiseren, wat economische diversiteit en duurzame groei stimuleert.

2. Duurzame groei stimuleren en sectorale focus. Via haar partnerschappen met sectororganisaties zoals Agoria en Fedustria kan PMV haar strategische focus op duurzame groei verder concretiseren. Samenwerken met die partijen zorgt ervoor dat PMV meer bekendheid verwerft bij bedrijven die duurzaamheid hoog in het vaandel dragen. Door de financiering van die bedrijven worden transformatieprocessen ondersteund op het vlak van digitalisering, energie-efficiëntie en circulaire economie. Er ontstaat een wisselwerking tussen duurzaam en competitief ondernemerschap waarbij ondernemers ondersteund worden in hun transitie.

3. Governance: samenwerken voor transparantie en verantwoord ondernemen. Door partnerschappen aan te gaan met organisaties die gedragen worden door het brede Vlaamse bedrijfsleven, stimuleert PMV de ontwikkeling en verspreiding van 'best practices' inzake governance, transparantie en verantwoord ondernemen. Gezamenlijke evenementen en infosessies zorgen ervoor dat bedrijven handvaten aangereikt krijgen om duurzaam te groeien. Die kennisoverdracht is essentieel om een robuuste, toekomstbestendige economie te realiseren waarin risicobeheer en verantwoorde besluitvorming centraal staan.

Het duurzaamheidsbeleid van PMV

De invoering van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) vormt een belangrijke katalysator voor de verduurzaming van het bedrijfsleven. De CSRD verplicht grote ondernemingen, zoals PMV, om een duurzaamheidsrapport volgens de relevante European Sustainability Reporting Standards (ESRS) op te stellen. De Europese regelgeving reikt niet alleen een verplicht kader aan, maar biedt ook een kans om ESG structureel te integreren.

De dubbele materialiteitsanalyse (DMA) is het cruciale startpunt voor een robuust ESG-beleid en een verplichte stap richting CSRD-compliance. De methodiek richt zich op het in kaart brengen van zowel de impact van de onderneming op mens en milieu (inside-out) als de financiële risico's en opportuniteiten voor de onderneming (outside-in). PMV voerde een grondige dubbele materialiteitsanalyse uit in de loop van de voorbije jaren en bracht daarbij zowel directe als indirecte Impact, Risico's en Opportuniteiten (IRO's) in kaart. De directe IRO's zijn verbonden met PMV als organisatie, de indirecte IRO's zijn verbonden met de investeringsactiviteiten van PMV.

Analyse voor PMV als verantwoorde organisatie

Voor PMV als organisatie resulteerde de DMA-analyse in drie materiële thema's: klimaatverandering en energie, het PMV-personeel en verantwoord ondernemen. PMV zal over de thema's rapporteren volgens de ESRS-methodologie. Onderstaande tabel vat per materieel thema samen welke IRO's werden weerhouden en waarom ze precies van belang zijn voor PMV als verantwoorde organisatie.

Beschrijving van de belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten – waarom is dat van belang voor PMV?	
Klimaatverandering en energie-gerelateerde zaken	PMV stoot broeikasgassen uit via haar gebouwen en woon-werkverkeer, maar zet tegelijk sterk in op energie efficiëntie, renovatie en duurzame mobiliteit. Dat verlaagt de CO2-voetafdruk van PMV en biedt financiële voordelen, zoals bijvoorbeeld lagere energiekosten.
Eigen personeel	PMV ziet haar eigen personeel als haar grootste strategische hefboom. Investerings in welzijn, opleiding en gelijke kansen versterken de werknemerstevredenheid, productiviteit en retentie. Wanneer PMV er niet langer zou op inzetten, kan dat leiden tot een hoger verloop en lagere prestaties.
Verantwoord ondernemen	Het risico op het ontstaan van onethische praktijken, zoals belangenconflicten, fraude, omkoping of discriminatie, moet te allen tijde nauwgezet beheerd worden binnen PMV. PMV heeft immers een voorbeeldfunctie met de hoogste normen op het gebied van corporate governance. Een strikte opvolging leidt bovendien tot een betere besluitvorming en algemeen vertrouwen in de integriteit van PMV.

Doorheen de jaren hebben de betrokken departementen voor elk materieel thema binnen PMV beleidsdocumenten opgesteld waarin het beheer, de ambities en de acties voor dat thema worden uitgewerkt. De thema's zijn gekoppeld aan de relevante ESRS-standaarden uit de CSRD. Ook in dit verslag worden de thema's volgens deze structuur besproken.

WALK THE TALK	ESRS
- Een ambitieus pad naar klimaatneutraliteit en energietransitie - PMV als mensgerichte werkgever - ESG-opleiding en -kennisdeling	E1 S1 S1
ESG-RAPPORTERING EN -POLICIES	ESRS
- Integriteit als fundament voor goed bestuur: governance & reporting - Opmaak en uitrol van ESG- en compliance-policies op het niveau van PMV en op maat van business units waar nodig	G1 G1

Analyse voor PMV als verantwoorde investeerder

Voor PMV als verantwoorde investeerder resulteerde de DMA-analyse in drie materiële thema's: klimaatverandering, circulaire economie en verantwoord ondernemen. Voor een gedegen rapportering over de investeringsactiviteiten van PMV zijn de huidige ESRS-rapporteringsstandaarden echter ontoereikend. Daarom werd geopteerd om ze onder een eigen 'custom' standaard te brengen en ervoor een op maat gemaakte rapporteringsmethodologie te voorzien. Die aanpak maakt het mogelijk om gericht te rapporteren en strategische keuzes te maken die aansluiten bij de kernactiviteiten van PMV.

Beschrijving van de belangrijkste impact, risico's en opportuniteiten – waarom is dat van belang binnen de investeringsactiviteiten van PMV?	
Klimaatverandering	Investeringsactiviteiten in projecten rond hernieuwbare energie en energie-efficiëntie creëren een positieve impact door CO2-reducties, innovatie en versnelling van de energietransitie. Tegelijk ontstaat een negatieve indirecte impact wanneer bedrijven of projecten sterk afhankelijk blijven van fossiele brandstoffen. Het brengt namelijk financiële risico's met zich mee: waardeverlies, hogere kosten door veranderende regulering, transitierisico's in zwaar gereguleerde sectoren... De belangrijkste opportuniteiten liggen in het financieren van energie-efficiënte technologie, klimaatadaptatieve infrastructuur en duurzame vastgoedprojecten die op termijn zowel milieuwinst als rendementen genereren.
Circulaire economie	Investeringsactiviteiten in circulaire businessmodellen hebben een positieve impact vanwege materiaalreductie, recyclage-technologieën en een efficiënte consumptie van schaarse grondstoffen. Wanneer portefeuillebedrijven onvoldoende inzetten op circulaire principes of de opvolging van nieuwe regelgeving (CBAM, EUDR, EPR, verpakkingwet...) kan dat leiden tot waardeverlies en hogere kosten. De opportuniteiten liggen vooral in het versterken van de competitiviteit en toekomstbestendigheid van investeringen.
Verantwoord ondernemen	PMV werkt samen met ondernemingen die zich in uiteenlopende fasen van professionalisering bevinden. De opportuniteiten komen voort uit de rol van PMV als verantwoord investeerder: door hogere governance-standaarden te stimuleren, kan de kwaliteit, stabiliteit en langetermijnwaarde van portefeuillebedrijven aanzienlijk toenemen. De belangrijkste risico's zitten in mogelijke reputatie- en financiële schade wanneer projecten of bedrijven betrokken raken bij onverantwoord ondernemen.

Voor de indirecte IRO's stelde PMV doorheen de jaren ESG-politici op maat op. Dat betekent dat de betrokken teams gericht onderzochten welke ESG-thema's het meest relevant waren binnen de specifieke investeringsfocus en welke rol het PMV-investeringssteam hierin kan spelen. Ook de rapporteringsmethodiek werd hier telkens op afgestemd.

Het resultaat van de DMA en de achterliggende rapporteringsmethodiek werden goedgekeurd op niveau van de raad van bestuur en door de auditor. De voorbereiding voor een volwaardige CSRD-rapportering wordt verdergezet in de loop van 2026.

PMV als verantwoorde investeerder

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

PMV ontwikkelde een specifieke ESG-aanpak op maat van het PMV-aanbod. Daarbij komen de principes van verantwoord investeren zoals risico-screening, 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 een duurzamere bedrijfsvoering. Met een pragmatische aanpak minimaliseert PMV de administratieve lasten voor Vlaamse ondernemers, en richt PMV zich op kennisopbouw en positieve impact. De aanpak vereist echter samenwerking binnen de sector; dialoog en kennisdeling zijn dan ook primordiaal.

De voorbije jaren werden reeds specifieke ESG-beleidslijnen ontwikkeld, afgestemd op de betrokken business units en hun specifieke klanten. De basis ervoor was het resultaat van de DMA, aangevuld met diepgaandere analyses door de investeringsteams in samenwerking met de ESG-manager. Het uitrollen van de beleidslijnen en de bijbehorende processen voor screening, analyse, monitoring en rapportering is volop bezig. Voor 2026 staat de uitrol van de rapporteringsflow op het programma. PMV werkte ervoor samen op sectorniveau. Zo werd een gezamenlijke aanpak voor ESG-dataverzameling via het platform Kube uitgewerkt.

PMV werkt mee aan de verdere uitbouw van het Kube-platform

Met de lancering van Kube, kan elke kmo op een laagdrempelige manier de duurzaamheidsinspanningen structureren en delen met klanten, banken en andere partners. Het door AI ondersteunde platform vertrekt van de Europese VSME-standaard (Voluntary Small Medium Enterprise) en wordt aangevuld met investeringsrelevante ESG-vragen, zodat bedrijven een proportioneel maar volledig duurzaamheidsprofiel kunnen opbouwen. De ontwikkeling gebeurde op initiatief van Febelfin en in nauwe samenwerking met de vier grootbanken, sectorfederaties en publieke investeringsmaatschappijen.

PMV bracht haar expertise over ESG-risico's, impact en kennis van het Vlaamse kmo-ecosysteem in. Dankzij het only once-principe volstaat één enkele gegevensaanlevering, waarna bedrijven hun rapport kunnen genereren en delen met diverse stakeholders. Het platform helpt ondernemingen transparanter te communiceren, vertrouwen op te bouwen en de duurzame transitie te versnellen.

Voor sommige PMV-business units werd de ESG-vragenlijst (VSME) op het Kube-platform verrijkt met een aantal vragen gebaseerd op de Invest EU ESG-vragenlijst, de gangbare ESG-vragenlijst in de sector van venture capital en private equity. Voor de business units Vastgoed en Infrastructuur werden eigen vragenlijsten, op niveau van de asset, opgemaakt. Voor de investeringen in fondsen werd eveneens teruggегреpen naar de reeds courant gebruikte Invest EU ESG-template (op niveau van het fonds). Voor de door PMV beheerde fondsen, die onder de SFDR-verplichting vallen, worden de SFDR-transparantie verplichtingen op het vlak van documentatie en rapportering opgevolgd en gedeeld met de stakeholders.



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 activiteitengroep binnen PMV werd dan ook een beleid op maat uitgewerkt:

Als investeerder speelt PMV een rol in de verduurzaming van bedrijven en projecten die worden gefinancierd. PMV is ervan overtuigd dat bedrijven die aandacht besteden aan milieu, mensen en goed bestuur niet alleen bijdragen aan een duurzamere samenleving, maar ook sterker staan op lange termijn. Die visie vormt de basis voor een geïntegreerde ESG-aanpak in de investeringsactiviteiten. Rekening houdend met de fase waarin een portefeuillebedrijf zich bevindt en de slagkracht die PMV heeft om op het duurzaamheidsbeleid te wegen, wordt er een onderscheid gemaakt tussen de ESG-aanpak voor standaardproducten en voor producten op maat.

- Voor **standaardproducten** ligt de nadruk op bewustmaking en toegankelijkheid. Het thema speelt steeds meer onder ondernemers. Ze ervaren bijkomende druk van hun klanten of andere stakeholders om hun klimaatimpact te reduceren en aan te tonen hoe ze positieve impact op de samenleving genereren. Met een pragmatische en actiegerichte aanpak wil PMV daaraan tegemoetkomen. Via tools zoals de duurzaamheidswegwijzers, templates en toegankelijke informatie stimuleert PMV de (startende) ondernemers om ESG-principes te integreren in hun bedrijfsvoering. De aanpak verlaagt de drempel voor starters en kmo's en ondersteunt hen bij het zetten van de eerste stappen richting duurzaamheid. In het krediet- en waarborgproces werkt PMV, vanaf een drempelwaarde van 350.000 euro, met een risicogestuurde aanpak op basis van een automatisch gegenereerde ESG-score. Dossiers met een verhoogd risico worden voor verder advies doorgestuurd naar de ESG-manager.
- Voor **producten op maat** ligt de focus op de creatie van ESG-bewustzijn en het verhogen van de ESG-maturiteit van het bedrijf of project. Ook voor de producten op maat ambieert PMV om haar portefeuillebedrijven en projecten te ondersteunen en te begeleiden op vlak van ESG. De investeringsteams werken dan ook nauw samen met de betrokken bedrijven en projectpartners om de ESG-maturiteit stapsgewijs te verbeteren. Na aftoetsing van de investeringsopportunity met de ESG-exclusielijst, wordt op basis van een geautomatiseerde ESG-vragenlijst een ESG-analyse uitgevoerd en worden er KPI's nagestreefd, in lijn met de materiële thema's van PMV als investeerder (klimaatverandering; circulaire economie en zakelijk gedrag). De KPI's zijn erop gericht de bedrijven en projecten te ondersteunen in hun traject naar het verhogen van hun ESG-maturiteit. Deugdelijk bestuur speelt daarbij een prominente rol. PMV volgt de voortgang van de KPI's op gedurende de looptijd van de investering. Voor elke business unit werd een specifiek ESG-beleid uitgewerkt. De beleidsdocumenten bevatten telkens de relevante ESG-context (risico's en impacten), risico-benadering, exclusielijst, intern proces voor opvolging en rapportering. De opvolging van de evolutie van de portefeuillebedrijven en investeringsprojecten is ingebed in de interne PMV-processen met een jaarlijkse monitoring en rapportering van de portfolio-bedrijven. PMV volgt de vooruitgang aan de hand van kwalitatieve informatie en de analyse van een set ESG-KPI's van de bedrijven en investeringsprojecten. Ter aanvulling reikt PMV praktische tools aan en biedt het ondersteuning aan bedrijven om duurzaamheidsacties te implementeren 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 Ecoboostlening geeft de duurzame plannen van kmo's wortels

In april 2025 lanceerde PMV de Ecoboostlening. Die biedt financiering voor duurzame investeringen zoals investeringen in hernieuwbare energie, energiebesparende maatregelen, nul- en lage-emissiemobiliteit, afvalvermindering, -inzameling en -terugwinning, watervoorziening, preventie en bestrijding van vervuiling en bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen. Kmo's die hun bedrijf willen vergroenen kunnen zo makkelijker de verduurzaming van hun onderneming financieren. Het nieuwe financieringsinstrument is een achtergestelde lening van 15.000 tot 150.000 euro die zich richt tot zelfstandigen en kmo's (die reeds 18 maanden operationeel dienen te zijn). Bedrijven die aan de voorwaarden voldoen, kunnen rekenen op een lening met een looptijd van minimum 3 en maximum 10 jaar waarbij een rentevoet van 3% van toepassing is.

Filip Lacquet, lid van het uitvoerend comité en verantwoordelijk voor Bedrijfsfinanciering bij PMV: "Als motor van onze economie zijn kmo's cruciaal in de realisatie van een échte groene transitie in Vlaanderen. Zij hebben immers niet alleen een grote economische waarde voor Vlaanderen, maar zijn ook verantwoordelijk voor een groot deel van de CO2-uitstoot. Uit diverse rapporten blijkt echter dat verschillende kmo's aangeven niet altijd toegang tot financiering te hebben voor de realisatie van investeringen in duurzaamheid. We moeten dus ondernemers helpen om toch die financiering rond te krijgen: daarvoor werd de Ecoboostlening in het leven geroepen. Dat is een lening met een achtergesteld karakter waardoor ze het quasi-eigen vermogen van ondernemingen kan versterken. De Ecoboostlening kent een zeer ruim toepassingsgebied: onder meer waterverbruik en afvalbeheer, maar natuurlijk ook rationalisatie van het energiegebruik door bijvoorbeeld isolatie van gebouwen, het energie-efficiënter maken van apparatuur en machines of de installatie van slimme energiebeheersystemen."

Duurzame infrastructuur dankzij IP4SI

Samen met de federale investeringsmaatschappij SFPIM richtte PMV de vennootschap IP4SI op voor investeringen in duurzame infrastructuur. Voor haar investeringen kan de vennootschap een beroep doen op Europese garanties. Dankzij die garanties kan de vennootschap investeren in projecten met een hoger risicoprofiel dan gebruikelijk. IP4SI richt zich op investeringen in domeinen zoals transportinfrastructuur voor stedelijke netwerken, maritieme en binnenhavens, en luchthavens of infrastructuur in het kader van zuivere, veilige en 'smart' mobiliteit.



PMV als verantwoorde organisatie

PMV voelt zich medeverantwoordelijk om de planeet te beschermen en startte in 2025 met het opstellen van een klimaattransitieplan voor de eigen organisatie. PMV wil daarmee een voorbeeldfunctie opnemen: een engagement tot klimaatneutraliteit voor de CO2-emissies van de eigen organisatie tegen 2040. Verantwoord bouwen en renoveren, bewust energieverbruik, het inzetten op hernieuwbare energie en het aanbieden van duurzame mobiliteitsoplossingen vormen daarbij strategische prioriteiten.

De toenemende fysieke klimaatrisico's brengen aanzienlijke financiële en operationele uitdagingen met zich mee. Als eigenaar van verschillende gebouwen is de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen niet alleen een financieel risico, maar geeft het PMV ook de verantwoordelijkheid om ermee aan de slag te gaan. Het verduurzamen van gebouwen en de eigen infrastructuur biedt dan ook een opportuniteit voor zowel kostenbesparingen als CO2-emissiereducties. Door klimaatbewuste en energie-efficiënte renovaties en investeringen die bijdragen aan klimaatadaptie, wil PMV die risico's beperken en een voorbeeldfunctie opnemen. De aanpak ondersteunt de strategische ambitie om de klimaatimpact structureel te verlagen.

Resultaten carbon footprint

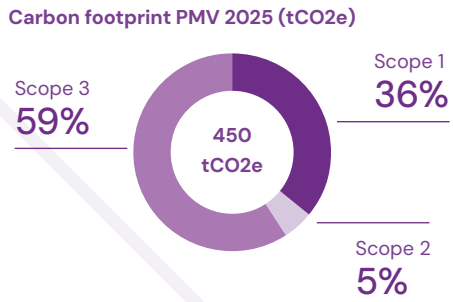
Meten is weten, en dus berekent PMV jaarlijks haar carbon footprint volgens de internationaal erkende methode van het Greenhouse Gas Protocol. Sinds 2021 is de uitstoot van eigen organisatie in kaart gebracht (Scope 1 en 2). Na een eerste berekening van Scope 3 in 2024, zette PMV in 2025 verdere stappen in de uitbreiding en verfijning van de Scope 3-berekening. Door de beperkte beschikbaarheid van bepaalde gegevens kon de volledige rapportering van alle Scope 3-emissiecategorieën echter nog niet worden gerealiseerd.

Resultaten Carbon footprint Scope 1, 2 en 3 in 2025

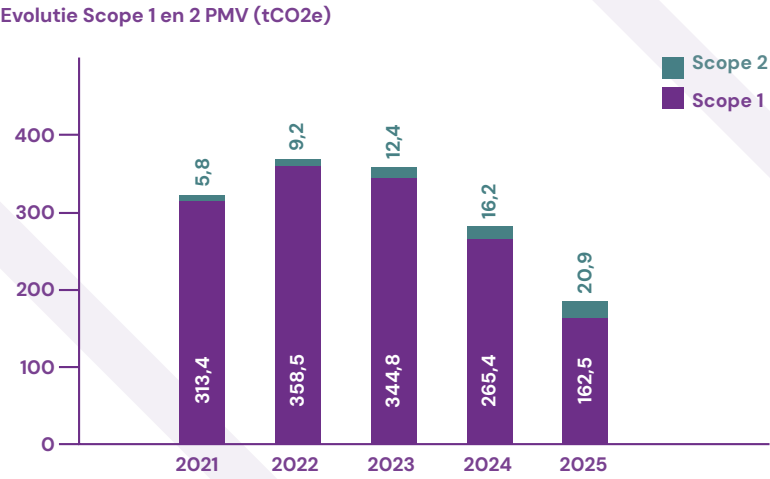
Scope 1 – uitstoot: 162 tCO2e

Scope 2 – uitstoot: 21 tCO2e

Scope 3 – uitstoot: 267 tCO2e



In de rapporteringsperiode 2025 bedragen de totale emissies voor PMV 450 tCO2e, waarbij de Scope 1- en 2-emissies afkomstig van PMV als organisatie 183 tCO2e bedragen en zo verantwoordelijk zijn voor bijna 41% van de totale uitstoot. De Scope 1-emissies omvatten stationaire (aardgasverbruik) en mobiele verbranding, met een totale uitstoot van 162 tCO2e. Het gaat voornamelijk om de fossiele verbranding voor bedrijfswagens, verantwoordelijk voor 85% van de Scope 1-emissies. De Scope 2-emissies van PMV bedragen 21 tCO2e, die rechtstreeks betrekking hebben op het elektriciteitsverbruik. Aangezien PMV groene energiecontracten aanging met 100% hernieuwbare energie en zo geen uitstoot veroorzaakt, is de uitstoot in die categorie enkel afkomstig van het laden van elektrische bedrijfswagens bij de werknemers thuis en onderweg.



De evolutie van de emissies over de voorbije vijf jaar vertoont een gestage daling van de Scope 1-emissies en tegelijk een beperkte stijging van de Scope 2-emissies. Die verschuiving is voornamelijk het gevolg van de omschakeling van wagens op fossiele brandstoffen naar elektrische voertuigen en van het overstappen op energie-efficiënte elektrische verwarming.

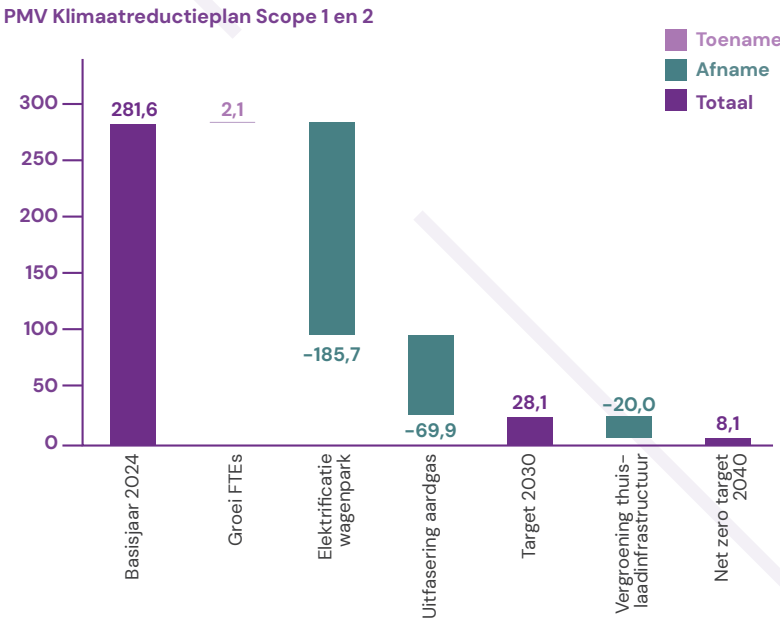
De totale Scope 3-emissies bedragen 267 tCO2e, en zijn hoofdzakelijk afkomstig van de aankoop van ICT-materiaal en -diensten, goed voor 201 tCO2e (75% van de totale Scope 3-uitstoot). Onder de verhuurde gebouwen (groen stroomcontract) valt er 17,5 tCO2e, maar PMV nam de uitstoot van bepaalde sites nog niet mee op. De emissies zullen, waar mogelijk, vanaf volgend jaar mee opgenomen worden in de Scope 3-berekening. Kleinere subcategorieën zoals afval, waterverbruik, kapitale goederen, kantoorbenodigdheden, catering en zakenreizen zijn samen verantwoordelijk voor de resterende Scope 3-emissies. In de berekening van Scope 3 werd de categorie 'gefinancierde emissies' nog niet opgenomen. PMV streeft ernaar om elk jaar de carbon footprint verder te verfijnen.

Klimaattransitieplan

PMV verbindt zich tot een ambitieuze reductie van de Scope 1- & 2-emissies die verder gaat dan de klimaatdoelstellingen van Parijs. Het doel is om tegen 2030 een reductie te bekomen van 90% (28 tCO2e) met uiteindelijk klimaatneutraliteit tegen 2040. Het plan verankert verschillende decarbonisatiehefbomen in de operationele werking van PMV. Voor het plan koos PMV 2024 als basisjaar voor Scope 1 & 2 (282 tCO2e) en definieerde een science-based near-term reductiepad tot 2030.

PMV verwacht de komende jaren een groei van het personeelsbestand, waardoor de uitstoot kan stijgen. Daarom houdt PMV in het plan rekening met een stijging van 2,1 tCO2e naar 2030. PMV identificeerde echter belangrijke decarbonisatiehefbomen die de stijging ruimschoots compenseren via de omschakeling naar volledige hernieuwbare en efficiënte energievoorziening van het kantoorgebouw, geleverd via het groene elektriciteitscontract met het Vlaams Energiebedrijf. Daarnaast investeerde PMV in het verleden al in eigen zonnepanelen die in 2025 samen 46.280 kWh produceerden, een stijging van 17% tegenover 2024 en goed voor een maand aan elektriciteitsverbruik.

Bij de nakende renovatie van het kantoorgebouw zullen er belangrijke initiatieven genomen worden om de energie-efficiëntie te verbeteren: het isoleren van het gebouw, het vernieuwen van het dak en het installeren van nieuwe verwarmings-, ventilatie- en koelsystemen die volledig elektrisch aangedreven worden. Die energiebesparende investeringen vertegenwoordigen ongeveer de helft van het totale renovatiebudget. PMV kan ermee het aardgasverbruik vanaf 2027 met 50% reduceren. In 2028 draait ze de gaskraan volledig dicht, wat resulteert in een besparing van ongeveer 70 tCO2e en ca 60.000 euro per jaar. Om het elektriciteitsverbruik terug te dringen is in het verleden het PMV- serverpark ook sterk gereduceerd en geoptimaliseerd.



Duurzame mobiliteit is een tweede belangrijke hefboom in het klimaattransitieplan. Zo heroriënteerde PMV het mobiliteitsbeleid naar een meer duurzame en toekomstgerichte brede mobiliteitsaanpak. Er kwam een aanbod van verschillende flexibele mobiliteitsoplossingen zoals de trein, deelauto en elektrische fiets. Voor lokale verplaatsingen in Brussel kunnen medewerkers gebruikmaken van een deelfiets. PMV streeft tegen 2030 naar een 100% geëlektrificeerd wagenpark. Zo kunnen PMV-medewerkers sinds juli 2023 enkel nog maar elektrische wagens bestellen en werden er het voorbije jaar extra laadpalen aan het kantoorgebouw voorzien. Na 2030 voorspelt PMV dat ook de laadinfrastructuur bij de werknemers thuis en het gebruik van laadinfrastructuur onderweg automatisch zal vergroenen. PMV wil bekijken hoe dat actiever kan gestimuleerd worden.

Ook in de dagelijkse werking streeft PMV naar de implementatie van klimaatvriendelijke maatregelen. Dankzij doorgedreven digitalisering wordt het papierverbruik verminderd en ook het aankoopbeleid stimuleert klimaatvriendelijke keuzes. Bovendien bereidt PMV zich voor op een volgende belangrijke stap in haar klimaatambitie: in 2026 wil de organisatie de Scope 3-berekening verder verfijnen om op basis daarvan een specifiek transitieplan te ontwikkelen. Het berekenen van de gefinancierde emissies vormt daarbij een uitdaging daar slechts beperkte data en benchmarks beschikbaar zijn. PMV ambieert om in de loop van 2026-2027 inzichten te verwerven uit de dataverzameling die vanaf 2026 wordt geïmplementeerd en wil zo een strategie op maat uitwerken.

Doe maar duurzaam

Op 30 september 2025 organiseerde PMV de 'Doe maar duurzaam'-dag, een initiatief om medewerkers te inspireren en te activeren op het vlak van duurzaamheid. De dag bood een mix van informatieve sessies, praktische workshops en inspirerende verhalen van portefeuillebedrijven. Met de dag wil PMV niet alleen kennis delen, maar ook bewustwording realiseren en concrete actie stimuleren. Duurzaamheid is geen trend, maar een noodzakelijke keuze voor de toekomst. Gelet op de lovende feedback en het enthousiasme zal er in 2026 een tweede editie worden georganiseerd.

Hoogtepunten van het programma:

- duurzaam consumeren: Karine Van Doorsselaer (UA) gaf tips voor circulaire keuzes bij dagelijkse aankopen;
- klimaatimpact-challenge: Eva De Keyser (Sparks Impact) liet deelnemers ontdekken waar hun grootste klimaatimpact ligt en hoe ze met haalbare acties het verschil kunnen maken;
- energiezuinig renoveren: Bert Vanderwegen (Dialogo) deelde inzichten en valkuilen bij renovatieprojecten;
- inspiratiesessies van portefeuillebedrijven met o.a. BRAUZZ, e5 Fashion en EMC Green Roofs die toonden hoe zij duurzaamheid integreren in hun businessmodel.

PMV als mensgerichte werkgever

PMV kan rekenen op een getalenteerde en diverse groep medewerkers die met hun diepgaande expertise de Vlaamse economie versterken. PMV zet in op een lange termijn werknemersrelatie door het creëren van een aantrekkelijke en stimulerende werkomgeving. Zo spreekt PMV nieuwe talenten aan die willen bijdragen aan de groei van de Vlaamse economie en biedt hen kansen.

Aantrekkelijke werkgever met goede arbeidsvoorwaarden

De unieke positie van PMV op het snijpunt van de financiële markt, de investeringswereld en het maatschappelijke doel maakt dat PMV een bijzondere aantrekkingskracht uitstraalt. Ondanks de actuele krapte op de arbeidsmarkt, slaagt PMV erin om nieuwe profielen aan te trekken en te behouden. Het werknemersbestand steeg de voorbije twee jaar dan ook met 8% tot 188 werknemers, terwijl PMV tegelijk een laag personeelsverloop (5,1%), een gemiddeld lange anciënniteit en een laag ziekteverzuim kent.

Een eerlijk en marktconform verloningsmodel is een belangrijke basis. PMV werkt daarom met een functiehuis waarin gevalideerde functiebeschrijvingen en -niveaus zijn opgenomen. Jaarlijkse evaluaties koppelen prestaties aan een passend salarisniveau dat regelmatig gebenchmarkt wordt om marktconformiteit te garanderen. Aan de hand van het Flex Income Plan (FIP) kunnen medewerkers hun verloningspakket flexibel samenstellen met o.a. fietslease, multimedia, extra verlofdagen, premierugvordering voor persoonlijke verzekeringen... Daarnaast biedt PMV een federaal mobiliteitsbudget. Het gebruik ervan groeit gestaag. In 2025 deden 38 medewerkers (22%) afstand van hun bedrijfswagen om een stap te zetten naar andere duurzame mobiliteitsvormen.

“Een belangrijke realisatie in 2025 is de optimalisatie en uitbreiding van het Flex Income Plan (FIP). We kunnen nu rekenen op een aantrekkelijk en compleet systeem dat inspeelt op individuele behoeften van werknemers. Daarnaast legden we het voorbij jaar de basis om in 2026 een sterke doorstart te maken met initiatieven rond bedrijfscultuur, verloningsbeleid en loontransparantie.”



Anthony Van Aerdebrugge,
Human Resources Manager
bij PMV

Naast een correcte verloning biedt PMV secundaire arbeidsvoorwaarden die inspelen op de groeiende vraag naar flexibiliteit en autonomie zoals glijdende werkuren en de mogelijkheid tot thuis- en satelietwerk. Om het hybride werken te ondersteunen, investeerde PMV bovendien in moderne digitale vergaderinfrastructuur en –materiaal, wat de kwaliteit van onlineoverleg aanzienlijk verbeterde.

Zorg dragen voor medewerkerswelzijn

Medewerkers worden regelmatig intellectueel uitgedaagd, moeten omgaan met strakke deadlines en navigeren dagelijks door een veelheid aan communicatiekanalen. Dat vraagt flexibiliteit en continu leren, maar kan tegelijk de grens tussen werk en privé doen vervagen en zo het welzijn van medewerkers beïnvloeden. Daarom zet PMV in op een uitgebreid welzijnsbeleid, met aandacht voor een veilige en stimulerende werkomgeving én voor handvaten die medewerkers helpen om veerkrachtig en autonoom te blijven functioneren.

Een greep uit de initiatieven.

- Het gezondheids- en welzijnsprogramma Activ8!, gelanceerd in 2023, kreeg in 2025 opnieuw stevige tractie en is nu structureel ingebed. Een intern team van ‘welfluencers’ bespreekt elk kwartaal thema’s zoals fysiek, sociaal en mentaal welzijn en realiseert concrete acties. In 2026 kunnen medewerkers onder meer uitkijken naar een themaweek rond gezonde voeding en een speciale focus op mentale gezondheid tijdens de Dag van de Mentale Gezondheid in oktober.
- **Fysiek welzijn** krijgt extra aandacht via jaarlijkse bewegingsuitdagingen en sportieve initiatieven in eigen gecreëerde teamverbanden, vaak gekoppeld aan goede doelen. Medewerkers kunnen deelnemen aan toonaangevende sportevents en een beroep doen op professionele begeleiding en gezondheidsscans. In 2025 namen tal van medewerkers deel aan de Marathon Brussels en aan de interne ‘Fit challenge’. Voor 2026 staat oa. een **Activ8! Move Day** op het programma.
- De afgelopen jaren investeerde PMV in betere **kantoorinfrastructuur**: klimaat-beheersing, ventilatie, reiniging van vloerbekleding en ergonomie (met verstelbare bureaus, stoelen en vernieuwde schermen). In 2025 konden medewerkers een specifieke ergonomieopleiding volgen.
- Ook de ondersteuning van het **mentale welzijn** van de medewerker heeft een prominente plaats in het welzijnsprogramma. PMV zet in op een veilige werksfeer waarin problemen bespreekbaar zijn. Om een gezonde **work-lifebalance** te stimuleren, nam PMV concrete maatregelen voor het recht om te disconnecten. Voor individuele begeleiding over mentaal welzijn kunnen medewerkers terecht bij een interne preventieadviseur, HR, vertrouwersonen en externe professionele coaches via partnerorganisatie Better Minds at Work.
- Om de **sociale connectie en cohesie** binnen PMV te stimuleren, organiseren de teams team-activiteiten. Daarnaast zijn er regelmatig sociale events zoals de maandelijkse drinks, het personeelsfeest, de nieuwjaarsreceptie etc. Om nieuwe medewerkers zich snel thuis te laten voelen, worden er ‘speeddates’ tussen de leden van het uitvoerend comité, de leidinggevenden en nieuwkomers georganiseerd. Op die manier verbreedt het interne netwerk van nieuwe medewerkers en raken zij ook meteen verbonden met de bredere organisatie. Ook initiatieven zoals ‘samen op de koffie’ (waarbij collega’s de uitnodiging krijgen om samen een koffie te nemen), gedeelde kantoorruimtes (zoals keuken, koffiehoecken en het atrium) faciliteren bijkomende informele interactie op kantoor.

PMV-medewerkers steunen goede doelen

Wie streeft naar economische duurzame groei, heeft vaak ook een warm hart voor maatschappelijke impact. Dat verbindt de PMV-medewerkers sterk met elkaar en uit zich ook in de goede doelen die door hun initiatieven worden ondersteund. Elk PMV-team neemt om de beurt het initiatief om een actie op te zetten. Dankzij de opbrengst van de PMV-kerstmarkt en een tiental andere fondsenwervende acties werd in 2025 maar liefst 21.060 euro ingezameld. Het voorbije jaar kozen de PMV-medewerkers opnieuw twee goede doelen om te steunen:

- Beire Cool bezorgt kinderen tussen 8 en 12 jaar uit kwetsbare gezinnen een onvergetelijke vakantie;
- Eleonoor biedt met bereide maaltijden steun aan gezinnen die met een stilgeboorte of verlies van een kind te maken krijgen.

Kansen voor persoonlijke ontwikkeling

In een wereld die razendsnel evolueert, is een groeimindset belangrijker dan ooit. Wie blijft leren en zich flexibel aanpast, kan zowel persoonlijk als professioneel sterker vooruitgaan.

Jaarlijks worden bij PMV de belangrijkste leernoden in kaart gebracht en vertaald in een helder opleidingsplan. Tijdens de jaarlijkse evaluatie- en functioneringsgesprekken krijgt elke medewerker bovendien de kans om zijn of haar leernoden en passende leeroplossingen te bespreken, zodat talenten gericht kunnen groeien.

Het **PMV Academy-programma** biedt een gedifferentieerd leeraanbod voor alle PMV-medewerkers. Er is een vrije en onbeperkte toegang tot online leerplatformen (hard- en soft skills) en een interne bibliotheek. Twee keer per jaar informeert de PMV Academy-nieuwsbrief medewerkers over de nieuwigheden in het leeraanbod: interessante lectuur in de PMV Reading Room en een overzicht van verplichte en aangeraden opleidingen. Verder biedt PMV elke werknemer een uitgebreid persoonlijk opleidingsbudget voor **gespecialiseerde externe opleidingen en coaching**.

In 2025 volgden medewerkers opleidingen over diverse onderwerpen: financiële thema’s, juridische onderwerpen, ESG, compliance, AI en phishing... Maar eveneens over welzijn, people skills, projectmanagement en onderhandelen. In 2024 lag het ambitieniveau op 3 opleidingsdagen en werd een gemiddelde bereikt van 3,4 dagen per persoon. In 2025 verhoogde PMV die ambitie naar 4 dagen en dat werd ook bereikt met afgerond 32 uur per werknemer, of omgerekend 4,4 dagen per voltijds equivalent.

Nieuwe regelgeving, technologische evoluties en toenemende geopolitieke dreiging vragen om duiding en extra kennis. Daarom organiseerde PMV in 2025 verplichte opleidingen over AI en cybersecurity via Phished Academy.

“Over de trainingen van Phished Academy horen we regelmatig hoe collega’s de opgedane kennis inzetten zowel op het werk als in de privésfeer. Dankzij de oefeningen herkennen ze tijdig de risico’s bij zichzelf en in hun omgeving.”



Timothy Look, PMV ICT Operations Officer

Naast het aanbod van externe opleidingen, werd in de zomer van 2025 een **interne opleidingskalender** gelanceerd. De kalender gaf teams de kans om hun eigen interne opleidingen te promoten en kennisdeling binnen de organisatie te stimuleren. Het initiatief kende een groot succes, met een hoge deelnemersgraad voor de volgende sessies:

- workshop nieuw insolventierecht;
- waardering van ondernemingen;
- opleiding Business Economics;
- marktconforme ‘terms & conditions’ bij fondsinvesteringen;
- CRM-opleiding;
- algemene Vergadering: formaliteiten en processen.

De interne opleidingen versterkten niet alleen de expertise binnen PMV, maar stimuleerden ook de samenwerking en kennisuitwisseling tussen teams. Het succes ervan toont aan hoe waardevol interne kennisdeling is als aanvulling op externe leertrajecten.

Inclusie en gelijkheid als hefboom voor HR-uitdagingen

PMV houdt vast aan het principe dat iedereen, ongeacht achtergrond, zich geaccepteerd voelt, gelijke rechten en plichten heeft, en een volwaardig lid kan zijn van de organisatie. Dat kan alleen in een cultuur waar men open en respectvol met elkaar omgaat. Het beleid is er dan ook op gericht om ongerechtvaardigde ongelijkheden weg te werken en actief te streven naar de ontwikkeling van een cultuur van psychologische veiligheid. Een cultuurmeting die PMV in 2025 uitvoerde moet PMV helpen om een evaluatie te maken hoever de organisatie staat in die ambitie.

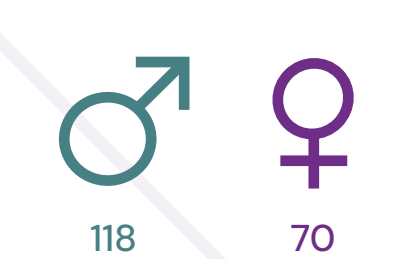
Op middellange tot lange termijn wil PMV op elk functieniveau een **evenwichtige genderverdeling** realiseren, waarbij elk gender minstens één derde en maximaal twee derde van de medewerkers vertegenwoordigt. Dat is vandaag vooral een uitdaging in de leidinggevende functies, waarvan één vierde vrouw is. Ook met een overwegend mannelijke populatie in het werknemersbestand ligt er voor PMV een opportuniteit om meer vrouwelijke medewerkers aan te trekken.

In 2023 en 2024 recruteerde PMV een gelijkaardig aantal vrouwelijke en mannelijke kandidaten, zodat de gender balans in de goede richting evolueerde. Hoewel de ambitie hetzelfde blijft en er extra aandacht wordt besteed aan het vinden van vrouwelijke kandidaten bij openstaande functies, heeft PMV de positieve trend voor de genderbalans niet kunnen doortrekken in 2025. PMV hecht daarom belang aan opleiding van haar leidinggevend personeel om inzichten te verwerven in ‘unconscious bias’: hoe het te herkennen bij zichzelf en het aan te pakken? Vacatureteksten zijn volledig genderneutraal gemaakt en er wordt over gewaakt dat het selectieproces geen elementen bevat die een eventuele ongelijke behandeling of bias in de hand werken. PMV wil verder inzetten op inclusie en diversiteit.

Aantal leidinggevenden per gender (head count) in 2025



Aantal medewerkers (vast contract) per gender (head count) in 2025



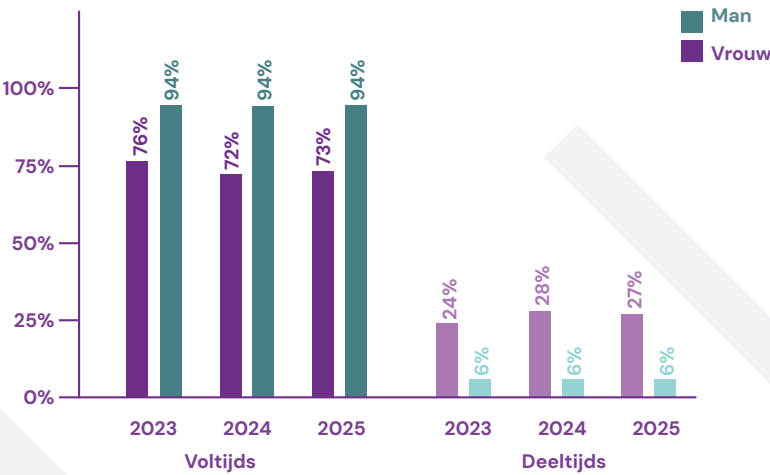
Aantal leidinggevenden per gender (%) in 2025



Aantal medewerkers (vast contract) per gender (%) in 2025



Tewerkstellingstype per gender 2023 – 2024 – 2025 (% headcount per gender)



PMV ambieert ook om de huidige ‘(gender) adjusted pay gap’ verder te reduceren. In het kader van het streven naar het ‘gelijk loon voor gelijk werk’-principe, blijft PMV met een ‘(gender) adjusted pay gap’ van 2,69% alvast binnen de door Europa vooropgestelde norm van 5%. Als de gender pay gap niet wordt gecorrigeerd op basis van functie en leeftijd bedraagt die echter 18,48%. Om de ongelijkheid verder te reduceren, wordt bij elk nieuw salarisvoorstel gekeken hoe de kandidaat zich verhoudt ten opzichte van de peers. Daarnaast wordt de leidinggevenden bij de jaarlijkse salarisronde gewezen op eventuele verschillen tussen medewerkers. In functie van de prestaties van de betrokken medewerkers kan dat leiden tot een versnelling of vertraging van de individuele salarisgroei.

Ten slotte blijft de vergrijzing van het personeelsbestand een belangrijke uitdaging waarbij het essentieel is om een goede overdracht te garanderen tussen pensioengerechtigd personeel met veel kennis en ervaring, en nieuwe medewerkers. Vandaag bevindt 52,9% van de PMV-medewerkers zich in de leeftijdscategorie 41 tot 57 jaar. Tegelijk groeit het aandeel medewerkers tussen 25 en 40 jaar (36,5%), waardoor de gemiddelde leeftijd van de PMV-populatie rond 44 jaar blijft schommelen. PMV volgt de evolutie actief op om kennisdeling te verzekeren en zo de continuïteit binnen de organisatie te waarborgen.

Om melding te maken van mogelijke incidenten van discriminatie, heeft PMV een gedetailleerde informele en formele klachtenprocedure in het arbeidsreglement opgenomen, alsook processen ter remediëring. In 2025 zijn er geen vragen tot bemiddeling geweest via de vertrouwenspersoon en werden er ook geen incidenten vastgesteld via andere kanalen.

Integriteit als fundament voor goed bestuur

Deugdelijk bestuur staat centraal in de werking van PMV en is diep verankerd in zowel de structuur als de interne cultuur. PMV neemt daarbij een duidelijke voorbeeldrol op en stelt transparant en integer zakelijk gedrag voorop.

Hoe PMV bouwt aan een organisatiecultuur van integriteit

PMV hecht veel belang aan een organisatiecultuur die gestoeld is op integriteit. Die cultuur vormt het ethisch referentiekader voor alle medewerkers en bepaalt hoe beslissingen worden genomen. Leiderschap speelt erin een cruciale rol: voorbeeldgedrag van het leiderschap maakt duidelijk wat PMV verwacht en geeft richting aan het dagelijkse handelen.

Tegelijk vraagt de cultuur om alert te blijven voor concrete integriteitsrisico's. Belangenconflicten kunnen ontstaan wanneer bestuurders, investeringsmanagers of andere medewerkers persoonlijke of andere belangen laten meespelen in investeringsbeslissingen. Evenzeer vormen corruptie en ongewenste beïnvloeding reële risico's bij het verstrekken van financieringen, het selecteren van projecten of het onderhandelen met externe partijen. Daarnaast kan onzorgvuldig omgaan met vertrouwelijke informatie leiden tot privacy- en GDPR-schendingen.

Om die risico's proactief te beheersen, waken de PMV-teams van de juridische afdeling en Compliance over de naleving van alle relevante regelgeving en zetten zij sterk in op communicatie en opleiding. Daar waar de juridische afdeling de juridische adviseur is, stelt Compliance ethische gedragsregels en interne governance-procedures op. Samen zorgen ze ervoor dat iedereen binnen PMV ethisch handelt. De interne audit houdt in die context een oog in het zeil op de werking van de juridische afdeling en Compliance, en ook op de manier waarop interne regels en processen worden toegepast en afgedwongen.

PMV beleidslijnen voor goed zakelijk gedrag

In het verlengde van de organisatiecultuur hecht PMV specifiek aandacht aan een zorgvuldig beheer van risico's op mogelijke belangenconflicten, de strikte naleving van de privacyregels en aan een robuuste preventie van fraude, corruptie en marktmisbruik. Daarnaast waakt PMV over de bescherming van klokkenluiders zodat wie bezorgdheden meldt, dat in alle veiligheid en vertrouwen kan doen. Om de risico's te beheersen, heeft PMV doorheen de jaren verschillende beleidslijnen opgesteld die regelmatig geactualiseerd worden.

Het PMV Good Governance-beleid bestaat uit de volgende bouwstenen:

- een overkoepelend beleidskader;
- een trainings- en bewustmakingsprogramma, bestaande uit structurele (verplichte) opleidingen en e-learning, op maat van elke afdeling, en onboarding van nieuwe medewerkers;
- gerichte controles door compliance en (interne) audit;
- screening en monitoring van transacties en zakelijke relaties;
- rapportering en opvolging.

Compliance analyseert periodiek meldingen, incidenten en controlegegevens, formuleert verbeteracties en ziet toe op de implementatie van het PMV Good Governance-beleid. Tevens wordt, waar nodig, een onafhankelijk onderzoek opgestart, en vindt er jaarlijkse herziening plaats op basis van nieuwe risico-inzichten, cases of gewijzigde wetgeving.

Een overzicht van de beleidsdocumenten die van toepassing zijn op de PMV-groep (met uitzondering van PMV Fund Management):

- Corporate governance charter
- Belangenconflictenpolicy
- Inkoopbeleid
- AML-policy
- Belastingsbeleid
- Beleid m.b.t. handel in financiële instrumenten van beursgenoteerde bedrijven
- Geschenkenbeleid
- Klokkenluidersprocedure
- Privacy policy
- Gedragscode PMV-bestuurders
- Code of conduct Vlaamse overheid

Voorbeeldrol in zakelijk gedrag: van beleid tot praktijk

Sterke beleidsdocumenten vormen een goede basis, maar om de compliance-cultuur uit de dragen wordt er ook aandacht besteed aan helder omschreven processen, een duidelijke taakverdeling, een correcte implementatie van interne en externe controlemechanismen en het realiseren van een blijvende kennisopbouw bij de medewerkers.

Het compliance-werk bestaat voornamelijk uit de controle van mogelijke investeringsdossiers, waarborgdossiers, fondsinvesteringen en kredietaanvragen. Daarbij wordt onder meer nagegaan of bedrijven en hun UBO's bonafide zijn, of ze op sanctielijsten staan, waar hun middelen vandaan komen en of de betrokken personen ooit een veroordeling hebben opgelopen. Processen zijn gericht op het vermijden van risico's en zorgen ervoor dat er prioriteit wordt gegeven aan het financieren van bedrijven met gezonde groei-intenties. De eerste screening gebeurt door de business units. Bij twijfel of verhoogd risico volgt een diepgaandere analyse door Compliance, met een aanbeveling. Blijvende twijfel of een negatieve aanbeveling leidt tot bespreking in het uitvoerend comité.

Samengevat is het risicobeheer bij PMV gealigneerd op het 'three lines of defense'-model:

1. Investeringsteams hebben een duidelijk kader bestaande uit o.a. een investeringsbeleid en gedragscodes waarbinnen zij dienen te handelen;
2. Ondersteunende diensten zoals Compliance controleren de naleving van het intern opgemaakt kader en organiseren opleidingen om de medewerkers te sensibiliseren - bij ernstige schendingen volgt rapportering aan het uitvoerend comité;
3. Interne audit beoordeelt jaarlijks of processen en controles correct functioneren.

Naast de interne 'three lines of defence' beschikt PMV ook over externe controlemechanismen die de betrouwbaarheid van het bestuur verder versterken. Er is ook een regeringscommissaris aangesteld door het Vlaams gewest die toeziet op de correcte toepassing van de samenwerkingsovereenkomst en alle vergaderingen van de raad van bestuur bijwoont.

Hoewel de verschillende business units van PMV sterk kunnen leunen op de adviezen vanuit de juridische dienst en Compliance, is het essentieel dat zij zelf ook goed vertrouwd zijn met compliance en hiermee verbonden processen. Ze dienen de veranderende wetgeving te integreren bij de behandeling van hun dossiers en de nieuwe processen in hun algemene werking te integreren. Om kennis actueel te houden, voorziet Compliance een jaarlijks communicatie- en opleidingsplan voor alle nieuwe en bestaande medewerkers en op maat van de specifieke noden van elke afdeling. In 2025 heeft de afdeling onder meer opleidingen voorzien met betrekking tot AML, klokkenluidersbeleid, Market Abuse (MAR), GDPR en geschenkenbeleid.



Cijfers en grafieken

KERNCIJFERS

IN MLN. EURO	2024			2025		
Bedrijfsopbrengsten	42,9			44,6		
Financiële opbrengsten	62,1			78,2		
Gerealiseerde meerwaarden	7,5			35,5		
Nettominwaarden	17,1			63,3		
	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL	KAPITAAL	LENINGEN	TOTAAL
Investerings						
Investerings PMV-groep*	245,7	147,5	393,2	2.676,2	384,0	3.060,2
Investerings PMV (totaal)	188,6	97,4	286,0	2.638,3	332,7	2.970,9
Investerings PMV (BAC)				2.544,1	216,5	2.760,6
Investerings PMV (zonder BAC)				94,2	116,2	210,3
Investerings geadviseerde fondsen	88,1	50,0	138,2	59,7	51,3	111,0
Desinvesteringen**						
Desinvesteringen PMV-groep	106,1	143,8	249,9	162,5	95,6	258,1
Desinvesteringen PMV	76,8	120,1	197,0	126,0	71,6	197,6
Desinvesteringen geadviseerde fondsen	29,3	23,6	52,9	36,5	24,0	60,5
Nettoresultaat	32,5			26,5		
Geadviseerd & beheerd vermogen	1.941,1			4.764,6		
Aantal werknemers	183			188		

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

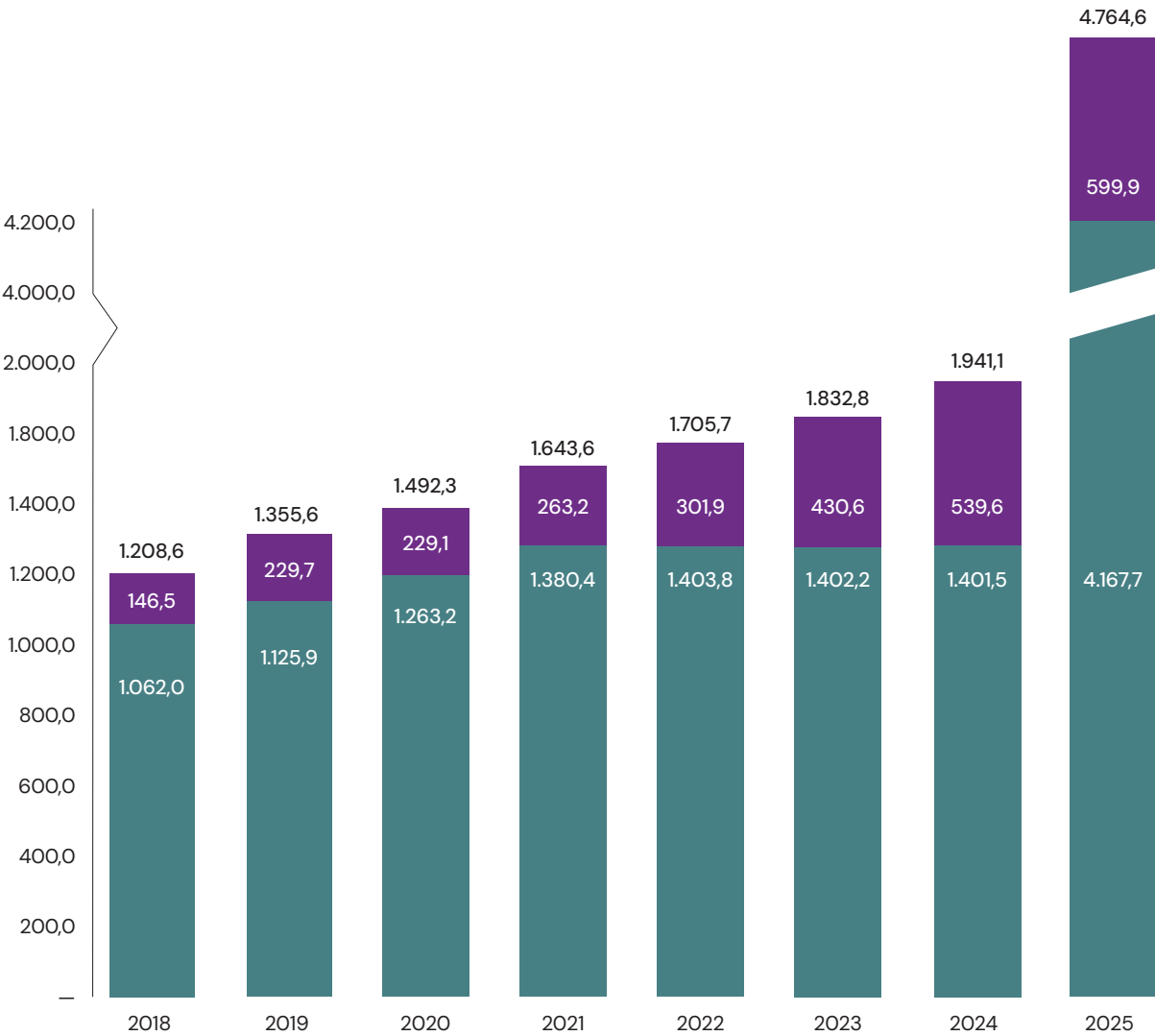
**Desinvesteringen zijn inclusief meer- en minwaarden.

GEADVISEERD & BEHEERD VERMOGEN

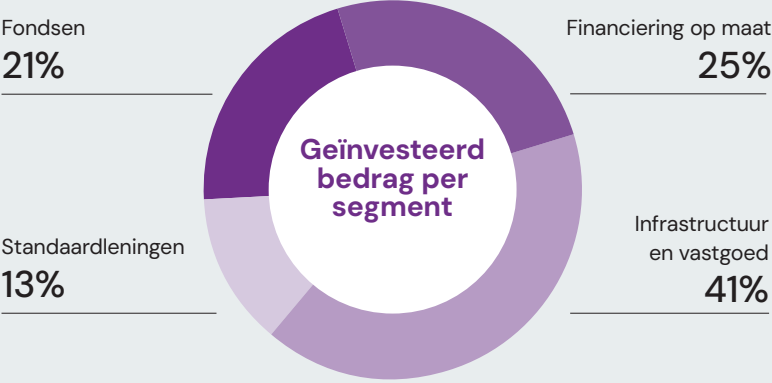
IN MLN. EURO

Externe fondsen

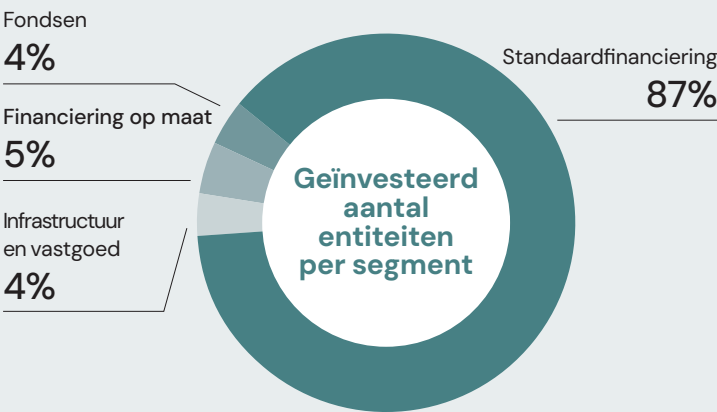
Eigen middelen PMV



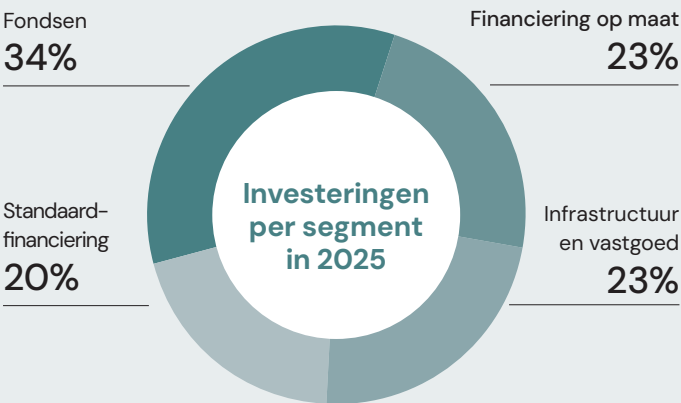
OPSPLITSING PORTEFEUILLE



Totaal geïnvesteed: 1.259,2 miljoen euro (excl. BAC)



Totaal aantal entiteiten: 2026

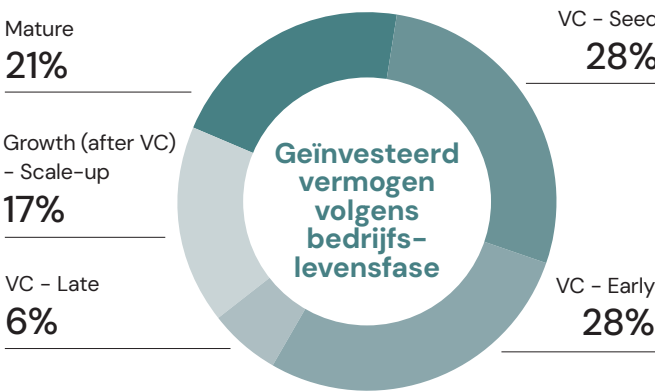
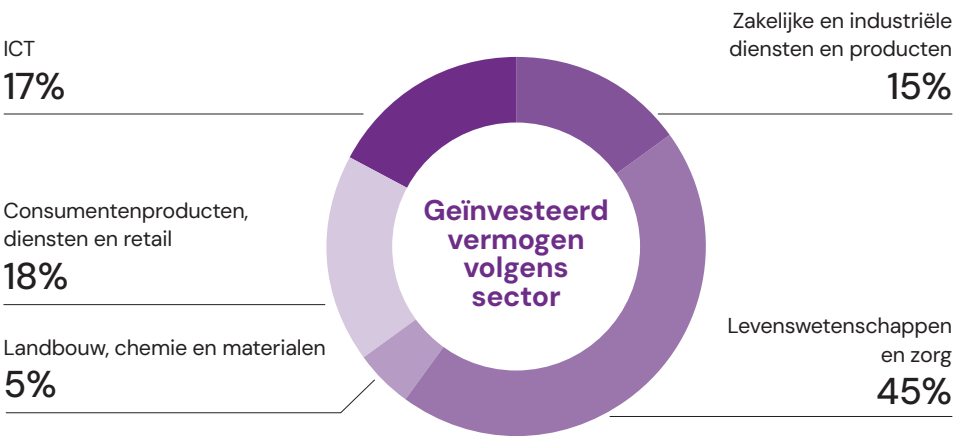


Totaal investeringen 2025: 210,3 miljoen euro

DIRECTE INVESTERINGEN PMV IN BEDRIJVEN

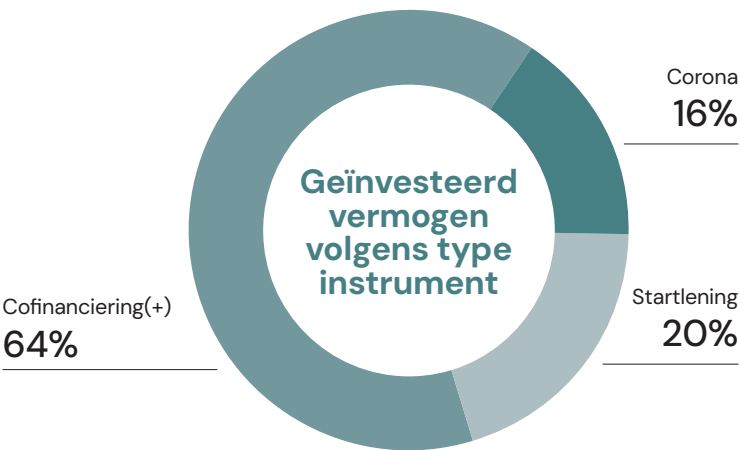
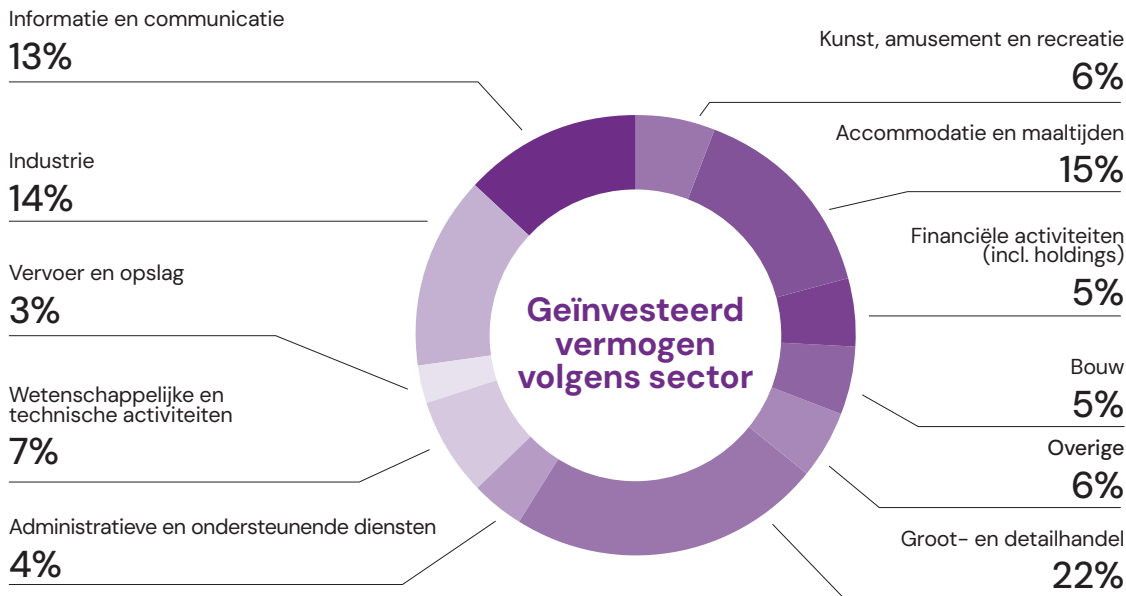
IN MLN. EURO	
Aantal bedrijven in portefeuille	110
Geïnvesteed vermogen	308,8
Investeringen 2025	47,6
Waarvan opvolg	21,1
Waarvan nieuw	26,5
Desinvesteringen (incl. meer- en minwaarden)	61

GEÏNVESTEERD VERMOGEN



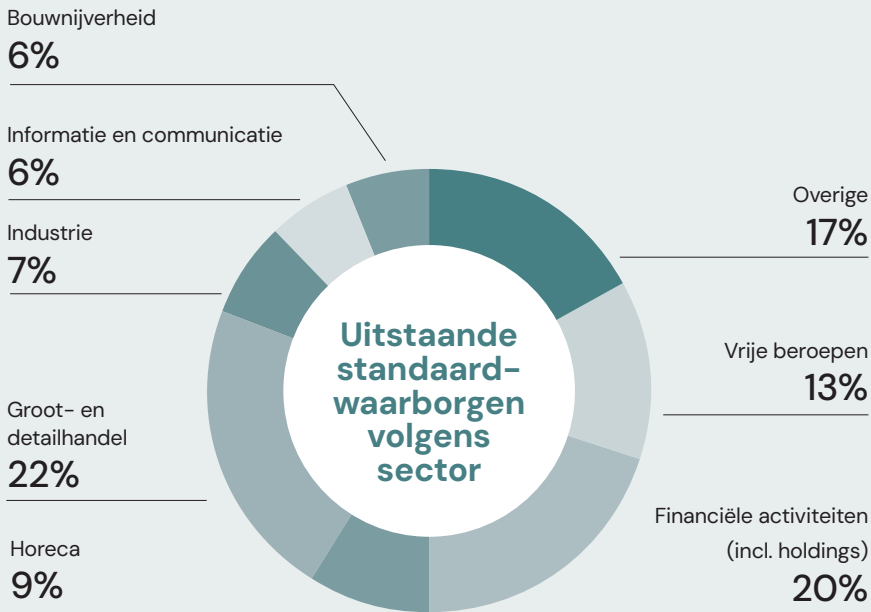
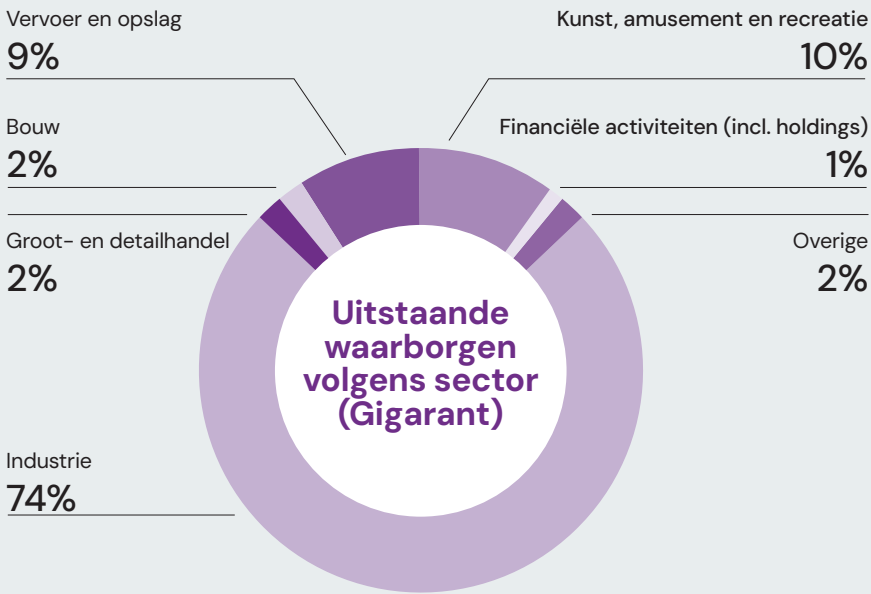
INVESTERINGEN STANDAARDLENINGEN

Aantal bedrijven in portefeuille	1.768
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	170,1
Investerings in nieuwe dossiers (in mln. euro)	41,5
Aantal nieuwe dossiers	356
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro)	47,6



WAARBORGEN

	Gigarant	Standaardwaarborgen	Totaal
Aantal uitstaande waarborgen	41	7.149	7.190
Gemiddeld bedrag per waarborg (in mln. euro)	23,3	0,1	
Uitstaand waarborgbedrag (in mln. euro)	957,2	955,5	1.912,7
Nieuw waarborgbedrag laatste jaar	319,6	384,0	703,6
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	14	1.936	1.950



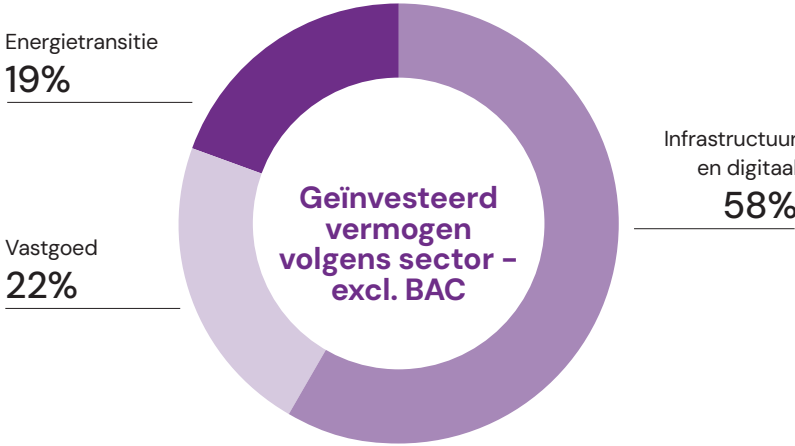
WINWINLENINGEN

Aantal geregistreerde Winwinleningen	53.399
Totaal financieringsbedrag (in mln. euro)	1.233,3
Gemiddeld bedrag (in euro)	23.097
Nieuwe Winwinleningen laatste jaar (in mln. euro)	119,2
Aantal nieuwe dossiers laatste jaar	4.273



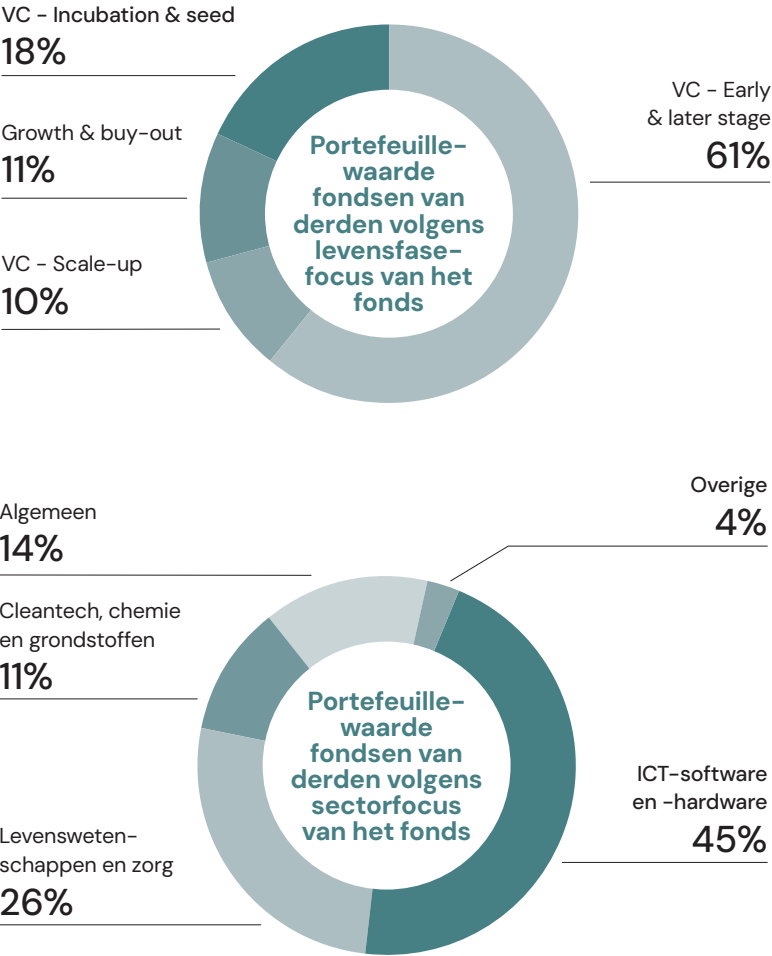
VASTGOED EN INFRASTRUCTUUR

Aantal projecten	74
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro) – excl. BAC	514,5
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	49,6
Waarvan opvolg	47,6
Waarvan nieuwe	2
Desinvesteringen laatste jaar (in mln. euro, incl. meer- en minwaarden)	12,9



FONDSSEN

Aantal fondsen in portefeuille	88
Geïnvesteed vermogen (in mln. euro)	392,6
Nieuwe investeringen laatste jaar (in mln. euro)	71,7
Waarvan opvolginvesteringen	65,3
Waarvan investeringen in nieuwe fondsen	6,4
Desinvesteringsinkomsten laatste jaar (in mln. euro)	40,6





Financieel verslag van de investerings- en beheeractiviteiten

Balans

per 31/12/2025 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0	0
VASTE ACTIVA	21/28		
Immateriële vaste activa	21	2.301.190	2.034.056
Materiële vaste activa	22/27	61.032.215	65.556.248
Terreinen en gebouwen	22	54.008.752	57.126.534
Meubilair en rollend materieel	24	7.012.481	8.418.732
Overige materiële vaste activa	26	10.982	10.982
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		
Financiële vaste activa	28	4.079.834.544	1.280.238.093
Deelnemingen in niet-geconsolideerde ondernemingen	284	3.674.327.227	1.122.986.376
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	405.507.317	157.251.717
VLOTTENDE ACTIVA	29/58		
Vorderingen op meer dan één jaar	29	248.935.214	216.696.734
Overige vorderingen	291	248.935.214	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	68.440.856	60.479.171
Handelsvorderingen	40	7.420.477	8.319.850
Overige vorderingen	41	61.020.379	52.159.322
Geldbeleggingen	50/53	120.533.104	154.839.877
Liquide middelen	54/58	62.994.088	63.676.562
Overlopende rekeningen	490/1	5.108.995	7.479.651
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	4.649.180.206	1.851.000.392

PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
EIGEN VERMOGEN	10/15	4.283.916.099	1.707.597.931
Geplaatst kapitaal	100	4.329.461.942	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	591.719.550	569.035.837
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15	1.000.000	1.000.000
BELANGEN VAN DERDEN		47.037.775	46.641.769
Belangen van derden	9913	47.037.775	46.641.769
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	2.044.344	2.169.602
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5		
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	2.044.344	2.169.602
SCHULDEN	17/49		
Schulden op meer dan één jaar	17	283.884.527	67.123.972
Achtergestelde leningen	170	21.998.936	16.319.673
Niet achtergestelde obligatieleningen	171	216.400.000	
Kredietinstellingen	173	15.137.926	19.725.677
Overige leningen	174	30.346.889	31.077.846
Overige schulden	178/9	775	775
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	25.054.987	24.155.602
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	5.242.898	5.148.852
Leveranciers	440/4	8.762.400	8.979.638
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45		
Belastingen	450/3	1.735.011	922.754
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	5.374.650	4.969.222
Overige schulden	47/48	3.940.028	4.135.137
Overlopende rekeningen	492/3	7.242.475	3.311.517
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	4.649.180.206	1.851.000.392

Resultatenrekening

per 31/12/25 (in euro) – Consolidatie van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	44.564.933	42.908.815
Omzet	70	43.824.600	41.949.355
Andere bedrijfsopbrengsten	74	740.333	610.114
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	0	349.345
Bedrijfskosten	60/66A	61.112.924	54.816.651
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
<i>Aankopen</i>	<i>600/8</i>	<i>11.038.804</i>	<i>8.791.514</i>
<i>Voorraad: afname</i>	<i>609</i>		
Diensten en diverse goederen	61	13.527.957	11.758.563
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	27.843.926	25.864.140
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	5.744.970	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	2.957.268	2.258.120
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	0	433.958
Bedrijfsverlies	9901	-16.547.992	-11.907.837
Financiële opbrengsten	75/76B	116.173.647	82.762.422
Recurrente financiële opbrengsten	75	78.159.809	62.148.809
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>750</i>	<i>53.306.215</i>	<i>30.048.388</i>
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	<i>751</i>	<i>18.804.364</i>	<i>22.056.941</i>
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	<i>752/9</i>	<i>6.049.230</i>	<i>10.043.481</i>
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	38.013.838	20.613.613

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
Financiële kosten	65/66B	71.351.744	33.371.162
Kosten van schulden	650	5.341.754	4.417.523
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	-329.913	-17.891.360
Andere financiële kosten	652/9	9.992.874	4.937.646
Niet-recurrente financiële kosten	66B	56.347.029	41.907.353
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	28.273.911	37.483.424
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	1.349.382	1.548.459
Belastingen	670/3	1.349.382	1.548.459
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	27.049.787	36.060.224
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	27.049.787	36.060.224
Aandeel van derden	99761	-566.074	-3.552.310
Aandeel van de groep	99762	26.483.713	32.507.914

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

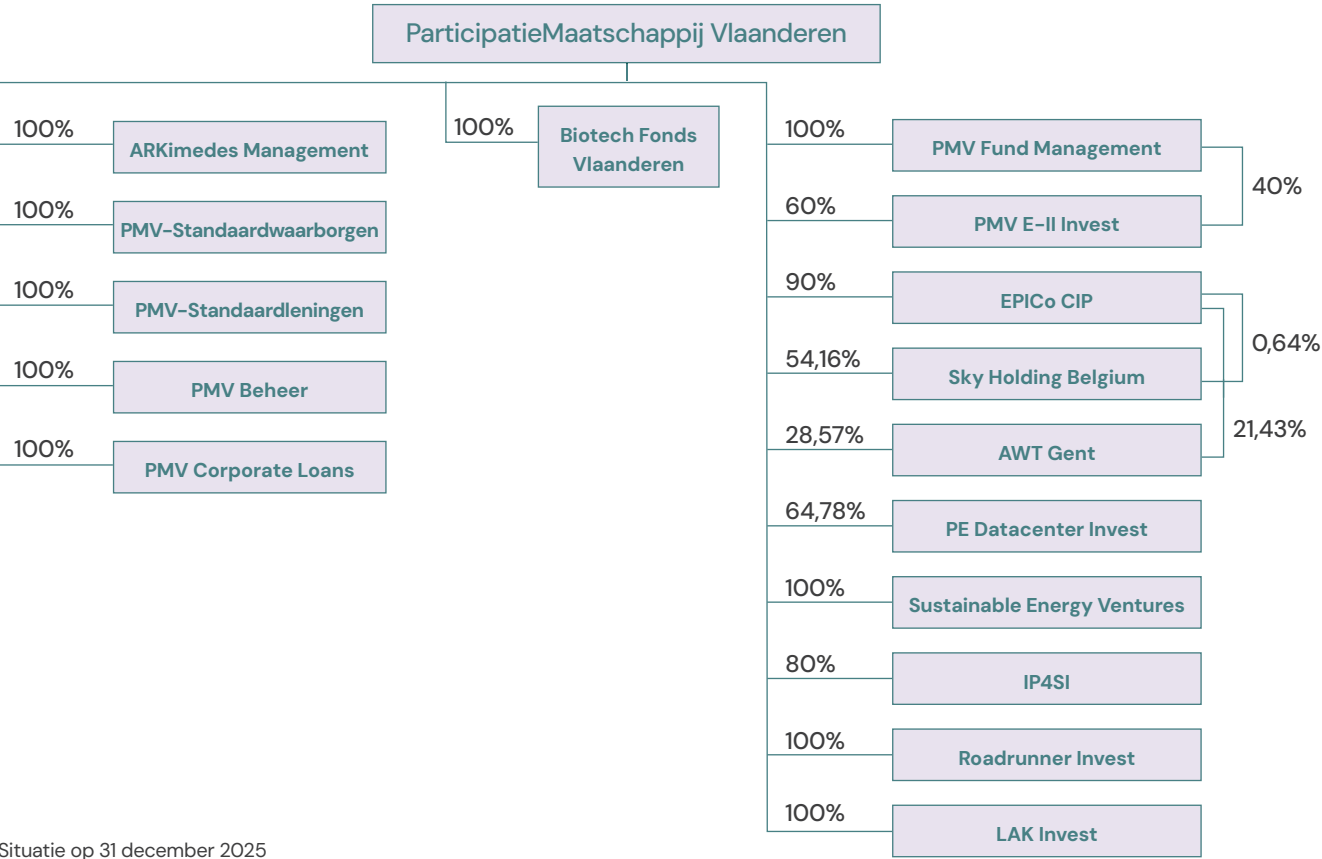
Voorliggend verslag gaat in op de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep. Als gevolg van de fusie met Vlaamse Milieuholding nv (VMH) in 2020 kreeg PMV nv 100% van de aandelen van Aquafin nv in handen. In 2025 heeft PMV via haar 100% dochter Roadrunner Invest een participatie genomen van 52% in Brussels Airport Investments (BAISA) die op haar beurt 75% (-1 aandeel) van de aandelen bezit van Brussels Airport Company (BAC) die Luchthaven Zaventem uitbaat. Overeenkomstig de wettelijke bepalingen maakt PMV een geconsolideerde jaarrekening en jaarverslag op. Als gevolg echter van de opname van Aquafin

1. CONSOLIDATIEKRING

De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2025. De dochterondernemingen worden opgenomen volgens de integrale methode (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. De 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.



Situatie op 31 december 2025

en BAISA en hun dochters volgens de integrale methode in de geconsolideerde cijfers, worden de resultaten van de investeringen beheeractiviteiten van de PMV-groep onderbelicht. Daarom werd een pro-forma geconsolideerde balans- en resultatenrekening opgemaakt waarbij Aquafin en BAISA en hun dochters niet opgenomen werden volgens de integrale consolidatiemethode. Beide vennootschappen worden als deelneming opgenomen aan investeringswaarde onder de rubriek 'Financiële vaste activa'. De hieronder toegelichte cijfers geven bijgevolg een beter beeld van de investerings- en beheeractiviteiten van de PMV-groep.

- Deze 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 waarderingmethoden en worden verschillende parameters beoordeeld. Die waardering geeft een getrouwer beeld van de waarde van die participaties dan wanneer ze via vermogensmutatiemethode zouden worden opgenomen. De vermogensmutatiemethode houdt immers enkel rekening met de mutaties in het eigen vermogen van de vennootschap. Er wordt geen rekening gehouden met de toekomstvooruitzichten, intellectuele eigendommen enz. Noch wordt rekening gehouden met andere factoren zoals bv. zakelijke zekerheden, preferente aandelen e.a. waarover de PMV-groep beschikt. In geval de waardering lager ligt dan de boekwaarde van de investering, wordt een waardevermindering genomen.
- Meerdere participaties zijn in verhouding tot het geconsolideerd balanstotaal van een beperkte betekenis.

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

2.1. Activa

2.1.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 2.301.190 euro en bestaan uit softwareontwikkeling, 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 54.008.752 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. Ten slotte bezit AWT een overdekte logistieke terminal in de haven van Gent.

Meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 7.012.481 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 6.658.363 euro. De overige materiële activa betreffen de blote eigendom van het Kasteel Ter Ham.

2.1.3. Financiële vaste activa

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 4.079.834.544 euro tegenover 1.280.238.093 euro vorig boekjaar. Onder punt 2.1.6. 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 248.9353.214 euro tegenover 216.696.734 euro vorig boekjaar.

Onder punt 2.1.6. 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. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De post handelsvorderingen bedraagt 7.420.477 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen.

De overige vorderingen bedragen 61.020.856 euro. Het gaat voornamelijk om een bedrag bij PMV van 20.128.989 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen), bij PMV-Standaardleningen voor 35.708.016 euro (opgevraagd vervallen kapitaal en interesten en overboeking lange termijn naar korte termijn) en een vordering van 3.611.400 euro van Roadrunner Invest op BAISA.

Onder punt 2.1.6 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 Waylay, Sentea, Augustine Therapeutics, Animab, Rein4ced, Minze, Contento, Azumuta, XFA, The Fourth Law, Markmi, Nxgsat, Aspect Analytics, Nobi, dScribe, Vaultspeed en Pantera.

Verschillende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit **Biotechfonds Vlaanderen nv** werden investeringen uitgevoerd in Rewind Therapeutics, Augustine Therapeutics, en Remynd. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 4.768.450 euro.

Leningen

Leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: Rewind Therapeutics, Herself, Zimeno-Monarch, Waylay, Odette Lunettes, Etherna, Sentea, Imanta, Lineas, Odoco, Uselect, FEnx group, Vandemoortele, Avante Biocapital Advisers, predikt en Oper credits.

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. Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv die het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV Beheer sluit het boekjaar af met een verlies van 6.606 euro.

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 de activiteiten van de vennootschap werd toegekend. De vennootschap sluit af met een winst van 120.065 euro.

Waarborgen

PMV staat in voor de operationele werking van **Gigant nv**. Alle aandelen van Gigant, op één na dat wordt aangehouden door PMV, zijn in handen van het Vlaamse Gewest. In 2025 werden 17 waarborgen toegekend wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 336 miljoen euro en een onderliggende financiering van 625 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 957 miljoen euro.

PMV-Fondsinvesteringen

ARKImedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV-erkenningaanvragen en het beheer van ARKImedesfondsen. Per eind 2025 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 65.515 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 sluiten van de vereffening van ARKImedes-Fonds nv betreft, kan de vereffenaar meedelen dat er in het boekjaar 2025 één bijkomende vereffening van een ARKIV-vennootschap werd gesloten. Daarbij ontving ARKImedes-Fonds nv haar deel van de verkoop van ARK-investeringen voor in totaal 20.741 euro. ARKImedes-Fonds nv in vereffening is thans nog houder van een aandelenbelang in twee ARKIV-vennootschappen, die allebei in vereffening werden gesteld.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de voor ARKImedes-Fonds nv 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 de betrachting is alleszins om de vereffening te sluiten in 2026.

Vanuit PMV werden volgende fondsinvesteringen uitgevoerd: TCP Belgium Flagship Fund II, Fortino Capital Venture III, Fortino Capital PE III, Kebek IV, Jeito II, AVP Growth I, EQT Healthcare Growth en Eurazeo Growth Fund IV.

In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstortingen: Vectis ARKIV, Capricorn ICT ARKiv, Vectis Private Equity III, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKiv Fund, Capricorn Digital Growth Fund, Volta Ventures II, D2E Opportunities Fund, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, LSP 6, Vectis Private Equity IV, Novalis Fund II, LSP 7, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, Angelwise, QBIC III, ForsVC Game Fund, EPICo II, SI3 Fund, Biotope Ventures, Junction Growth Investors Fund, RDY (Birdhouse) Ventures, Imec.istart Future Fund, 6DC III Privak, Bioqube Factory Fund II, Belgian Growth Fund II, Capricorn Health-tech Fund II, Newion Investments III, Down2earth Capital II, Imec. xband, Belgian Growth Fund I, LSP 5, Fortino Capital Growth PE I, Droia Oncology II, Hummingbird Opportunities Fund II, Hummingbird Ventures IV, Heran Health Tech Fund, OMXE Invest, Hexagon Invest II, Imec Xband II, Smartfin Ventures II, Droia Genetic Disease, V-Bio Fund II, Fortino Capital Growth PE II, AV Belgium II, Amavi Proptech, Newion Investments IV, Droia Oncology III, Bioqube Factory Fund, FS II, Keensight Nova VI, Smartfin Capital III, 468 Scale, Syndicate One Vintage 2 en Impex Belgium.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via **PMV-Standaardleningen nv** worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds de Startlening die bedoeld is voor starters en anderzijds de Cofinanciering / Cofinanciering+ waarbij een private investeerder een minimaal percentage van het project financiert. 2025 was het eerste volledige werkingsjaar waar de automatische Cofinanciering werd aangeboden en in de loop van vorig jaar werd ook de Ecoboostlening gelanceerd.

Tijdens het boekjaar 2025 werden er voor 46,3 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV-Standaardleningen. Dat is een daling t.a.v 2024. In totaal werden er 348 leningen goedgekeurd. Sinds de opstart in 2014 werd er ondertussen al bijna voor 325 miljoen euro uitbetaald vanuit de producten Startlening, Cofinanciering, Cofinanciering+ en Ecoboostlening.

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 InvestEU-programma. De compliance-vereisten onder het InvestEU-programma zijn strenger dan in voorgaande garantieprogramma's en PMV-Standaardleningen installeerde daarom 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 aanvragen voor hun klanten bovenop hun eigen krediet, mits het kredietdossier voldoet aan de vooropgestelde parameters. Het bedrag van een Automatische Cofinanciering is beperkt tot 50.000 euro. In de loop van 2025 werden circa 100 aanvragen ontvangen en verwerkt.

Op 28 april 2025 werd de Ecoboostlening gelanceerd. Het betreft een leninginstrument om de duurzame energietransitie voor Vlaamse kmo's te faciliteren. Om de nodige ondersteuning te bieden op financieel vlak, teneinde de investering in energie-efficiëntie aantrekkelijker en meer behapbaar te maken voor de ondernemer, omvat de Ecoboostlening een rentevoordeel voor de leningnemer.

De uitstaande portefeuille aan coronaleningen is sterk gereduceerd. Het opvolgen van de resterende portefeuille is een intensief proces met het oog op een optimalisatie van de terugbetalingen.

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 2025 bedraagt 4.483.861 euro. De financiële kosten bedragen 6.949.351 euro en bestaan onder meer uit geboekte waardeverminderingen en de netto beweging van provisies voor waardeverminderingen die berekend worden in functie van statistische waardeverminderingen op de portefeuille in het verleden.

Waarborgen

Bij **PMV-Standaardwaarborgen**, een 100% dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 308 miljoen euro (voor 1.746 verbintenissen) naar 384 miljoen euro (voor 1.936 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 2025 werden 4.273 Winwinleningen geregistreerd voor een totaalbedrag van 119,0 miljoen euro. Dat komt neer op een daling van 7% in bedrag en van 28% in aantal ten opzichte van 2024.

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 2025 werden er 77 Vriendenaandelen geregistreerd (+ 140% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van ongeveer 174.000 euro (+ 88% 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 443.515 euro.

Investeringen in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

In de loop van 2025 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Euroclear, EPICo II en Storm Group.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. De vennootschap sluit af met een winst van 263.976 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 9 projecten. De winst van het boekjaar bedraagt 941.367 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 boekjaar 2025 af met een verlies van 6.357 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. De vennootschap sluit boekjaar 2025 af met een verlies van 17.636 euro.

Roadrunner Invest bv werd opgericht in 2025 met als doel om een deelneming te verwerven in Luchthaven Zaventem. Het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met 2.555.680.000 euro en werd volledig volstort. Roadrunner Invest heeft met die gelden 52% van de aandelen in BAISA verworven. Die vennootschap bezit een participatie van 75% in Brussel Airport Company (BAC) die Luchthaven Zaventem uitbaat. Roadrunner Invest heeft ook een aandeelhouderslening toegekend gekregen van 216,4 miljoen euro door het Vlaamse Gewest. Met die gelden heeft zij de aandeelhouderslening overgenomen die toegekend was aan BAISA door de vroegere eigenaar. De vennootschap kent een verlengd boekjaar dat eindigt op 31 december 2026. Het tussentijdse resultaat per 31 december 2025 vertoont een winst van 9.398.699 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 183.231 euro.

In 2025 werd in samenwerking met SFPIM de vennootschap Infrastructure Platform for Sustainable Infrastructure bv (**IP4SI**) opgericht. Ze heeft als doel om duurzame infrastructuurinvesteringen uit te voeren. De investering van PMV in de vennootschap valt onder het Europese garantieprogramma InvestEU. De vennootschap kent een verlengd boekjaar en sluit af met een verlies van 1.298.657 euro.

Vastgoed

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 25,7 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 125.917 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 beheervernnootschap van niet openbare AICB's. Sinds juni 2025 is de vennootschap ook beheerder van Invest for Jobs.

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 622.719 euro.

Aquafin

Aquafin nv is in Vlaanderen verantwoordelijk voor de uitbouw, het beheer en de financiering van de gewestelijke rioolwater-zuiverings-infrastructuur. Sinds begin 2023 is er een nieuwe samenwerkingsovereenkomst in voege. Daarin krijgt Aquafin een coördinerende rol toegewezen om de bovengemeentelijke investeringen af te stemmen op die van de steden en gemeenten. De werking van Aquafin wordt resultaatgericht aangestuurd, door middel van door het Vlaamse Gewest opgelegde doelstellingen.

Na oplevering van een project door de aannemer kan de Vlaamse Milieumaatschappij tot twee kwartalen nadien steekproefsgewijs projecten controleren. Daarna zijn de gemaakte kosten finaal goedgekeurd en heeft Aquafin contractueel recht op de terugbetaling ervan, gespreid over een periode tot maximaal 30 jaar. De kosten worden doorgerekend aan de drinkwatermaatschappijen die bij decreet verplicht zijn om het drinkwater dat zij leveren te zuiveren.

Naast de opdrachten die Aquafin uitvoert voor het Vlaamse Gewest binnen het kader van de vroegere beheersovereenkomst en nieuwe samenwerkingsovereenkomst, valoriseert het bedrijf zijn knowhow ook bij Vlaamse steden en gemeenten die moeten voldoen aan hun saneringsplicht.

Aquafin financiert haar activiteiten met kapitaal dat ter beschikking wordt gesteld door de aandeelhouder alsook met vreemd vermogen. Het vreemd vermogen bestaat uit commercial papier en kredietlijnen.

Aquafin sluit het boekjaar 2025 af met een winst van 7.256.782 euro.

2.1.7. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 183,5 miljoen euro. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige beleggingen en thesaurie bij PMV (34,7 mln. euro), Lak Invest (14,9 mln. euro), PMV–Standaardleningen (90,3 mln. euro), AWT Gent (4,8 mln. euro), PMV Fund Management (5,2 mln. euro), Roadrunner Invest (19,2 miljoen euro) en Biotech Fonds Vlaanderen (2,9 mln. 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 145,6 miljoen euro belegd op termijn bij en gehouden op cashpoolrekeningen bij het Vlaamse Gewest.

2.1.8. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 5.108.995 euro. De rubriek bestaat onder meer uit vooruitbetaalde kosten en te ontvangen interesten.

2.2. Passiva

2.2.1. Eigen vermogen

Kapitaal en uitgiftepremies

Het geplaatst kapitaal bedraagt 4.329.461.942 euro. Op 5 december 2025 werd het kapitaal verhoogd met 2.553.634.455 euro in het kader van de financiering van Roadrunner Invest die via BAISA een participatie heeft genomen in Brussels Airport Company. Het gedeelte van het kapitaal dat nog niet werd opgevraagd bedraagt 716.041.517 euro.

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.

Geconsolideerde reserves

Deze post bedraagt 591.719.550 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 569.035.837 euro te vermeerderen met het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst, hetzij 26.483.713 euro per 31 december 2025 en te verminderen met de voorziene 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 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 47.037.775 euro en bestaan uit het aandeel van derden in het eigen vermogen van EPICo CIP, PE Datacenter Invest, IP4SI, AWT Gent en Sky Holding Belgium.

2.2.3. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Deze rubriek omvat een latente belasting op de herwaarderings–meerwaarde bij LAK Invest voor een bedrag van 2.044.344 euro.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 283.884.527 euro.

Roadrunner Invest heeft van het Vlaamse Gewest een lening ontvangen van 216.400.000 euro voor de financiering van de investering in BAISA.

Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 922.102 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in het kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedraagt 23.546.906 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 799.833 euro gekregen van Rebel.

PE Datacenter Invest heeft voor de investering in Kevlinx een aandeelhouderslening van 13.479.025 euro ontvangen van EPICo II.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro euro ontvangen van EPICo en heeft een uitstaande bankfinanciering van 14.215.824 euro.

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

2.2.5. Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (1.116.198 euro) betreffen de schijven die PMV in de loop van 2026 dient te betalen m.b.t. het Kartuizershof (461.051 euro) en het gedeelte van de vastgoedcertificaten dat LAK Invest in 2026 dient terug te betalen (655.217 euro).

De schulden op korte termijn aan kredietinstellingen bedragen 4.126.700 euro en vinden we terug bij AWT Gent.

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 8.762.400 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van PMV en AWT Gent.

De belastingschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (1.234.364 euro), PMV–Standaardwaarborgen (219.410 euro) en AWT Gent (211.848 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 betreft voornamelijk het uit te keren dividend.

2.2.6. Overlopende rekeningen van het passief

De overlopende rekeningen bedragen 7.242.475 euro en bestaan onder meer uit over te dragen opbrengsten alsook uit toe te rekenen interesten.

2.3. Resultatenrekening

2.3.1. Bedrijfsopbrengsten

De omzet bedraagt 43.824.600 euro. Die wordt voor 17.002.593 euro gerealiseerd bij AWT Gent. Daarnaast bestaat ze voornamelijk uit studieopbrengsten, dienstenprestaties, beheervergoedingen en vergoedingen uit bestuurdersmandaten bij PMV, PMV–Standaardwaarborgen, PMV Fund Management, LAK Invest, PMV–Standaardleningen en ARKimedes Management.

De andere bedrijfsopbrengsten voor een bedrag van 740.333 euro worden voornamelijk gerealiseerd door PMV, LAK Invest, PMV–Standaardleningen, PMV Fund Management en AWT Gent.

2.3.2. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten bedragen 61.112.924 euro. De belangrijkste posten zijn de aankopen van handelsgoederen (11.038.804 euro), aankopen van diensten en diverse goederen (13.527.957 euro), personeelskosten (27.843.926 euro), afschrijvingen (5.744.970 euro) en andere bedrijfskosten (2.957.268 euro) die voornamelijk bestaan uit niet aftrekbare btw en onroerende voorheffing.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

Het **bedrijfsverlies (operationeel verlies)** per 31 december 2025 komt uit op 16.547.992 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 78.159.809 euro.

De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 53.306.215 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 18.804.364 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.494.473 euro) en PMV–Standaardleningen (8.041.558 euro).

Er werden ook andere financiële opbrengsten gerealiseerd voor een bedrag van 6.074.343 euro die voornamelijk bestonden uit recuperaties bij het EIF op de portefeuille van PMV–Standaardleningen.

De niet–recurrente financiële opbrengsten bedragen 38.013.838 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Luceda, Itineris en Waylay alsook uit terugnages van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen 15.004.715 euro. Ze zijn samengesteld uit onder meer kosten van schulden (5.341.754 euro), waardeverminderingen op vlottende activa (–329.913 euro) en andere financiële kosten (9.992.874 euro) die voornamelijk bestaan uit waardeverminderingen bij PMV–Standaardleningen.

De niet–recurrente financiële kosten bedragen 56.347.029 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 1.349.382 euro. Vooral PMV (175.018 euro), AWT Gent (434.524 euro), PMV–Standardwaarborgen (161.016 euro) en PMV Fund Management (220.0230 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2025 sluit af met een winst van 27.049.787 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 26.483.713 euro. Van het aandeel van de groep in de winst wordt 3.800.000 euro als dividend gereserveerd. Het saldo wordt overgedragen aan de geconsolideerde reserves.



Aquafin staat in Vlaanderen in voor de inzameling en zuivering van huishoudelijk afvalwater. Het bouwt, financiert en beheert daarvoor de bovengemeentelijke infrastructuur en stemt de investeringen af met de investeringsplannen van de steden en gemeenten. Eind 2025 was 88% van de inwoners in Vlaanderen aangesloten op een rioolwaterzuiveringsinstallatie.

In 2025 heeft Aquafin zijn rol als motor voor propere waterlopen en een toekomstgerichte waterketen verder versterkt. Het verhoogde zijn impact op de reductie van nutriënten in waterlichamen onder meer door extra aansluitingen van huishoudelijk afvalwater, maar ook door in het zuiveringsproces meer fosfor te verwijderen dan de norm oplegt. Voor de reductie van stikstof verwacht Aquafin de komende jaren eveneens grote stappen te zetten door de uitrol van een programma voor verdergaande stikstofverwijdering op de zuiveringsinstallaties. Wat zuiveringsresultaten betreft, was 2025 een uitstekend jaar: 99,4% van alle installaties voldeed aan alle geldende normen.

Overstortdata

Om de waterkwaliteit verder te verbeteren, investeerde Aquafin in dataverzameling en -deling. Op 1.600 locaties meet het intussen de werking van overstorten: nooduitlaten op het rioolstelsel waarlangs overtollig rioolwater kan ontsnappen naar een waterloop. Het bedrijf monitort de frequentie en duurtijd, en berekent de impact van het overstort op de waterloop. Zo kan het onmiddellijk ingrijpen als een overstort werkt bij droog weer (wat duidt op een verstopping) en kan het gericht oplossingen uitwerken voor de overstorten met de meeste impact. Aquafin stelt de verzamelde data ook publiek ter beschikking via het nieuwe platform Blue Portal. Dat ondersteunt partners bij het nemen van onderbouwde beslissingen en verhoogt de effectiviteit van het waterbeheer.



Nieuwe slibverwerking

Ondertussen bereidt Aquafin zich voor op de toekomst. Met twee nieuwe slibdrogers op restwarmte en een monoverbrandingsinstallatie voor slib in aanbouw, timmert het aan een toekomstige duurzame verwerking van biomassa uit de waterzuivering. Een andere belangrijke stap was de uitbreiding van biomethaanproductie met drie nieuwe installaties. Daarmee zet het slib uit waterzuivering in als hernieuwbare energiebron. Als in 2026 ook nog een vijfde installatie werkt, zal Aquafin jaarlijks 40 MWh aan groen gas op het aardgasnet injecteren.

Uitbreiding projectenportefeuille

De komende jaren wordt een sterke stijging van de investeringsmachtiging voorzien om de waterkwaliteit een flinke duw te geven. Daarnaast verlengde de Vlaamse Regering opnieuw het Lokaal Pact, waarmee ze welbepaalde rioleringsinvesteringen overneemt van de gemeenten en rioolbeheerders en voor uitvoering toevertrouwt aan Aquafin. Na oplevering van de projecten komt het beheer van de infrastructuur opnieuw in handen van het lokale niveau. De projectenportefeuille van Aquafin breidt de volgende jaren dan ook stevig uit, waardoor samenwerking met gemeenten, rioolbeheerders, technische partners en andere stakeholders nog belangrijker wordt. Zo blijft Aquafin bouwen aan een leefomgeving in harmonie met water, vandaag en voor de volgende generaties.

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



WELVAARTSFONDS ONDERSTEUNT GROEI IT-DIENSTVERLENER ON IT

De snelgroeïende IT-dienstverlener On IT, een participatie van Around Partners, wil haar positie versterken in België. Het nam de voorbije jaren verschillende IT-bedrijven over en deed voor de volgende fase van haar groeiplan een beroep op een mezzaninefinanciering van 8 miljoen euro via het Welvaartsfonds.

On IT werd in 2021 opgericht door Laurent De Pauw en de investeringsmaatschappij Around Partners met als doel een toonaangevend netwerk van IT-servicebedrijven uit te bouwen in België. On IT ondersteunt alle types bedrijven op vlak van technologie en digitalisatie met een uitgebreid aanbod van IT-producten en diensten. On IT is de afgelopen jaren sterk gegroeid in België dankzij een 15-tal acquisities van verschillende bedrijven met uiteenlopende specialisaties, waardoor On IT vandaag een breed scala aan IT-oplossingen kan aanbieden. De groep is in ons land aanwezig op 11 locaties en telt ongeveer 200 medewerkers.

Buy-and-build

On IT is actief in een sector die zich sterk leent voor een buy-and-buildstrategie: een groeiplan waarbij andere bedrijven worden overgenomen en geïntegreerd om zo sneller te groeien, synergievoordelen te behalen en de marktpositie te versterken. De aanpak wordt vaak gebruikt in gefragmenteerde markten zoals de IT-sector. Schaalgrootte leidt er tot aanzienlijke voordelen, zoals een volledig aanbod van oplossingen voor de klanten, volumekortingen bij leveranciers of een efficiëntere backoffice-ondersteuning. In de markt is er daarom een consolidatiegolf bezig. Voor de gedeeltelijke financiering van verdere overnames deed On IT een beroep op financiering door het Welvaartsfonds. De mezzaninefinanciering van 8 miljoen euro van het Welvaartsfonds werd aangevuld met bijkomend aandelenkapitaal van de huidige aandeelhouders en een lening bij ING en BNP Paribas Fortis.

5 NIEUWE SCHOLEN VOOR ONDERWIJS-NET GO!

Het consortium Aurora van de investeerders EPICo en Rebel met de aannemers Democo en Van Roey, bereikte in 2025 met succes een financiële overeenkomst voor de bouw van 5 scholen in Duffel, Leopoldsborg, Waregem, Kruibeke en Knesselare.

De scholencluster — een investering van ongeveer 60 miljoen euro voor circa 1700 leerlingen — maakt deel uit van een reeks van circa 550 miljoen euro aan publiek-private samenwerkingsprojecten (PPS) voor de nieuwbouw, renovatie en het 30-jarig onderhoud van schoolgebouwen in het Vlaams en Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het gros van die projecten wordt gerealiseerd door Aurora. De cluster met de 5 scholen in Duffel, Leopoldsborg, Waregem, Kruibeke en Knesselare is de vierde cluster die Aurora uitvoert, de tweede voor GO!. De scholen worden gebouwd volgens de DBFM-formule: Aurora staat in voor het ontwerp (Design), de bouw (Build), de financiering (Finance) en het 30-jarig onderhoud (Maintain) van de schoolgebouwen. De vennootschap stelt de gebouwen 30 jaar ter beschikking aan de schoolbesturen tegen een beschikbaarheidsvergoeding.



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.

INVEST FOR JOBS

- Invest for Jobs werd opgericht in december 2015 met het Pensioenfonds Metaal OFF (PFM) en het Fonds voor Bestaanszekerheid van de Metaalverwerkende Nijverheid (FBZMN) als aandeelhouders, wat de affiniteit verklaart met o.m. maakbedrijven en met de metaal- en technologiesector. PMV Fund Management neemt sinds juni 2025 het beheer waar van Invest for Jobs.



Geconsolideerde jaarrekening en verslag van de raad van bestuur

Balans

per 31/12/2025 (in euro) – Geconsolideerde jaarrekening

ACTIVA

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
OPRICHTINGSKOSTEN	20	8.680.636	106
VASTE ACTIVA	21/28	10.495.758.980	4.749.000.727
Immateriële vaste activa	21	903.017.065	18.585.399
Positieve consolidatieverschillen	9920	2.234.268.977	
Materiële vaste activa	22/27	6.376.819.002	3.797.229.828
Terreinen en gebouwen	22	2.165.305.559	319.329.932
Installaties, machines en uitrusting	23	3.117.885.676	2.917.277.784
Meubilair en rollend materieel	24	30.492.720	10.907.213
Overige materiële vaste activa	26	10.982	10.982
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	1.063.124.065	549.703.917
Financiële vaste activa	28	981.653.936	933.185.500
Andere financiële vaste activa	284/8	981.653.936	933.185.500
Aandelen	284	792.151.043	775.917.854
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	189.502.893	157.267.646
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	1.366.296.362	876.936.318
Vorderingen op meer dan één jaar	290	267.545.081	216.696.734
Handelsvorderingen	40	18.609.867	
Overige vorderingen	291	248.935.214	216.696.734
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	345.618.584	241.656.216
Vorraden	30/36	540.363	0
Grond- en hulpstoffen	30/31	540.363	0
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	0	0
Bestellingen in uitvoering	37	345.078.221	241.656.216
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	364.861.583	131.893.482
Handelsvorderingen	40	212.893.659	69.254.619
Overige vorderingen	41	151.967.924	62.638.863
Geldbeleggingen	50/53	174.083.104	157.339.877
Liquide middelen	54/58	135.779.257	72.301.071
Overlopende rekeningen	490/1	78.408.753	57.048.938
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	11.870.735.978	5.625.937.151

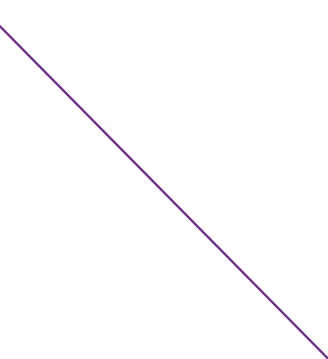
PASSIVA

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
EIGEN VERMOGEN	10/15	5.036.495.690	2.479.918.386
Inbreng	10/11	3.613.444.390	1.059.809.934
Kapitaal	10	3.613.420.425	1.059.785.970
Geplaatst kapitaal	100	4.329.461.942	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	572.837.468	559.078.392
Negatieve consolidatieverschillen	9911	71.848.118	71.848.118
Kapitaalsubsidies	15	770.682.013	781.498.240
BELANGEN VAN DERDEN	9913	506.778.846	46.641.769
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	107.335.123	7.038.715
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	7.867.405	4.869.113
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	119.026	104.063
Overige risico's en kosten	164/5	7.748.379	4.765.050
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	99.467.718	2.169.602
SCHULDEN	17/49	6.220.126.319	3.092.338.282
Schulden op meer dan één jaar	17	4.727.842.301	2.274.991.152
Financiële schulden	170/4	4.711.797.512	2.274.718.931
Achtergestelde leningen	170	161.426.707	16.319.673
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	2.424.400.000	540.333.334
Kredietinstellingen	173	1.895.796.710	1.686.988.078
Overige leningen	174	230.174.096	31.077.846
Overige schulden	178/9	16.044.789	272.221
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	1.398.124.802	766.325.884
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	245.770.402	207.803.520
Financiële schulden	43	398.253.520	150.102.286
Kredietinstellingen	430/8	398.253.520	150.102.286
Handelsschulden	44	276.560.931	132.910.002
Leveranciers	440/4	276.560.931	132.910.002
Vooruitbetalingen op bestellingen	46	345.215.027	237.181.633
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	118.920.603	30.988.807
Belastingen	450/3	61.805.415	6.387.661
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	57.115.188	24.601.146
Overige schulden	47/48	13.404.319	7.339.637
Overlopende rekeningen	492/3	94.159.216	51.021.246
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	11.870.735.978	5.625.937.151

Resultatenrekening

(in euro)

	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	807.290.140	768.757.227
Omzet	70	681.997.227	715.971.663
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	103.044.664	41.413.048
Andere bedrijfsopbrengsten	74	10.452.060	9.578.275
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	0	349.345
Bedrijfskosten	60/66A	738.037.458	702.762.100
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	153.720.388	159.100.283
<i>Aankopen</i>	<i>600/8</i>	<i>153.720.388</i>	<i>159.100.283</i>
<i>Voorraad: afname</i>	<i>609</i>		
Diensten en diverse goederen	61	188.967.073	167.286.358
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	155.535.525	145.046.711
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	230.272.596	223.674.143
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	430	7.858
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/8	310.160	-1.506.313
Andere bedrijfskosten	640/8	9.231.286	8.719.103
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		433.958
Bedrijfswinst	9901	69.252.682	65.995.127
Financiële opbrengsten	75/76B	103.314.685	81.625.259
Recurrente financiële opbrengsten	75	65.286.074	61.011.646
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>750</i>	<i>36.691.399</i>	<i>25.841.613</i>
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	<i>751</i>	<i>22.520.332</i>	<i>25.044.422</i>
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	<i>752/9</i>	<i>6.074.343</i>	<i>10.125.611</i>
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	38.028.611	20.613.613



	Codes	Boekjaar 2025	Boekjaar 2024
Financiële kosten	65/66B	149.050.257	106.899.183
Recurrente financiële kosten	65	92.703.228	64.991.830
<i>Kosten van schulden</i>	<i>650</i>	<i>78.804.334</i>	<i>75.935.964</i>
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen</i>	<i>651</i>	<i>-329.913</i>	<i>-17.891.360</i>
<i>Andere financiële kosten</i>	<i>652/9</i>	<i>14.228.807</i>	<i>6.947.225</i>
Niet-recurrente financiële kosten	66B	56.347.029	41.907.353
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	23.517.110	40.721.203
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	125.258	125.258
Belastingen op het resultaat	67/77	5.517.217	4.566.218
Belastingen	670/3	5.560.496	4.780.956
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	43.279	214.738
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	18.125.151	36.280.243
Geconsolideerde winst (verlies)	9976	18.125.151	36.280.243
Aandeel van derden	99761	566.074	3.552.310
Aandeel van de groep	99762	17.559.077	32.727.933

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

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 6 MEI 2026

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 2025.

1. CONSOLIDATIEKRING

De onderstaande grafiek geeft de consolidatiekring weer per 31 december 2025. De dochterondernemingen worden opgenomen volgens de integrale methode (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep in de vennootschap).

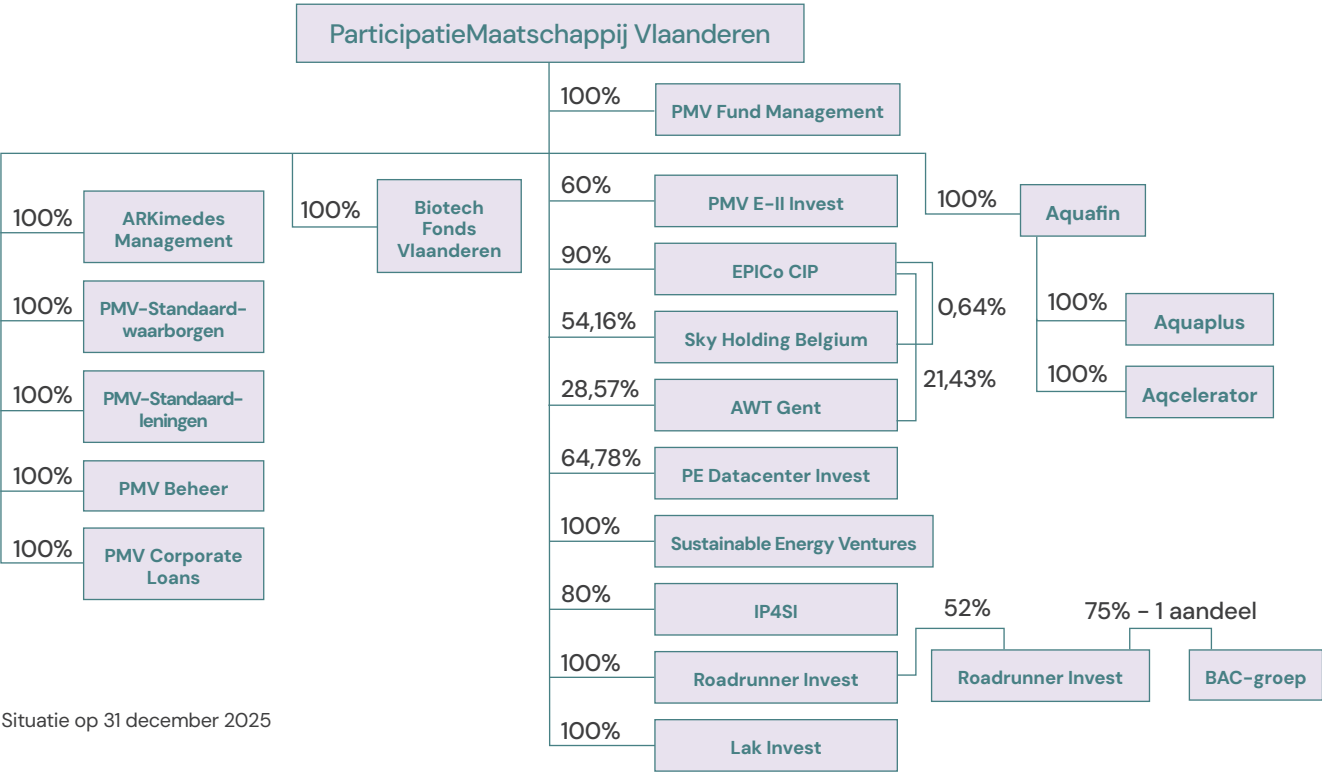
In 2025 heeft PMV via haar 100% dochter Roadrunner Invest een participatie genomen van 52% in Brussels Airport Investments (BAISA) die op haar beurt 75% (-1 aandeel) van de aandelen bezit van Brussels Airport Company (BAC) die Luchthaven Zaventem uitbaat. BAC heeft op haar beurt verschillende dochterondernemingen. Door de verwerving van een meerderheidsbelang en het bezit van de meerderheid van de stemrechten verbonden aan het totaal van de aandelen ontstaat een onweerlegbaar vermoeden van controle en moet PMV de deelnemingen in BAISA en BAC integraal mee consolideren. BAC heeft op haar beurt een controlebelang in 11 dochtervennootschappen die alle integraal mee geconsolideerd worden. Omdat de controle pas einde 2025 werd verworven, wordt enkel de balans van BAISA, BAC en de dochters opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Omwille van het beperkte aandeel van PMV in de resultaten 2025 worden die niet mee opgenomen. Het resultaat van BAISA en BAC zal voor het eerst worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2026. In 2025 werd samen met SFIPM de vennootschap Investment Platform for Sustainable Infrastructure nv (IP4SI) opgericht om duurzame infrastructuurinvesteringen te financieren onder het Europese garantiemechanisme InvestEU.

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 die 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 gebruikt gemaakt 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 ze via vermogensmutatiemethode zouden worden opgenomen. De vermogensmutatiemethode houdt immers enkel rekening met de mutaties in het eigen vermogen van de vennootschap. Er wordt geen rekening gehouden met de toekomstvooruitzichten, intellectuele eigendommen enz. Noch wordt rekening gehouden met andere factoren zoals bv. zakelijke zekerheden, preferente aandelen e.a. waarover de PMV-groep beschikt. In geval de waardering lager ligt dan de boekwaarde van de investering, wordt een waardevermindering genomen.
- Meerdere participaties zijn in verhouding tot het geconsolideerd balanstotaal van een beperkte betekenis.



Situatie op 31 december 2025

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING: ALLE CIJFERS

2.1. Activa

2.1.1. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten bedragen 8.680.636 euro en vinden we bijna integraal terug bij Brussels Airport.

2.1.2. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bedragen 903.017.065 euro en bestaan uit softwareontwikkeling, softwarelicenties en diverse applicaties binnen de groepsvennootschappen. Een significant gedeelte bestaat uit geactiveerde softwareontwikkeling bij Aquafin (38.442.875 euro). De belangrijkste bijdrage wordt geleverd door BAC voor een bedrag van 862.273.000 euro. Daarvan bestaat 821.131.000 euro uit fusiegoodwill naar aanleiding van de fusie tussen Brussels Airport Holding en Brussels Airport Company die in 2013 heeft plaatsgevonden. De fusiegoodwill wordt gealloceerd aan de luchthavenlicentie. Omdat de licentie voor onbepaalde tijd geldig is, wordt ze niet afgeschreven maar wordt jaarlijks beoordeeld of een waardevermindering van toepassing is.

2.1.3. Positieve consolidatieverschillen

Bij de verwerving van de participatie in BAISA heeft PMV een goodwill betaald van 2.232.372.977 euro. In de geconsolideerde jaarrekening wordt die goodwill als positief consolidatieverschil op de actiefzijde van de balans opgenomen. Op basis van het duurzame, strategische karakter van de participatie in BAISA, de uitzonderlijk lange economische levensduur van het onderliggende actief en in overeenstemming met de Belgische wetgeving en de door de raad van bestuur goedgekeurde waarderingsregel, wordt de consolidatiegoodwill uit de transactie over een termijn van 60 jaar afgeschreven.

Daarnaast vinden we nog een consolidatieverschil van 1.896.000 euro terug op de balans van BAC naar aanleiding van de verwerving van de aandelen in SkeyDrone, Jetpack en Airside Real Estate. Die consolidatieverschillen worden op 5 jaar in resultaat genomen.

2.1.4. Materiële vaste activa

De post terreinen en gebouwen (2.165.305.559 euro) bestaat voornamelijk uit activa van BAC voor een bedrag van 1.846.479.000 euro en Aquafin voor een bedrag van 264.817.807 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 zij verhuurt aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte 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 3.117.885.676 euro en bevat de activa die toebehoren aan Aquafin en Aquaplus voor een bedrag van 2.944.903.676 euro. Het betreft voornamelijk investeringen in bovengemeentelijke infrastructuur en bestaat onder meer uit collectoren voor afvalwater, pompstations en

rioolwaterzuiveringsinstallaties. In 2025 werden door Aquafin 238 miljoen euro projecten opgeleverd. BAC draagt bij voor een bedrag van 172.982.000 euro.

Meubilair, rollend materieel en IT-materiaal staat voor 30.492.720 euro in de boeken en omvat onder meer de kranen van AWT Gent voor een bedrag van 6.658.363 euro. De bijdrage van BAC bedraagt 21.945.830 euro.

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

Activa in aanbouw bedragen 1.063.124.065 euro. Het aandeel van Aquafin hierin bedraagt 700.800.547 euro. De sterke stijging is toe te schrijven aan de stijging van het opleveringsbudget alsook aan de nieuwe regelgevingen en bijkomende eisen van vergunningverlenende instanties. Bij BAC bedragen die activa 362.323.518 euro.

2.1.5. Financiële vaste activa

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 981.653.936 euro tegenover 933.185.500 euro vorig boekjaar. Onder punt 2.1.9. 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. Vorderingen op meer dan één jaar

De rubriek vorderingen op meer dan één jaar bedraagt 267.545.081 euro tegenover 216.696.734 euro vorig boekjaar.

Onder punt 2.1.9. 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. Voorraad en bestellingen in uitvoering

De rubriek voorraad en bestellingen in uitvoering bedraagt 345.618.584 euro. Die bestaan voornamelijk uit projecten die opgeleverd worden door Aquafin. De werken die gestart zijn, maar nog niet voltooid, worden onder deze rubriek opgenomen.

2.1.8. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De post handelsvorderingen bedraagt 212.893.659 euro en bestaat voornamelijk uit de uitstaande saldo's op klanten en nog op te stellen facturen. Daarvan neemt Aquafin 101.701.108 euro voor haar rekening en BAC 103.609.000 euro.

De overige vorderingen bedragen 151.967.924 euro. Bij PMV gaat het om een bedrag van 20.128.989 euro (vervallen hoofdsommen, interesten uit leningen, terug te vorderen belastingen), bij PMV-Standaardleningen voor 35.708.016 euro (opgevraagd vervallen kapitaal en interesten en overboeking lange termijn naar korte termijn), bij Aquafin voor 5.935.986 euro (terug te vorderen belastingen en btw) en bij BAC-BAISA voor 88.537.044 euro.

Onder punt 2.1.9. 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.

2.1.9. Bespreking van de activiteiten

Financiering op maat voor ondernemers

Kapitaal

Vanuit PMV nv werden nieuwe participaties genomen in en bijkomende financiering toegekend aan Waylay, Sentea, Augustine Therapeutics, Animab, Rein4ced, Minze, Contento, Azumuta, XFA, The Fourth Law, Markmi, Nxgsat, Aspect Analytics, Nobi, dScribe, Vaultspeed en Pantera. Verschillende desinvesteringen werden uitgevoerd.

Vanuit **Biotechfonds Vlaanderen nv** werden investeringen uitgevoerd in Rewind Thereapeutics, Augustine Therapeutics, en Remynd. Op een aantal dossiers werden waardeverminderingen genomen. De vennootschap eindigt het boekjaar met een verlies van 4.768.450 euro.

Leningen

Leningen werden toegekend aan de volgende bedrijven: Rewind Therapeutics, Herself, Zimeno–Monarch, Waylay, Odette Lunettes, Etherna, Sentea, Inmanta, Lineas, Odoco, Uselect, FEnx group, Vandemoortele, Avante Biocapital Advisers, predikt en Oper credits.

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. Eind 2017 werd een tweede mezzaninefonds opgericht. PMV is samen met Capital@Rent zaakvoerder van Mezzanine Partners Management 2 nv die het beheer van Mezzanine Partners 2 nv voert. PMV Beheer sluit het boekjaar af met een verlies van 6.606 euro.

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 de activiteiten van de vennootschap werd toegekend. De vennootschap sluit af met een winst van 120.065 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 2025 werden 17 waarborgen toegekend wat overeenstemt met een toegekend waarborgbedrag van 336 miljoen euro en een onderliggende financiering van 625 miljoen euro. Het totaal uitstaande waarborgbedrag op einde jaar bedraagt 957 miljoen euro.

PMV–Fondsinvesteringen

ARKimedes Management nv stond in voor de behandeling van ARKIV–erkenningaanvragen en het beheer van ARKimedesfondsen. Per eind 2025 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 65.515 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 sluiten van de vereffening van ARKimedes–Fonds nv betreft, kan de vereffenaar meedelen dat er in het boekjaar 2025 één bijkomende vereffening van een ARKIV–vennootschap werd gesloten. Hierbij ontving ARKimedes–Fonds nv haar deel van de verkoop van ARK–investeringen voor in totaal 20.741 euro. ARKimedes–Fonds nv in vereffening is thans nog houder van een aandelenbelang in twee ARKIV–vennootschappen, die allebei in vereffening werden gesteld.

De vereffenaar tracht de overige financiële vaste activa in de voor ARKimedes–Fonds nv 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 de betrachting is alleszins om de vereffening te sluiten in 2026.

Vanuit PMV werden volgende nieuwe fondsinvesteringen uitgevoerd: TCP Belgium Flagship Fund II, Fortino Capital Venture III, Fortino Capital PE III, Kebek IV, Jeito II, AVP Growth I, EQT Healthcare Growth en Eurazeo Growth Fund IV.

In de volgende fondsen gebeurden bijkomende kapitaalvolstorting: Vectis ARKIV, Capricorn ICT ARKiv, Vectis Private Equity III, Capricorn Sustainable Chemistry Fund, Qbic II ARKiv Fund, Capricorn Digital Growth Fund, Volta Ventures II, D2E Opportunities Fund, Fortino Capital Ventures II, Health Economics Privak II, CIM Capital Restructure Fund, LSP 6, Vectis Private Equity IV, Novalis Fund II, LSP 7, Tioga Capital Partners 2, Welvaartsfonds, Angelwise, QBIC III, ForsVC Game Fund, EPICo II, SI3 Fund, Biotope Ventures, Junction Growth Investors Fund, RDY (Birdhouse) Ventures, Imec.istart Future Fund, 6DC III Privak, Bioqube Factory Fund II, Belgian Growth Fund II, Capricorn Health–tech Fund II, Newion Investments III, Down2earth Capital II, Imec. xpand, Belgian Growth Fund I, LSP 5, Fortino Capital Growth PE I, Droia Oncology II, Hummingbird Opportunities Fund II, Hummingbird Ventures IV, Heran Health Tech Fund, OMXE Invest, Hexagon Invest II, Imec Xpand II, Smartfin Ventures II, Droia Genetic Disease, V–Bio Fund II, Fortino Capital Growth PE II, AV Belgium II, Amavi Proptech, Newion Investments IV, Droia Oncology III, Bioqube Factory Fund, FS II, Keensight Nova VI, Smartfin Capital III, 468 Scale, Syndicate One Vintage 2 en Impex Belgium.

Standaardfinanciering voor starters en groeiers

Leningen

Via **PMV–Standaardleningen nv** worden gestandaardiseerde leningen aangeboden. Enerzijds de Startlening die bedoeld is voor starters en anderzijds de Cofinanciering / Cofinanciering+ waarbij een private investeerder een minimaal percentage van het project financiert. 2025 was het eerste volledige werkingsjaar waar de automatische Cofinanciering werd aangeboden en in de loop van vorig jaar werd ook de Ecoboostlening gelanceerd.

Tijdens het boekjaar 2025 werd er voor 46,3 miljoen euro aan leningen goedgekeurd binnen het reguliere gamma van PMV–Standaardleningen.

Dat is een daling t.a.v 2024. In totaal werden er 348 leningen goedgekeurd. Sinds de opstart in 2014 werd er ondertussen al bijna voor 325 miljoen euro uitbetaald vanuit de producten Startlening, Cofinanciering, Cofinanciering+ en Ecoboostlening.

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 InvestEU–programma. De compliance–vereisten onder het InvestEU–programma zijn strenger dan in voorgaande garantieprogramma's en PMV–Standaardleningen installeerde daarom 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 aanvragen voor hun klanten bovenop hun eigen krediet, mits het kredietdossier voldoet aan de vooropgestelde parameters. Het bedrag van een Automatische Cofinanciering is beperkt tot 50.000 euro. In de loop van 2025 werden circa 100 aanvragen ontvangen en verwerkt.

Op 28 april 2025 werd de Ecoboostlening gelanceerd. Het betreft een leninginstrument om de duurzame energietransitie voor Vlaamse kmo's te faciliteren. Om de nodige ondersteuning te bieden op financieel vlak, teneinde de investering in energie–efficiëntie aantrekkelijker en meer behapbaar te maken voor de ondernemer, omvat de Ecoboostlening een rentevoordeel voor de leningnemer.

De uitstaande portefeuille aan coronaleningen is sterk gereduceerd. Het opvolgen van de resterende portefeuille is een intensief proces, met het oog op een optimalisatie van de terugbetalingen.

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 2025 bedraagt 4.483.861 euro. De financiële kosten bedragen 6.949.351 euro en bestaan onder meer uit geboekte waardeverminderingen en de netto beweging van provisies voor waardeverminderingen die berekend worden in functie van statistische waardeverminderingen op de portefeuille in het verleden.

Waarborgen

Bij **PMV–Standaardwaarborgen**, een 100 %–dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 308 miljoen euro (voor 1.746 verbintenissen) naar 384 miljoen euro (voor 1.936 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 het beheer van de Winwinleningen. In 2025 werden 4.273 Winwinleningen geregistreerd voor een totaalbedrag van 119,0 miljoen euro. Dat komt neer op een daling van 7% in bedrag en van 28% in aantal ten opzichte van 2024.

PMV–Standaardwaarborgen staat sinds 2021 eveneens in voor de registratie en het 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 2025 werden er 77 Vriendenaandelen geregistreerd (+140% t.o.v. vorig jaar) voor een bedrag van ongeveer 174.000 euro (+88% 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 443.515 euro.

Investeringen in Infrastructuur en Vastgoed

Infrastructuur en Energie

In de loop van 2025 werd financiering toegekend aan de volgende dossiers die actief zijn in infrastructuur en energie: Euroclear, EPICo II, Storm Group.

Sustainable Energy Ventures nv heeft als doel om participaties te nemen in ondernemingen in hernieuwbare energie en duurzame energietechnologie. De vennootschap sluit af met een winst van 263.976 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 een totaal van 9 projecten. De winst van het boekjaar bedraagt 941.367 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 boekjaar 2025 af met een verlies van 6.357 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. De vennootschap sluit boekjaar 2025 af met een verlies van 17.636 euro.

Roadrunner Invest bv werd opgericht in 2025 met als doel om een deelneming te verwerven in Luchthaven Zaventem. Het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met 2.555.680.000 euro en werd volledig volstort. Roadrunner Invest heeft met die gelden 52% van de aandelen in BAISA verworven. Die laatste vennootschap bezit een participatie van 75% in Brussel Airport Company (BAC) die Luchthaven Zaventem uitbaat. Roadrunner Invest heeft ook een aandeelhouderslening toegekend gekregen van 216,4 miljoen euro door het Vlaamse Gewest. Met die gelden heeft zij de aandeelhouderslening overgenomen die toegekend was aan BAISA door de vroegere eigenaar. De vennootschap kent een verlengd boekjaar dat eindigt op 31 december 2026.

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 183.231 euro.

In 2025 werd in samenwerking met SFPIM de vennootschap Infrastructure Platform for Sustainable Infrastructure bv (**IP4SI**) opgericht. Ze heeft als doel om duurzame infrastructuurinvesteringen uit te voeren. De investering van PMV in de vennootschap valt onder het Europese garantieprogramma InvestEU. De vennootschap kent een verlengd boekjaar en sluit af met een verlies van 1.298.657 euro.

Vastgoed

De volgende vastgoeddossiers werden gefinancierd in 2025: 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 25,7 miljoen euro aan de houders van de vastgoedcertificaten. Alle opbrengsten en kosten verbonden aan de verhuur en de uitbating van het gebouw komen ten goede aan de certificaathouders. De afschrijving van de herwaarderingsmeerwaarde resulteert evenwel in een boekhoudkundig verlies van 125.917 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 beheervernootschap van niet openbare AICB's. Sinds juni 2025 is de vennootschap ook beheerder van Invest for Jobs.

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 622.719 euro.

Aquafin

Aquafin nv is in Vlaanderen verantwoordelijk voor de uitbouw, het beheer en de financiering van de gewestelijke rioolwater zuiverings-infrastructuur. Sinds begin 2023 is er een nieuwe samenwerkingsovereenkomst in voege. Hierin krijgt Aquafin een coördinerende rol toegewezen om de bovengemeentelijke investeringen af te stemmen op die van de steden en gemeenten. De werking van Aquafin wordt resultaatgericht aangestuurd, door middel van door het Vlaamse Gewest opgelegde doelstellingen.

Na oplevering van een project door de aannemer kan de Vlaamse Milieumaatschappij tot twee kwartalen nadien steekproefsgewijs projecten controleren. Daarna zijn de gemaakte kosten finaal goedgekeurd en heeft Aquafin contractueel recht op de terugbetaling ervan, gespreid over een periode tot maximaal 30 jaar. De kosten worden doorgerekend aan de drinkwatermaatschappijen die bij decreet verplicht zijn om het drinkwater dat zij leveren te zuiveren.

Naast de opdrachten die Aquafin uitvoert voor het Vlaamse Gewest binnen het kader van de vroegere beheersovereenkomst en nieuwe samenwerkingsovereenkomst, valoriseert het bedrijf zijn knowhow ook bij Vlaamse steden en gemeenten die moeten voldoen aan hun saneringsplicht.

Aquafin financiert haar activiteiten met kapitaal dat ter beschikking wordt gesteld door de aandeelhouder alsook met vreemd vermogen. Het vreemd vermogen bestaat uit commercial paper en kredietlijnen.

Aquafin sluit het boekjaar 2025 af met een winst van 7.256.782 euro.

2.1.10. Geldbeleggingen en liquide middelen

De globale positie bedraagt 309,9 miljoen euro. Voornamelijk door de opname van BAISA, BAC en dochtervennootschappen is de cashpositie van de PMV-groep meer dan 80 miljoen euro gestegen. Een belangrijke bijdrage tot het geheel wordt geleverd door de aanwezige beleggingen en thesaurie bij PMV (34,7 mln. euro), Aquafin (13,5 mln. euro), Lak Invest (14,9 mln. euro), PMV-Standaardleningen (90,3 mln. euro), AWT Gent (4,8 mln. euro), PMV Fund Management (5,2 mln. euro), Roadrunner Invest (19,2 mln. Euro), BAC-BAISA (108,6 miljoen euro) en Biotech Fonds Vlaanderen (2,9 mln. 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 145,6 miljoen euro belegd op termijn bij en gehouden op cashpoolrekeningen bij het Vlaamse Gewest.

2.1.11. Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen bedragen 78.408.753 euro. De grootste bijdrage wordt geleverd door Aquafin voor een bedrag van 52.914.020 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 4.329.461.942 euro. Op 5 december 2025 werd het kapitaal verhoogd met 2.553.634.455 euro in het kader van de financiering van Roadrunner Invest dat via BAISA een participatie heeft genomen in Brussels Airport Company. Het gedeelte van het kapitaal dat nog niet werd opgevraagd bedraagt 716.041.517 euro.

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 572.837.468 euro en is samengesteld uit de geconsolideerde reserves van vorige jaren, namelijk 559.078.392 euro te vermeerderen met het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst, hetzij 17.559.077 euro per 31 december 2025 en te verminderen met de dividenduitkering van 3,8 miljoen euro.

Negatieve consolidatieverschillen

De negatieve consolidatieverschillen bedragen 71.848.118 euro. De 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 770.682.013 euro en vinden we terug bij Aquafin (769.682.013 euro) waarbij die de impact van het verschil tussen terugbetalings- en afschrijvingstermijn van de opgeleverde bovengemeentelijke projecten weerspiegelt. Het terugbetalingsritme van die projecten loopt immers niet volledig gelijk met het afschrijvingsritme. Bij PMV bedragen de kapitaalsubsidies 1.000.000 euro.

2.2.2. Belangen van derden

De belangen van derden bedragen 506.778.846 euro. De belangen van SFPIM en Solace in respectievelijk BAC en BAISA bedragen in totaal 459.741.071 euro. Het resterend bedrag bestaat uit het aandeel van derden in het eigen vermogen van EPICo CIP, PE Datacenter Invest, IP4SI, AWT Gent en Sky Holding Bel.

2.2.3. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van 7.867.404 euro bestaan uit de voorzieningen die bij Aquafin aangelegd werden voor pensioenverplichtingen (119.025 euro) en voor overige risico's en kosten (5.060.248 euro), alsook een bedrag bij BAC voor 2.688.131 euro.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Deze rubriek omvat een latente belasting op de herwaarderings-meerwaarde bij LAK Invest voor een bedrag van 2.044.344 euro en een bedrag van 97.423.375 euro bij BAC.

2.2.4. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar bedragen 4.727.842.301 euro. Ze bestaan voor 2.285.884.679 euro schulden die aangegaan werden door Aquafin voornamelijk in kader van de financiering van de bovengemeentelijke investeringsprojecten. Bij BAC bedragen die schulden 2.158.073.096 euro.

Roadrunner Invest heeft van het Vlaamse Gewest een lening ontvangen van 216.400.000 euro voor de financiering van de investering in BAISA..

Voor de verwerving van het Kartuizershof werd een krediet aangegaan. Het restsaldo bedraagt 922.102 euro (deel langer dan één jaar).

Het langetermijngedeelte van de te erkennen schuld in kader van de vastgoedcertificaten uitgegeven door LAK Invest bedraagt 23.546.906 euro.

EPICo CIP heeft een aandeelhouderslening van 799.833 euro gekregen van Rebel.

PE Datacenter Invest heeft voor de investering in Kevlinx een aandeelhouderslening van 13.479.025 euro ontvangen van EPICo II.

AWT Gent heeft een aandeelhouderslening van 8.519.912 euro euro ontvangen van EPICo en heeft een uitstaande bankfinanciering van 14.215.824 euro.

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

De overige schulden bedragen 16.044.789 euro en bevinden zich voornamelijk bij BAC.

2.2.5. Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (245.770.402 euro) betreffen de schijven die PMV in de loop van 2026 dient te betalen m.b.t. het Kartuizershof (461.051 euro), het gedeelte van de vastgoedcertificaten dat LAK Invest in 2026 dient terug te betalen (655.217 euro), AWT Gent (4.126.700 euro) en de schulden van Aquafin (175.992.504 euro) en BAC (64.535.000 euro) die binnen het jaar komen te vervallen.

De schulden op korte termijn aan kredietinstellingen bedragen 398.253.520 euro en vinden we terug bij Aquafin.

De openstaande saldo's verschuldigd aan leveranciers en de te ontvangen facturen voor een bedrag van 276.560.931 euro betreffen voornamelijk de verplichtingen van Aquafin (82.107.734 euro), BAISA en BAC (185.493.871 euro).

De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen bedragen 345.215.027 euro en vinden we voornamelijk terug bij Aquafin.

De belastingschulden zijn hoofdzakelijk terug te vinden bij PMV (1.234.364 euro), AWT Gent (211.848 euro), Aquafin (4.920.650 euro) en BAC (55.133.828 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 94.159.214 euro en bestaan onder meer uit over te dragen opbrengsten die ontvangen maar nog niet aangewende budgetten bevatten voor diverse projecten bij Aquafin alsook uit toe te rekenen interest op leningen bij Aquafin en andere groepsvennootschappen.

2.3. Resultatenrekening

Doordat de overname van de aandelen BAISA pas eind 2025 werd afgerond en de bijdrage van PMV aan de resultaten dus eerder beperkt is, wordt voor 2025 geen rekening gehouden met het resultaat van BAISA, BAC en dochtervennootschappen in de geconsolideerde resultatenrekening.

2.3.1. Bedrijfsopbrengsten

De omzet bedraagt 681.997.227 euro. Daarvan neemt Aquafin 635.871.113 euro voor haar rekening. Ze bestaat onder meer uit de 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 10.452.060 euro worden voornamelijk gerealiseerd door Aquafin en PMV.

2.3.2. Bedrijfskosten

De aankopen handelsgoederen bedragen 153.720.388 euro en worden voornamelijk gerealiseerd door Aquafin (142.291.564 euro). Daarnaast zijn er ook aankopen bij AWT Gent en Aquaplus.

Diensten en diverse goederen bedragen 188.967.073 euro. De belangrijkste kostendragers zijn Aquafin (174.894.925 euro), PMV (9.647.266 euro), AWT Gent (1.079.529 euro) en PMV-Standaardleningen (1.140.257 euro).

Personeelskosten bedragen 155.535.525 euro. De globale kost voor bezoldigingen is als volgt samengesteld: PMV voor 21.101.431 euro, PMV-Standaardwaarborgen voor 1.292.950 euro, PMV Fund Management voor 1.829.721 euro, PMV-Standaardleningen voor 3.619.824 euro en Aquafin voor 127.691.599 euro.

Afschrijvingen en waardeverminderingen op voorraden bedragen 230.272.596 euro. De grootste bedragen aan afschrijvingen bevinden zich bij PMV (883.780 euro), AWT Gent (3.266.028 euro), LAK Invest (1.058.655 euro) en Aquafin (224.460.676 euro).

Bij Aquafin en Aquaplus werden terugnames uitgevoerd van voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van 310.160 euro.

Andere bedrijfskosten bedragen 9.231.286 euro. Die 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 6.273.728 euro.

2.3.3. Bedrijfsresultaat

De **bedrijfswinst (operationele winst)** per 31 december 2024 komt uit op 69.252.682 euro.

2.3.4. Financiële opbrengsten

De recurrente financiële opbrengsten bedragen 65.286.074 euro.

De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 36.691.399 euro en worden voornamelijk bij PMV gerealiseerd. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 22.520.332 euro. Ze worden onder meer gerealiseerd bij PMV (9.494.473 euro), PMV-Standaardleningen (8.041.558 euro) en Aquafin (3.853.789 euro).

Er werden ook andere financiële opbrengsten gerealiseerd voor een bedrag van 6.074.343 euro die voornamelijk bestonden uit recuperaties bij het EIF op de portefeuille van PMV-Standaardleningen.

De niet-recurrente financiële opbrengsten bedragen 38.028.611 euro en bestaan onder meer uit meerwaarden op de verkoop van participaties in onder meer Luceda, Itineris en Waylay alsook uit terugnames van vroegere waardeverminderingen.

2.3.5. Financiële kosten

De recurrente financiële kosten bedragen 92.703.228 euro. Ze bestaan onder meer uit kosten van schulden (78.084.334 euro) die voornamelijk gerealiseerd worden bij Aquafin (74.240.829 euro), AWT Gent (1.635.838 euro) en LAK Invest (1.408.252 euro).

Waardeverminderingen op vlottende activa bedragen -329.913 euro en worden voornamelijk gerealiseerd bij PMV (2.594.284 euro) en PMV-Standaardleningen (-2.925.940 euro). Ten slotte heeft men nog de andere financiële kosten voor een bedrag van 14.228.807 euro die bestaan onder meer uit geboekte minderwaarden en diverse financiële kosten bij PMV-Standaardleningen (9.874.663 euro) en Aquafin (4.228.386 euro).

De niet-recurrente financiële kosten bedragen 56.347.029 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 5.517.217 euro. Vooral Aquafin (4.195.198 euro), PMV (175.018 euro), AWT Gent (434.524 euro), PMV-Standardwaarborgen (161.016 euro) en PMV Fund Management (220.0230 euro) hebben een positieve fiscale basis.

2.3.7. Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2025 sluit af met een winst van 18.125.151 euro.

2.3.8. Geconsolideerd resultaat

Na aftrek van het aandeel van derden bedraagt het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 17.559.077 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

De PMV-groep exclusief Aquafin telde 188 personeelsleden eind 2025 van wie 118 mannen (63%) en 70 vrouwen (37%). De personeelsleden staan voor 181,5 voltijdse equivalenten. Tijdens het boekjaar waren er 179,9 voltijdse equivalenten tewerkgesteld. Eind 2025 waren er

bij Aquafin 930 (72%) mannen en 364 (28%) vrouwen werkzaam die samen staan voor 1.213,6 voltijdse equivalenten. Tijdens het boekjaar waren er 1.207,3 voltijdse equivalenten 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 technologieën breder in te zetten en sneller naar de markt te laten doorstromen. PMV staat in voor het operationeel en fiduciair beheer van die participatie

van het Vlaamse Gewest. In 2025 werden nieuwe investeringen uitgevoerd in Magics, Spica Therapeutics en EDGX. In het verleden werd al geïnvesteerd in de dossiers Swave, Astrivax, Effex, Flinder Therapeutics, Amphistar, Robovision en Clouds of care. Bijkomende dossiers worden geanalyseerd.

5. DEUGDELIJK BESTUUR

De samenstelling van de raad van bestuur is gewijzigd in 2025. Op de algemene vergadering van 20 mei 2025 verliep het mandaat van alle bestuurders. De algemene vergadering herbenoemde Koen Kennis en Raf Suys tot en met de algemene vergadering van 2031. De algemene vergadering benoemde Thijs Verbeurgt, Simon Gheysen en Kristien Smedts tot en met de vergadering van 2031. Ten slotte werd het mandaat van Lucien Gijsens, Peter Verhaeghe, Sophie Manigart en Karine Moykens verlengd tot en met 15 februari 2026. Sophie Manigart en Peter Verhaeghe werden herbenoemd als onafhankelijk bestuurder tot en met de algemene vergadering van 2031. Hilde Famaey en Jan Hollez werden benoemd als onafhankelijk bestuurder tot en met de algemene vergadering van 2031. Het management heeft voor de nieuwe bestuurders een inwerkingstraject verzorgd.

De raad van bestuur is in de loop van 2025 13 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)	12/13	12.396 euro	13.640 euro
Raf Suys	13/13	6.198 euro	7.440 euro
Lucien Gijsens	13/13	6.198 euro	7.440 euro
Jeroen Overmeer	3/4	2.397 euro	7.130 euro
Carine Smolders	1/4	2.397 euro	620 euro
Peter Verhaeghe	12/13	6.198 euro	6.820 euro
Gert Bergen	4/4	2.397 euro	2.480 euro
Karine Moykens	11/13	6.198 euro	6.200 euro
Sophie Manigart	12/13	6.198 euro	7.130 euro
Thijs Verbeurgt	9/9	3.818 euro	4.960 euro
Simon Gheysen	9/9	3.818 euro	4.960 euro
Kristien Smedts	9/9	3.818 euro	4.960 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 2025 niet alleen over personeelsbeoordelingen en -verloop en het personeelsbudget 2025 gebogen, maar heeft ook diverse HR-metrics opgevolgd zoals de effectiviteit en efficiëntie van de aanwervingsstrategie en -processen, leerinspanningen, exits & turnover en absenteïsmecijfers. Het comité volgde tevens het verbetertraject op gericht op het

aanpassen van de bestaande werkwijze voor toekenning van variabele verloning en individuele salarisgroei. De uitkomst van dat verbetertraject werd ondertussen door de Raad van Bestuur gevalideerd en wordt in 2026 uitgerold.

Het comité boog zich ook over de uitbreiding van het Flex Income Plan aanbod met elementen zoals het leasen van multimedia-apparatuur, de verhoging van het maximum aantal bijkomende verlofdagen, de terugbetaling van additionele verzekeringspolissen en de omzetting van het eindejaarspremiebudget in warrants.

Voor de eerste maal in de geschiedenis van PMV werd tevens een werknemersbevraging georganiseerd in verband met de bedrijfscultuur. De resultaten van de bevraging zullen gebruikt worden om het waardenkader van PMV te verfijnen.

Onder toezicht van het comité werden inspanningen zoals de PMV learning academy, het wellbeing-traject (Activ8!) en de leiderschapsontwikkeling verdergezet.

Tot slot werd een apart traject gelopen voor de kandidaatstelling en aanstelling van vier onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur volgens de procedures bepaald in het Bestuursdecreet.

Naar aanleiding van de afloop van het mandaat van Jeroen Overmeer als bestuurder van PMV, werd hij in het comité vervangen door Simon Gheysen.

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

Bestuurder	Aanwezigheden	Vaste vergoeding	Zitpenning
Peter Verhaeghe (vz)	3/7	0 euro	1.860 euro
Karine Moykens	6/7	0 euro	2.790 euro
Jeroen Overmeer	0/1	0 euro	0 euro
Simon Gheysen	6/6	0 euro	2.790 euro

Aangezien Peter Verhaeghe zich ook kandidaat stelde om als onafhankelijk bestuurder aangesteld te worden, heeft hij niet deelgenomen aan de vergaderingen die beraadslaagden over het proces voor de aanstelling van onafhankelijke bestuurders.

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2025 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 2024 en 2025.

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

Begin 2025 vormde het auditcomité zich om tot audit- en compliancecomité. Bijkomend werd de werking van de interne audit afgestemd op de nieuwe wereldwijde auditstandaarden van het Instituut voor Interne Auditoren.

Betreffende het operationeel risico agendeerde het auditcomité drie auditrapporten over auditonderwerpen binnen de PMV-groep: een audit over fund of funds, over het beheer van groepsvennootschappen en over de aanpak en opvolging van SPV's in het domein van infra. Aanvullend besprak het Auditcomité de wenselijkheid van de verdere uitbouw van backoffices in het investeringsproces en de wenselijkheid om de bestaande en gewenste cultuur van PMV in kaart te brengen.

Bijkomend besteedde het auditcomité aandacht aan de tijdige en effectieve uitvoering van afgesproken actieplannen met betrekking tot alle uitstaande auditaanbevelingen. Daarbij focuste het auditcomité op de uitstaande aanbevelingen m.b.t. informatieveiligheid.

Tot slot kwamen de resultaten van de Entreprise Risk Monitoring (ERM) en de resultaten van de compliance-controles aan bod.

Naar aanleiding van de afloop van het mandaat van Carine Smolders als bestuurder van PMV, werd zij in het comité vervangen door Thijs Verbeurgt.

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	2/2	0 euro	1.240 euro
Koen Kennis	2/4	0 euro	1.240 euro
Koen Kennis	2/2	0 euro	1.240 euro

De Vlaamse regering heeft op 16 mei 2025 Koen Lebegge aangesteld als regeringscommissaris, ter vervanging van Tom Van Laere aan wie eervol ontslag werd verleend. De regeringscommissaris oefent toezicht

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

6. KAPITAALMUTATIES

Op 5 december 2025 verhoogde het kapitaal met 2.553.634.455 euro in het kader van de financiering van Roadrunner Invest dat via BAISA een participatie heeft genomen in Brussels Airport Company. De kapitaalverhoging werd volledig volstort. Het maatschappelijk kapitaal

bedraagt bijgevolg 4.329.461.942 euro. Het is vertegenwoordigd door 53.153 aandelen. Het kapitaal is volledig geplaatst, maar slechts gedeeltelijk volgestort. Het nog te volstorten kapitaal bedraagt 716.041.517 euro. Het Vlaamse Gewest is de enige aandeelhouder.

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 dat 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 onder meer de oorlogen in het Midden-Oosten en Oekraïne 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 geen bijzondere impact op de vennootschap, die zou moeten leiden tot boekhoudkundige correcties. De situatie wordt blijvend geëvalueerd.

Investeringsdossiers worden opgevolgd door de dossierbeheerders, al dan niet via een bestuurdersmandaat in de desbetreffende onderneming. Semestrieel worden er risk monitoring- en waarderingscomités gehouden. In die comités worden de dossiers inhoudelijk besproken en op basis van een risicoscoringsmodel wordt een score gegeven. 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 dat 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. Voor BAC houden risico's voornamelijk verband met de economische situatie, milieu, beveiliging en veiligheid.

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. Bij BAC

werden diverse onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd in het kader van digitalisatie- en duurzaamheidsprojecten.

Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 6 mei 2026.

DE RAAD VAN BESTUUR,

Koen Kennis, voorzitter
Raf Suys, bestuurder
Thijs Verbeurg, bestuurder

Simon Gheysen, bestuurder
Kristien Smedts, bestuurder
Peter Verhaeghe, bestuurder

Hilde Famaey, bestuurder
Jan Hollez, 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 kosteloos ter beschikking gesteld aan PMV en/of in opdracht van PMV gerealiseerd. Wie in het jaarverslag foto's of andere afbeeldingen aantreft waarvan je denkt over de auteursrechten te beschikken of andere rechten te kunnen claimen of wie bezwaar heeft tegen publicatie hiervan in deze vorm, vragen wij contact op te nemen met PMV.

Waarschuwing over toekomstgerichte uitspraken

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

Financiële steun

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



Volg de investerings van PMV



Schrijf in op de nieuwsbrief



www.facebook.com/pmv.eu



www.linkedin.com/company/pmv-eu



twitter.com/pmvnv



www.pmv.eu

