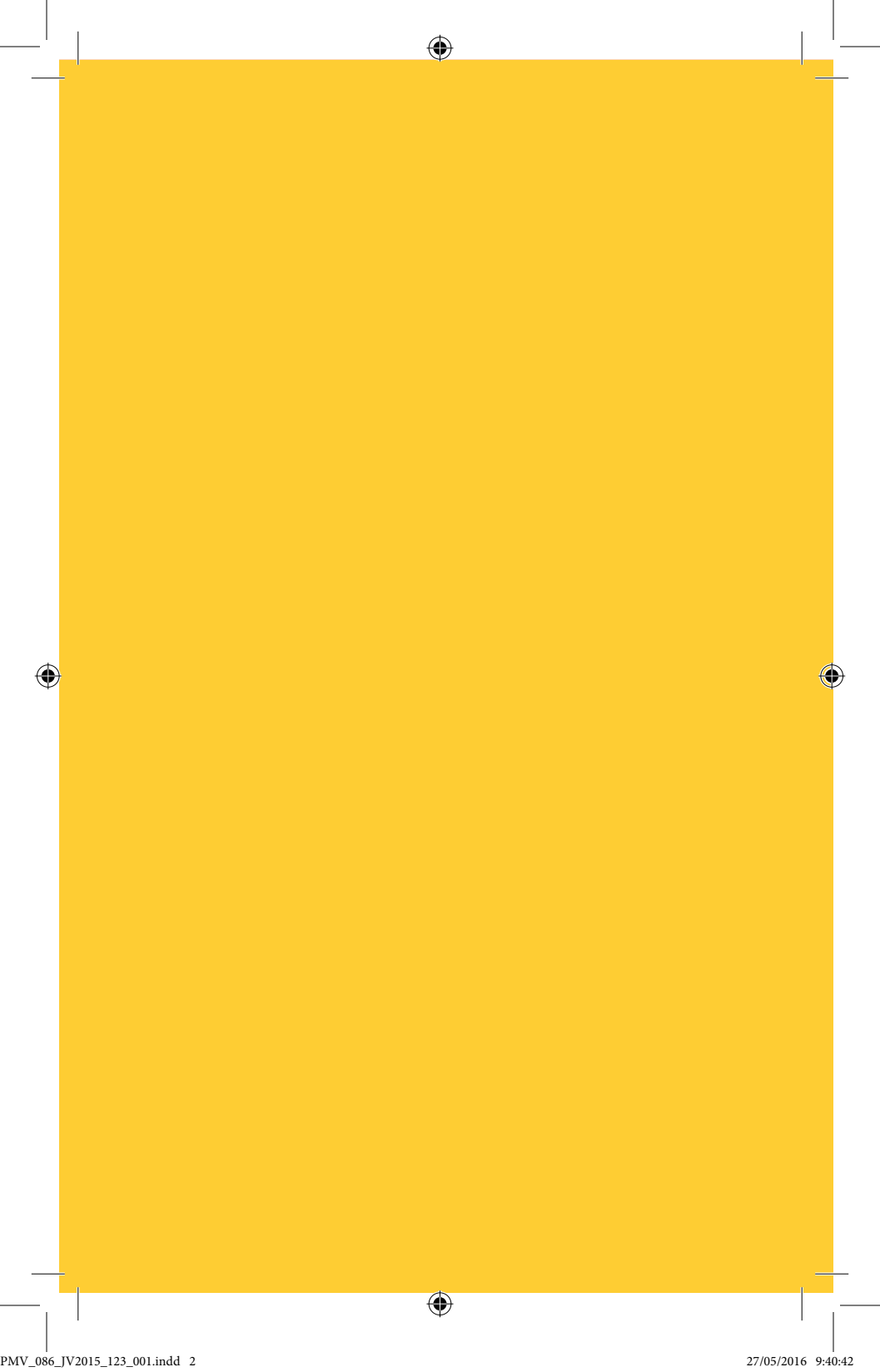


het
123
van
PMV

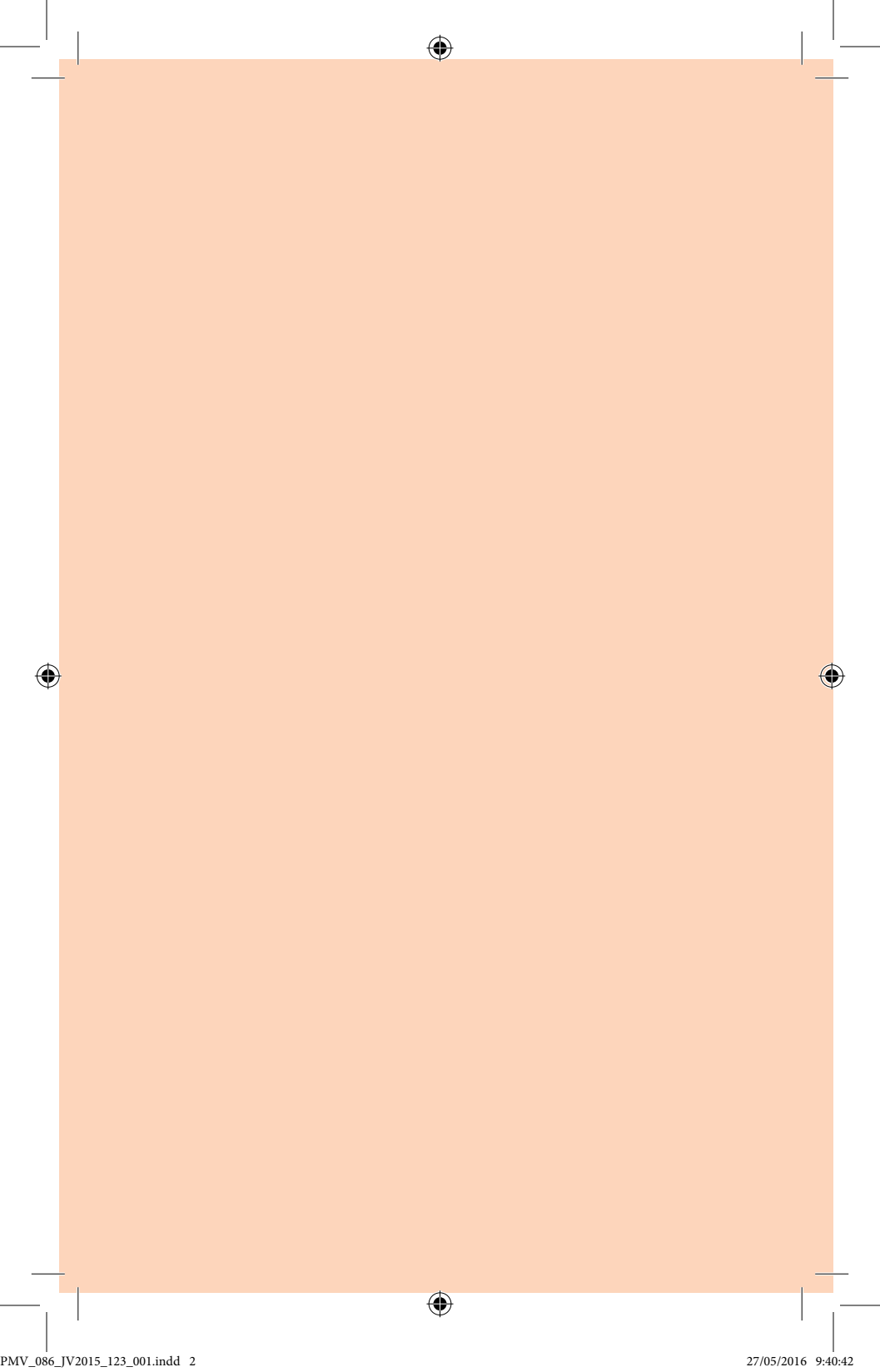
CIJFERVERSLAG 2015 • Verslag
betreffende de cijfers, resultaten, vooruit-
zichten enz. in een afgelopen jaar.





het
123
van
PMV

27-04-2016



INHOUDSTAFEL

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING.....	8
2. SOCIALE BALANS	23
3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMS GEWEST	24
4. DEUGDELIJK BESTUUR	26
5. KAPITAALMUTATIES (ART. 608 W.VENN.).....	28
6. VERANTWOORDING VAN TOEGEPASTE WAARDERINGSREGELS BIJ DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUÏTEIT INDIEN UIT DE BALANS EEN OVERGEDRAGEN VERLIES BLIJKT (ART. 96 §1,6° W. VENN.).....	28
7. VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN (ART. 624 EN 630 W. VENN.)	28
8. PERSOONLIJK BELANG VAN DE BESTUURDERS (ART. 523 W. VENN.).....	28
9. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAARMEE DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT	29
10. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANZIENLIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN.....	29
11. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN	29
12. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM.....	30
13. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN..	30
14. FINANCIËLE INSTRUMENTEN	30
15. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	31
16. (HER)BENOEMING BESTUURDERS EN COMMISSARIS	31
17. KWIJTING BESTUURDERS EN COMMISSARIS	31
18. BIJKANTOREN	31

BALANS per 31/12/2015 (in euro)

ACTIVA	Codes	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
VASTE ACTIVA	20/28	618.815.522	477.165.349
Immateriële vaste activa	21	789.787	388.289
Materiële vaste activa	22/27	128.284	154.638
Meubilair en rollend materieel	24	128.284	154.638
Financiële vaste activa	28	617.897.452	476.622.421
Verbonden ondernemingen	280/1	373.592.954	280.684.260
Deelnemingen	280	371.183.445	269.827.586
Vorderingen	281	2.409.509	10.856.674
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	138.446.895	110.134.002
Deelnemingen	282	112.628.407	94.069.422
Vorderingen	283	25.818.488	16.064.580
Andere financiële vaste activa	284/8	105.857.602	85.804.159
Aandelen	284	18.001.065	17.802.484
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	87.856.537	68.001.676
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	179.230.517	218.696.404
Vorderingen op meer dan één jaar	29	54.075.312	58.321.252
Overige vorderingen	291	54.075.312	58.321.252
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	444.092	1.230.379
Voorraden	30/36	444.092	1.230.379
Handelsgoederen	34	444.092	1.230.379
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	13.139.929	8.733.175
Handelsvorderingen	40	3.922.489	3.025.518
Overige vorderingen	41	9.217.441	5.707.656
Geldbeleggingen	50/53	57.297.820	74.983.749
Overige beleggingen	51/53	57.297.820	74.983.749
Liquide middelen	54/58	51.045.000	72.512.509
Overlopende rekeningen	490/1	3.228.364	2.915.341
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	798.046.039	695.861.753

PASSIVA	Codes	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
EIGEN VERMOGEN	10/15	790.171.340	683.951.531
Kapitaal	10	719.262.363	620.423.470
Geplaatst kapitaal	100	1.029.812.363	818.473.470
Niet-opgevraagd kapitaal	101	310.550.000	198.050.000
Uitgiftepremies	11	23.964	23.964
Reserves	13	5.748.350	5.379.305
Wettelijke reserve	130	5.748.350	5.379.305
Overgedragen winst	14	65.136.662	58.124.792
SCHULDEN	42/48	7.874.699	11.910.223
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	7.571.774	11.198.303
Handelsschulden	44	1.052.961	661.292
Leveranciers	440/4	1.052.961	661.292
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.570.506	1.940.177
Belastingen	450/3	92.497	378.072
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	1.478.009	1.562.106
Overige schulden	47/48	4.948.308	8.596.834
Overlopende rekeningen	492/3	302.924	711.919
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	798.046.039	695.861.753

RESULTATENREKENING (in euro)

	Codes	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	7.022.075	9.218.613
Omzet	70	6.538.946	7.186.671
Andere bedrijfsopbrengsten	74	483.129	2.031.942
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	15.591.698	18.538.891
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
Aankopen	600/8	716.951	-
Voorraad: afname	609	-716.951	-
Diensten en diverse goederen	61	4.168.043	4.701.774
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	9.282.463	9.566.430
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	273.715	172.427
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	1.503.238	3.691.138
Andere bedrijfskosten	640/8	364.239	407.122
BEDRIJFSVERLIES	9901	-8.569.623	-9.320.278
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	14.231.400	12.164.954
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	8.125.543	3.321.654
Opbrengsten uit vlottende activa	751	6.068.321	8.067.828
Andere financiële opbrengsten	752/9	37.536	775.472
FINANCIËLE KOSTEN	65	861.873	-347.234
Kosten van schulden	650	-	-
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	753.766	-663.914
Andere financiële kosten	652/9	108.106	316.680
WINST(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING	9902	4.799.904	3.191.910

	Codes	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	5.344.945	5.442.352
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	4.837.482	524.189
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	352.464	2.335.579
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	155.000	2.582.584
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	2.756.667	13.720.554
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	-	-
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	2.756.666	13.275.650
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	1	444.904
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	9903	7.388.182	-5.086.292
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67/77	7.266	17.707
Belastingen	670/3	7.266	17.707
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9904	7.380.916	-5.103.999
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9905	7.380.916	-5.103.999
RESULTAATVERWERKING (in euro)			
	Codes	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
TE BESTEMMEN WINST	9906	65.505.708	58.124.792
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	7.380.916	-5.103.999
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	14P	58.124.792	63.228.791
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	691/2	369.046	-
Aan wettelijke reserve	6920	369.046	-
OVER TE DRAGEN WINST	(14)	65.136.662	58.124.792

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

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 27 april 2016

Overeenkomstig de relevante wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de activiteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) tijdens het boekjaar 2015.

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

1.1. ACTIVA

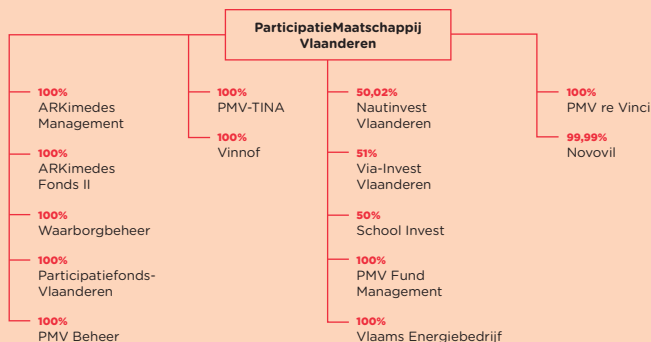
1.1.1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 617.897.452 euro tegenover 476.622.421 euro vorig boekjaar. Dit komt neer op een stijging met 29,6 % of een netto-aangroei met 141 miljoen euro. Hierna volgt de toelichting van de raad van bestuur bij de belangrijkste mutaties die zich hebben voorgedaan tijdens het afgelopen boekjaar.

Bij de **verbonden ondernemingen** stijgt de netto-aanschaffingswaarde van 280.684.260 euro tot 373.592.954 euro. Dit is een stijging met 33,1 %. De participaties worden hieronder besproken.

De onderstaande grafiek geeft de dochters weer waarover PMV controle uitoefent en die vervat zitten in de rubriek verbonden ondernemingen (de percentages geven het aandeelhouderschap weer van de PMV-groep in de vennootschap).

ARKimedes Management nv beheert ARKimedes-Fonds nv en ARKimedes-Fonds II nv (cf. infra). Voor het beheer van beide fondsen ontvangt ARKimedes Management een vaste vergoeding. ARKimedes Management heeft een participatie van 1,68 % in ARKimedes-Fonds. ARKimedes Management is tevens houder van één aandeel in



ARKImedes-Fonds II. Het resultaat van het boekjaar na belastingen toont een winst van 808.791 euro. De gedeeltelijke afwaardering van de participatie in ARKImedes-Fonds werd deels teruggenomen. Net als in de voorgaande jaren keert ARKImedes Management een dividend uit.

De ARKImedesregeling ging in 2005 van start met de oprichting van een eerste ARKImedesfonds, met name **ARKImedes-Fonds nv**. Het fonds haalde 110 miljoen euro op tijdens een publieke emissie en startte in januari 2006 met investeringen in fondsen waaraan ook andere investeerders middelen ter beschikking stellen (ARKIV's genaamd). Het commitment in de elf ARKIV's waarin het fonds investeert, bedraagt 95,6 miljoen euro per 31 december 2015. Hiervan werd 94,1 miljoen euro volgestort. Via de hefboomwerking binnen de ARKIV's werd een bedrag van 225 miljoen euro gemobiliseerd, waarvan 161 miljoen euro werd geïnvesteerd in 126 doelondernemingen.

De ARKIV's opereren in een moeilijke markt. Dat heeft tot gevolg dat een aantal ARKIV's waardeverminderingen en minwaarden in hun resultaat moeten opnemen. Het ARKImedes-Fonds moet deze afboekingen deels in zijn eigen boeken verwerken. Dit heeft een impact op het eigen vermogen en bijgevolg op de intrinsieke waarde per aandeel. Inmiddels is er wel een herstel waar te nemen in de risicokapitaalmarkt met enkele geslaagde exits bij bepaalde ARKIV's.

ARKimedes-Fonds II nv werd opgericht op 4 juni 2010. PMV nv heeft op 2 juli 2015 ingeschreven op een kapitaalverhoging van 50 miljoen euro om het geplaatst kapitaal te brengen op 160 miljoen euro. Bij afsluiting van het boekjaar werd hiervan 67,5 miljoen euro volgestort. Op één na zijn alle aandelen van ARKimedes-Fonds II in handen van PMV. Het overblijvende aandeel is in handen van ARKimedes Management. Op 2 juli 2015 heeft ook een statutenwijziging plaatsgevonden waarbij de looptijd van de vennootschap gewijzigd werd van bepaalde duur in onbepaalde duur. Dankzij deze 'evergreen'-structuur kunnen ontvangen exit-inkomsten geherinverteerd worden in nieuwe ARKIV-fondsinitiatieven.

Net zoals het eerste ARKimedes-Fonds, heeft ARKimedes-Fonds II tot doel participaties te nemen in vennootschappen die erkend zijn als ARKIV. In de loop van 2015 werd één nieuw dossier erkend als ARKIV, namelijk V-Bio Ventures Fund 1 ARKIV. Zodoende komt het totaal aan erkende ARKIV's uit op twaalf. In die ARKIV's werd een engagement aangegaan voor 115,2 miljoen euro.

Tijdens het boekjaar 2015 werden kapitaalvolstortingingen uitgevoerd in acht ARKIV'S voor een bedrag van 14,7 miljoen euro. Ook werd voor 11,4 miljoen euro aan kapitaalverminderingen ontvangen als gevolg van exits binnen de ARKIV's. De netto-aanschaffingswaarde van de ARKIV's op de balans bedraagt 42,3 miljoen euro tegenover 38,7 miljoen euro vorig boekjaar. De erkende ARKIV's hebben samen al in 76 doelondernemingen geïnvesteerd.

De winst van het boekjaar bedraagt 2.783.605 euro, tegenover een verlies van 1.260.899 euro vorig jaar. Het resultaat wordt in sterke mate bepaald door ontvangen dividenden voor een bedrag van 3,8 miljoen euro.

Bij **Waarborgbeheer nv**, een 100 %-dochtervennootschap van PMV, is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 162 miljoen euro (voor 1.285 verbintenissen) naar 195 miljoen euro (voor 1.573 verbintenissen). De vennootschap verstrekt zelf geen waarborgen, maar treedt op als beheerder in naam en voor rekening van het Vlaams Gewest. Zij ontvangt een vergoeding voor dit beheer.

Waarborgbeheer staat ook in voor de registratie van de Winwinleningen. In 2015 werden 1.908 Winwinleningen geregistreerd en dit voor een

totaalbedrag van 48,2 miljoen euro. Dit komt neer op een daling van respectievelijk 2 % en 10 % tegenover 2014.

Alle verrichtingen die betrekking hebben op de Waarborgregeling vallen buiten de balans van Waarborgbeheer en worden geboekt op afzonderlijke rekeningen, waarvan een financiële rapportering wordt overgemaakt aan de bevoegde diensten van het Vlaams Gewest. Waarborgbeheer boekt een winst van 113.514 euro tegenover 73.563 euro vorig jaar. Het eigen vermogen bedraagt 2.235.586 euro.

In het kader van de zesde staatshervorming werden de activiteiten van het federale Participatiefonds overgedragen naar de gewesten en, voor wat het Vlaams Gewest betreft, voortgezet door **Participatiefonds-Vlaanderen nv**. De bestaande leningenportefeuille van het federale Participatiefonds die betrekking hadden op Vlaanderen, werd niet overgedragen naar de vennootschap.

In 2015 werd het productengamma van Participatiefonds-Vlaanderen vernieuwd en vereenvoudigd. Er worden nog twee producten aangeboden, met name de Startlening+ die bedoeld is voor starters en de kmo-cofinanciering waarbij een private investeerder een minimaal percentage van het project financiert. Per eind december 2015 werden er gecumuleerd voor 25,7 miljoen euro leningen toegekend, waarvan 13,8 miljoen euro werd opgenomen.

In uitvoering van de bijzondere wet van 6 januari 2014 met betrekking tot de zesde staatshervorming werd het kapitaal van Participatiefonds-Vlaanderen verder volgestort met 13,25 miljoen euro vanuit het federale Participatiefonds. Verder werd het kapitaal ook verhoogd en volgestort met 10 miljoen euro met PMV als enige inschrijver. Zodoende bedraagt het geplaatst kapitaal 116 miljoen euro waarvan 36,5 miljoen euro volgestort is.

In het eerste verlengde boekjaar dat afsluit op 31 december 2015 wordt een verlies geleden van 1.076.337 euro. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan het aanleggen van een statistische waardevermindering voor toekomstige verliezen op de kredietportefeuille van 1.545.855 euro.

De deelneming in **PMV Beheer nv** bleef ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar. PMV Beheer treedt op als zaakvoerder van Mezzanine Partners Management bvba, die op haar beurt zaakvoerder is van het mezzaninefonds Mezzanine Partners 1 Comm. VA. Dit

fonds werd in de loop van 2014 samen met Capital@Rent opgericht. Verschillende private investeerders hebben een aandeel genomen in het fonds en stellen ook aandeelhoudersleningen ter beschikking. Het mezzaninefonds heeft als doelstelling om achtergestelde leningen te verschaffen in het kader van groei, overnames en herfinancieringen. PMV Beheer sluit het boekjaar af met een verlies van 18.351 euro.

PMV-TINA Comm.VA verschaft risicokapitaal en groei-financiering aan (consortia van) ondernemingen met als doel innovaties versneld te realiseren en naar de markt te brengen. In de loop van 2015 werden participaties genomen in Midiagnostics, Luxexcel, Kebony en Future Foundations. Vervolginvesteringen gebeurden bij Borit en Biocartis. Leningen werden verstrekt aan Highwind, Xant, FRX Polymers, Bart's Potato Company en Newtec. In totaal werd voor 27,9 miljoen euro financiering verschaft.

In de loop van 2015 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd van 50 miljoen euro. In het kader van deze en vorige kapitaalverhogingen werd in totaal 21,2 miljoen euro volgestort. Het uitstaande bedrag aan participaties en leningen bedraagt 77,5 miljoen euro.

PMV-TINA sluit het boekjaar 2015 af met een winst van 3.757.257 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 142.457 euro. Het resultaat wordt voornamelijk gedreven door de meerwaarde van 4 miljoen euro op de partiële exit van een dossier.

Vlaams Innovatiefonds Comm. VA (afgekort "**Vinnof**") verschaft risicokapitaal aan innovatieve starters en jonge ondernemingen in hun initiële groeifase. Als gevolg van de vroege fase waarin de investeringen gebeuren en het hoge risicoprofiel ervan kent Vinnof een relatief hoge uitval aan dossiers. Dit is eigen aan de sector van risicokapitaalinvesteringen in een vroege fase. De investeringen van Vinnof kennen een hoger risicoprofiel waarbij het toekomstige succes niet gegarandeerd is.

De financiële vaste activa bedragen 8,6 miljoen euro tegenover 7,7 miljoen euro vorig boekjaar. Tijdens het boekjaar kende Vinnof nieuwe financieringen toe voor een bedrag van 3,6 miljoen euro. In de loop van het boekjaar vonden geen kapitaalmutaties plaats.

Vinnof heeft een aantal waardeverminderingen geboekt, zonder dat deze waardeverminderingen daarom ook effectief gerealiseerd zijn

(bv. als gevolg van falingen of vereffeningen). Net als in de voorgaande boekjaren werd een succesvolle exit gerealiseerd. De meerwaarden bedragen 4,8 miljoen euro. Na gerealiseerde meerwaarden en geboekte waardeverminderingen bedraagt de winst van het boekjaar 2.840.422 euro tegenover een winst van het vorige boekjaar van 8.430.705 euro.

Als waardemutatie op Vinnof neemt PMV in de regel het operationele resultaat, te verhogen met de effectieve minwaarden, maar met aftrek van de gerealiseerde meerwaarden. Deze regel verdient de voorkeur omdat niet-gerealiseerde waardeverminderingen in de portefeuille worden gecompenseerd met latente meerwaarden die echter niet worden uitgedrukt in de rekeningen. PMV beoordeelt elk jaar of een eventuele afwijking tussen de historische aanschaffingswaarde in de boeken van PMV en het eigen vermogen bij Vinnof binnen aanvaardbare normen blijft en onderzoekt of er geen andere waarde-aanpassingen aan de orde zijn.

PMV nv bezit 50,02% van **Nautinvest Vlaanderen nv** die op haar beurt een participatie van 25% + 1 aandeel aan aanhoudt in **Wandelaar Invest nv**. Deze projectvennootschap staat in voor de terbeschikkingstelling aan het Vlaams Gewest van belooftingsmiddelen die bestaan uit drie tenders en één moederschip. Nautinvest verstrekte ook een achtergestelde lening, die inmiddels werd terugbetaald. Nautinvest heeft zich op haar beurt gefinancierd met een lening van PMV en het Vlaams Gewest. Nautinvest levert ook diensten aan Wandelaar Invest. Nautinvest sluit het boekjaar 2015 af met een verlies van 13.666 euro.

Wandelaar Invest investeerde 102,5 miljoen euro in haar projecten en is sinds het boekjaar 2012 volledig operationeel. Afschrijvingen en kosten van schulden zijn de belangrijkste kostenposten. De projecten genereren voldoende inkomsten zodat het boekjaar afsluit met een winst van 468.573 euro, tegenover een winst vorig boekjaar van 422.894 euro.

De activiteiten van **Via-Invest Vlaanderen nv** (afgekort "**Via-Invest**"), voor 51 % in handen van PMV, werden tijdens het afgesloten boekjaar voortgezet. Via-Invest voert haar activiteiten uit via specifiek daartoe opgerichte projectvennootschappen waarin een minderheidsbelang wordt genomen. In de loop van 2015 werden twee participaties met bijhorende aandeelhoudersleningen verkocht aan PMF Infrastructure Fund. Het betrof de participatie van 49% in **Via-Zaventem nv** en de participatie van 49,99 % in **Via Noord Zuid Kempen nv**.

Via-Invest heeft nog steeds een participatie in **Via R4-Gent nv** dat opgericht werd met als doel de realisatie (financiering, aanleg en onderhoud) van het project R4-Zuid in Gent. Via-Invest bezit 25 % en de andere partner, DG INFRA+, schreef in op 75 % van de aandelen. In dit project werd 86 miljoen euro geïnvesteerd, ook hier voornamelijk met vreemd vermogen op de lange termijn.

Via-invest bezit 39,3 % van **VIA A11 nv**. De vennootschap realiseert de nieuwe gewestweg tussen Knokke en Brugge. De oplevering is voorzien in het najaar van 2017. De totale projectwaarde bedraagt 657 miljoen euro.

De financiële vaste activa bij Via-Invest bedragen 33,9 miljoen euro. Het boekjaar van Via-Invest sluit af met een winst van 8.982.840 euro tegenover een winst van 2.379.138 euro vorig boekjaar.

School Invest nv heeft als enige activiteit het beheer van haar participatie in de vennootschap **DBFM Scholen van Morgen nv**. Deze vennootschap zal instaan voor de realisatie van ongeveer 164 nieuwe of te renoveren schoolgebouwen die zij ter beschikking zal stellen aan de inrichtende machten via DBFM-contracten (Design, Build, Finance en Maintain). In 2014 werd de eerste School van Morgen in Londerzeel opgeleverd. Ondertussen is het bouwprogramma op kruissnelheid gekomen.

Het financiële engagement van School Invest in de DBFM-vennootschap komt enerzijds neer op een kapitaalparticipatie en anderzijds op de verstrekking van een achtergestelde lening en een overbruggingskrediet. De kapitaalparticipatie bedraagt 5,9 miljoen euro. Op het einde van het boekjaar stond er 28,8 miljoen euro uit onder de vorm van leningen. De brugfinanciering die door PMV werd toegekend, werd ondertussen volledig terugbetaald.

School Invest boekt vooral opbrengsten uit de door haar verstrekte leningen en sluit het boekjaar af met een winst na belastingen van 1.889.902 euro in vergelijking met een winst van 2.047.584 euro in 2014. Er vonden geen kapitaalmutaties plaats in 2015. De brugfinanciering die door PMV aan School Invest werd toegekend, werd integraal terugbetaald.

PMV Fund Management nv treedt op als verlener van diensten aan investeringsfondsen. In dat kader treedt PMV Fund Management op als dagelijks bestuurder van het in 2011 opgerichte **PMF Infrastructure**

Fund nv. De vergoeding voor deze prestaties fluctueert in functie van het investeringsvolume en de grootte van de portefeuille van PMF Infrastructure Fund. PMV Fund Management sluit het boekjaar af met een winst van 625.763 euro tegenover een verlies van 279.402 euro tijdens het vorige boekjaar.

Het **Vlaams EnergieBedrijf nv** ('VEB') werd op 18 september 2015 ingebracht in het kapitaal van PMV. Het VEB functioneert als aankoopcentrale voor elektriciteit en gas en dit voor publieke entiteiten. Sinds de start van de leveringen in januari 2015 werd 1.100 GWh aan elektriciteit en gas beleverd.

Het VEB beoogt ook om energie-efficiëntie te realiseren bij publieke entiteiten. Dit doet het door middel van het afsluiten van energiestatiecontracten tussen een zogenaamde 'Energy Service Company' en een publieke entiteit. In 2015 werd een eerste contract afgesloten met het OPZC Rekem. Daarnaast werkt het VEB samen met partners aan een open databank waar permanent de meest actuele energiereleerde data inzitten.

Het VEB sluit het boekjaar af met een verlies van 1.750.681 euro; dit is toe te schrijven aan aanloopkosten alsook aan uitzonderlijke afschrijvingen op activa.

PMV re Vinci nv, een 100 %-dochtervennootschap van PMV, lanceert op een bedrijfseconomische wijze vastgoedinitiatieven of projecten met een vastgoedcomponent. Zij neemt zelf de nodige stappen om nieuwe dossiers op te starten of om actief te investeren in bestaande vennootschappen die beantwoorden aan haar doelstellingen. PMV re Vinci is tevens eigenaar van het gebouw Kartuizershof gelegen aan de Oude Graanmarkt in Brussel. In de loop van 2015 werd in het kader van de vereenvoudiging van de groepsstructuur van de PMV-groep, alsook de administratieve vereenvoudiging, beslist om nieuwe vastgoeddossiers te financieren vanuit PMV nv. In dat kader werden begin 2016 de aandelenparticipaties en de daaraan verbonden aandeelhoudersleningen overgedragen van PMV re Vinci nv naar PMV nv. Als gevolg van deze beslissingen zal het kapitaal van PMV re Vinci verminderd worden.

Vlaamse Erfgoedkluis nv is een dochteronderneming van PMV re Vinci, waarvan 1 aandeel in handen is van Herita vzw. De Vlaamse Erfgoedkluis vervult een brede rol om een investeringsportefeuille uit te bouwen inzake onroerend erfgoed in Vlaanderen en deze open te

stellen voor het brede publiek. Begin 2015 werd het kapitaal verhoogd met 14,25 miljoen euro om het te brengen op 15 miljoen euro. Hiervan is 10 miljoen euro volgestort. De lening van PMV re Vinci werd integraal terugbetaald.

Naast de verdere uitbouw van de werking van de vennootschap werden in de loop van 2015 verschillende samenwerkingsovereenkomsten afgesloten en een bijkomende kapitaalparticipatie genomen in het project Handelsbeurs Antwerpen. De vennootschap sluit het boekjaar af met een verlies van 120.709 euro ten opzichte van een verlies van 472.649 euro in het vorige verlengde boekjaar.

LAK Invest nv, een 100 % dochter van PMV re Vinci, verhuurt een kantoor- en labogebouw aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dit komt tot uiting in de balans met een schuld van 33,8 miljoen euro aan de houders van deze vastgoedcertificaten. Alle opbrengsten en kosten verbonden aan de verhuur en uitbating van het gebouw komen ten goede aan de certificaathouders. De afschrijving van de herwaarderingsmeerwaarde resulteert evenwel in een boekhoudkundig verlies van 348.906 euro.

PMV re Vinci kende bijkomende financiering toe aan **SLIM Turnhout nv** en **Administratie- en Servicekantoor nv**. Nieuwe leningen werden toegekend aan **VAC Meander nv** (die ook in hetzelfde jaar werd terugbetaald), **Syntra Provincies Antwerpen en Vlaams-Brabant** en aan de groep **De Foyer**.

Het boekjaar van PMV re Vinci sluit af met een winst van 2.515.587 euro, tegenover een winst van 14.670.087 euro tijdens het vorige boekjaar.

Novovil nv gaat verder met het vervullen van haar reconversieopdracht in de regio Vilvoorde. Naast haar eigen activiteiten, beheert Novovil ook nog haar dochter **Zakencentrum Vilvoorde nv**.

Zakencentrum Vilvoorde is eigenaar en verhuurder van het vroegere GOM-gebouw, gelegen aan de Toekomststraat in Vilvoorde, waarvan de renovatiewerkzaamheden volledig werden afgerond in 2012. In

2015 werd een volledige bezettingsgraad bereikt. Het boekjaar sluit af met een winst van 2.115 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 12.228 euro.

Novovil's dochter Novagora werd eind 2015 ontbonden en vereffend. Begin 2015 werd de verkoopakte verleden van het onroerend goed dat zij bezat. Het saldo van de vereffening wordt in 2016 overgemaakt aan haar aandeelhouders.

Novovil sluit het boekjaar af met een verlies van 178.821 euro. Het eigen vermogen bedraagt 6,4 miljoen euro.

* * *

In de **ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding** bestaat, bedragen de deelnemingen 112.628.407 euro. De vorderingen komen op 28.818.488 euro. In totaal stijgt deze post met 25,7 % tegenover vorig boekjaar.

Een nieuwe participatie werd genomen bij Storm Holding 2, Life Sciences Partners V, Fresh Invest en VAC De Meander. Vervolginvesteringen gebeurden bij Deme Blue Energy, Amakem, 2Rivers, Faas en Feops. Bij de fondsen Vesalius Biocapital II, Capricorn Health Tech Fund en Mezzanine Partners 1 werd overgegaan tot bijkomende kapitaalvolstorting.

Een kapitaaluitkering gebeurde bij het Vesalius Biocapital I-fonds.

Nieuwe leningen werden verstrekt aan PMF Infrastructure Fund, Ducatt, Mezzanine Partners Comm. VA, Ophthakem, Amakem, Blue Gate Antwerp, Storm Holding 2, Belwind, Agrafresh en Faas. Diverse leningen werden terugbetaald.

* * *

De **andere financiële vaste activa** stijgen van 85.804.159 euro naar 105.857.602 euro. Dit is een verhoging met 23.4 % tegenover vorig boekjaar.

Nieuwe participaties en bijkomende kapitaalverhogingen gebeurden in neoScores, PharmaFluidics, Itineris en Trod Medical. Een kapitaaluitkering gebeurde bij Aescap.

Bij de vorderingen op andere financiële vaste activa werd door LRM een bijkomende schijf van 20 miljoen euro opgenomen van de toegekende lening.

1.1.2. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

De uitstaande vorderingen op meer dan één jaar dalen van 58.321.252 euro tot 54.075.312 euro. Een deel van de investeringsactiviteiten van PMV – het verstrekken van leningen binnen de verschillende doelsegmenten - situeert zich in deze rubriek van de balans. De lening aan Vitrufin nv is ook hier ondergebracht. Er werden voor 10,8 miljoen euro leningen toegekend aan onder meer Aktemon, The Party Group, Verifin, Columbus Steel, alsook aan verschillende CultuurInvest-, KidsInvest- en Sofi-dossiers.

1.1.3. VOORRADEN

Bij de voorraden worden enkel de aankopen geboekt van het Future Carbon Fund (FCF). Tijdens het boekjaar 2015 vonden bijkomende investeringen plaats voor 716.951 euro. Een waardevermindering van 1,5 miljoen euro werd geboekt om de waarde van de emissierechten in lijn te brengen met de marktcoers.

1.1.4. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De rubriek ‘handelsvorderingen’ omvat enerzijds het uitstaande saldo van de klanten en nog op te stellen facturen, samen 3.922.489 euro. Anderzijds bedragen de overige vorderingen 9.217.441 euro. De ‘overige vorderingen’ zijn in grote mate samengesteld uit vervallen hoofdsommen en interesten uit leningen en overboekingen van de hoofdsommen die in 2016 zullen vervallen.

1.1.5. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

De globale thesauriepositie bedraagt 108,3 miljoen euro tegenover 147,5 miljoen euro vorig jaar. Tijdens het boekjaar 2015 werd, in overeenstemming met de algemene en bijzondere beleggingsregels, vooral belegd in spaar- en termijnrekeningen. Gelet op de geplande

investeringen in de komende jaren, werd de beleggingshorizon verder beperkt. De gecumuleerde waardeverminderingen op de effecten in portefeuille bedragen 5 miljoen euro.

1.1.6. OVERLOPENDE REKENINGEN VAN HET ACTIEF

De overlopende rekeningen bedragen 3.228.364 euro en bestaan uit de vooruitbetaalde kosten en de te ontvangen interesten.

1.2. PASSIVA

1.2.1. EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 1.029.812.363 euro tegenover een bedrag van 818.473.470 euro einde vorig boekjaar. Op 18 september vond een kapitaalverhoging in natura plaats voor 47.338.893 euro naar aanleiding van de inbreng van het Vlaams Energiebedrijf. Op hetzelfde moment vond een kapitaalverhoging van 154 miljoen euro plaats, volgestort voor 41,5 miljoen euro. Op 21 december 2015 vond een nieuwe kapitaalverhoging plaats voor een bedrag van 10 miljoen euro in het kader van de werking van Participatiefonds-Vlaanderen. Het niet-opgevraagde kapitaal bedraagt 310.550.000 euro, een stijging met 112.500.000 euro tegenover vorig boekjaar.

Het resultaat over het boekjaar 2015 bedraagt 7.380.916 euro en wordt toegevoegd aan de wettelijke reserves (369.046 euro) en de over te dragen winst (7.011.870 euro), zodoende bedragen die respectievelijk 5.748.350 euro en 65.136.662 euro.

1.2.2. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De post 'handelsschulden' betreft openstaande facturen van leveranciers voor een bedrag van 192.076 euro en te ontvangen facturen en op te stellen creditnota's voor een bedrag van 860.885 euro.

De post 'belastingen' bestaat vooral uit de te betalen btw en de bedrijfsvoorheffing die betrekking hebben op de maand december 2015.

Bij de 'bezoldigingen en sociale lasten' werden de nodige voorzieningen aangelegd voor te betalen vakantiegeld en een provisie voor de variabele beloning 2015, betaalbaar in het boekjaar 2016.

Het rollend fonds participaties vertoont een saldo van 120.576 euro. Het 'rollend fonds SOFI' (Spin-Off FinancieringsInstrument) heeft een saldo van 2.851.697 euro. Het 'rollend fonds SOFI II' sluit af met een negatief saldo van 2.489.024 euro. De 'overige schulden' omvatten een al ontvangen, en in het maatschappelijk kapitaal nog te integreren, bedrag van 3,5 miljoen euro in het kader van de SIFO-financiering (Sociaal Investeringsfonds).

1.3. RESULTATENREKENING

1.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten bedragen 7.022.075 euro tegenover 9.218.613 euro vorig boekjaar. De omzet bedraagt 6.538.946 euro en bestaat uit studieopbrengsten en prestaties voor dochterondernemingen voor 5.305.860 euro, beheervergoedingen voor 1.196.353 euro en ontvangen vergoedingen uit bestuursmandaten voor 36.733 euro.

Naast de omzet zijn er nog de 'andere bedrijfsopbrengsten' voor een bedrag van 483.129 euro. Die betreffen voornamelijk de opbrengsten uit de doorfacturatie van kosten van externe prestaties, erlonen en diverse kleinere kosten.

1.3.2. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten bedragen 15.591.698 euro tegenover 18.538.891 euro per 31 december 2014. De belangrijkste posten zijn de aankoop van goederen en diensten (4.168.043 euro), personeelskosten (9.282.463 euro), afschrijvingen (273.715 euro), waardeverminderingen op voorraden (1.503.238 euro) en andere bedrijfskosten (364.239 euro, vooral niet-aftrekbare btw).

Het **bedrijfsverlies (operationeel verlies)** per 31 december 2015 komt uit op 8.569.623 euro.

1.3.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten bedragen 14.231.400 euro. De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 8.125.543 euro tegenover 3.321.654 euro vorig boekjaar. De opbrengsten uit vlottende activa

bedragen 6.068.321 euro tegenover 8.067.828 euro. De opbrengsten uit vlottende activa kunnen verder opgedeeld worden in opbrengsten uit verstrekte leningen en dividenden uit de investeringsactiviteiten ten belope van 5.059.280 euro (vorig jaar 6.280.303 euro) en de opbrengsten uit de eigenlijke thesauriemiddelen ten belope van 1.009.040 euro (vorig boekjaar was dat nog 1.787.526 euro). Dit betekent een significante daling aan inkomsten. De lagere rendementen, de korter wordende beleggingshorizon en de dalende thesauriepositie zijn hiervan de oorzaak.

De andere financiële opbrengsten bedragen 37.536 euro tegenover 775.472 euro in 2014. Ze bestaan uit verwezenlijkte meerwaarden bij de verkoop van participaties onder de rubriek 'geldbeleggingen'.

1.3.4. FINANCIËLE KOSTEN

De financiële kosten bedragen 861.873 euro en bestaan uit waardeverminderingen op vlottende activa (753.766 euro) en andere financiële kosten (108.106 euro).

De post 'waardeverminderingen op vlottende activa' is enerzijds samengesteld uit een toevoeging van waardeverminderingen voor een bedrag van 1.817.875 euro en anderzijds een terugname van waardeverminderingen voor een bedrag van 1.064.108 euro.

De 'andere financiële kosten' bedragen 108.106 euro. Deze post bestaat uit de premie voor de CDO-indekking en bank- en beheerkosten.

De winst uit de **gewone bedrijfsuitoefening (courant resultaat)** komt uit op 4.799.904 euro tegenover 3.191.910 euro per 31 december 2014.

1.3.5. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 5.344.945 euro en bestaan uit verwezenlijkte meerwaarden, de terugneming van vroegere waardeverminderingen en andere uitzonderlijke opbrengsten.

Meerwaarden werden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de participatie in Clear2Pay. Ook werden terugnames van waardeverminderingen geboekt op Vinnof en Capricorn Cleantech Fund.

1.3.6. UITZONDERLIJKE KOSTEN

Binnen de uitzonderlijke kosten werden waardeverminderingen geboekt op financiële vaste activa voor een bedrag van 2.756.667 euro. Waardeverminderingen werden onder meer genomen op de dossiers Ophthakem en Amakem.

1.3.7. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het boekjaar 2015 sluit af met een winst van 7.380.916 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 5.103.999 euro.

1.3.8. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De raad van bestuur stelt voor aan de algemene jaarvergadering om het te bestemmen verlies als volgt te verwerken:

RESULTAATVERWERKING	Bedragen in euro
Te bestemmen winst van het boekjaar	7.380.916
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	58.124.792
Te bestemmen winst	65.505.708
Toevoeging aan de wettelijke reserve	369.046
OVER TE DRAGEN WINST	65.136.662 euro

2. SOCIALE BALANS

In de loop van 2015 werden zeven personeelsleden aangeworven bij PMV. Hiervan kwam er één over van een dochtermaatschappij naar PMV. Tien personeelsleden verlieten PMV. Netto was er een afname met drie eenheden.

Op het einde van het jaar 2015 had PMV 69 personeelsleden in dienst waarvan 39 mannen (57 %) en 30 vrouwen (43 %). 11 personeelsleden opteerden ervoor om deeltijds te werken.

De personeelsbezetting bij de dochtermaatschappijen van PMV per einde 2015 is als volgt: bij Waarborgbeheer zijn er 14 personeelsleden werkzaam; bij Vinnof Comm. VA staan er 2 personeelsleden op de loonlijst; bij ARKimedees Management nv staan er 3 personeelsleden ingeschreven; bij PMV-TINA Comm.VA staan er 3 personeelsleden op de loonlijst en bij Participatiefonds-Vlaanderen 11 werknemers. Nieuw in de PMV-groep is het Vlaams Energiebedrijf waar per einde boekjaar 17 werknemers op de loonlijst stonden. Ten slotte is er telkens 1 personeelslid werkzaam bij Novovil nv, PMV Beheer en PMV Fund Management.

Eind 2015 telde de hele PMV-groep 122 personeelsleden, waarvan 73 mannen (60 %) en 49 vrouwen (40 %). Netto was er een groei met 13 eenheden. Deze personeelsleden staan voor 116,4 voltijdse equivalenten.

3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMS GEWEST

PMV staat in voor de opvolging van de participaties voor rekening van het Vlaams Gewest. Het gaat over een “fiduciair beheer” aangezien het Vlaams Gewest de eigenaar is van de aandelen. Alle bewegingen worden opgenomen zowel binnen de orderekeningen van PMV als in de toelichting bij de jaarrekening.

De activiteiten blijven ongewijzigd bij **Trividend cvba**, **Biotechfonds Vlaanderen nv**, **Technopolis nv**, **t-groep nv** en **Finlab nv**. Naar aanleiding van de oprichting van de SOC (Strategisch Onderzoekscentrum) “Flanders Make” werden de activiteiten van **Flanders’ Drive cvba** ingebracht in de SOC. De vennootschap is in vereffening gesteld. Op 3 april 2015 heeft de Vlaamse regering aan PMV de opdracht gegeven om stappen te ondernemen om tot de verkoop over te gaan van de aandelen van het Vlaams Gewest in **Bedrijfscentrum Waasland nv**. De aandelen werden verkocht in de loop van 2015.

In de voornoemde ondernemingen heeft PMV een vertegenwoordiger in de raad van bestuur. Omtrent de activiteiten van deze ondernemingen wordt zowel aan het auditcomité als aan de raad van bestuur gerapporteerd.

Op 17 juni 2011 keurde de Vlaamse regering een nieuw financieringsmechanisme goed voor de spin-offs die opgericht worden door de Strategische Onderzoekscentra (SOC) in Vlaanderen. Deze SOC's zijn iMinds, VIB, IMEC en VITO. Om het gebrek aan beschikbare risicokapitaal financiering voor startende ondernemingen (de zogenaamde “equity gap”) op te vangen, werd initieel 10 miljoen euro ter beschikking gesteld vanuit de Vlaamse regering voor **SOFI** (Spin-Off FinancieringsInstrument). Vervolgens werd dit opgetrokken met een bijkomende toezegging van nogmaals 10 miljoen euro. Via een samenwerkingsovereenkomst staat PMV in voor het beheer van deze middelen en voor het beheer van de participaties.

De SOFI-middelen worden in het kader van incubatiedossiers geïnvesteerd onder de vorm van een converteerbare lening. In het kader van spin-off-dossiers vindt een SOFI-investering plaats hetzij via een converteerbare achtergestelde lening, hetzij via een kapitaalparticipatie of een combinatie van beide.

Tijdens het boekjaar 2015 werden participaties genomen in Confotherapeutics, Global Yeast en neoScores. Achtergestelde leningen werden toegekend aan Graphine, Bloom, Exia en Unify. In totaal werden ook vijf nieuwe incubatieleningen toegekend. Globaal werd door het SOFI-Fonds 2,1 miljoen euro geïnvesteerd tegenover 1,3 miljoen euro vorig jaar. Sinds de start van dit fonds werd 7,5 miljoen euro geïnvesteerd.

De Vlaamse regering besliste op 19 april 2013 om SOFI uit te breiden tot de financiering van incubatieprocessen en spin-off-financiering vanuit de Universitaire Associaties (**SOFI II**). De Vlaamse regering zal daarvoor nog eens 10 miljoen euro ter beschikking stellen. In 2015 werden participaties genomen in Coscale, Pharmafluidics, Porphyrio en Biogazelle. Tevens werd één incubatielening toegekend. In totaal werd voor 1,2 miljoen euro geïnvesteerd.

4. DEUGDELIJK BESTUUR

De samenstelling van de **raad van bestuur** is gewijzigd in 2015. Op de algemene vergadering van 19 mei 2015 verviel het mandaat van de heer Clair Ysebaert. Diezelfde algemene vergadering besliste om met onmiddellijke ingang de heer Sas van Rouveroj van Nieuwael te benoemen als bestuurder en dit tot de jaarvergadering 2019. De heer van Rouveroj nam vóór zijn aanstelling als bestuurder deel aan een strategische raad van bestuur en dit als genodigde. Zodoende kon hij zich vertrouwd maken met de activiteiten van PMV. Ook werd hij op verschillende momenten door het management geïnformeerd over de activiteiten van de vennootschap.

Op de raad van bestuur van 27 mei 2015 werd de heer Koen Kennis verkozen als voorzitter.

De raad van bestuur is in de loop van 2015 twaalf keer bijeengekomen. Eén bijeenkomst betrof een strategische zitting. De aanwezigheidsgraad op de raad van bestuur was als volgt:

- Christine Claus: 9/12
- Greta D'Hondt: 12/12
- Rosette S'Jegers: 9/12
- Raf Suys: 12/12
- Patrick Verjans: 12/12
- Koen Kennis: 11/12
- Jeroen Overmeer: 11/12
- Jannie Haek: 10/12
- Sas Van Rouveroj: 7/7
- Clair Ysebaert: 5/5

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

Het **benoemings- en remuneratiecomité** heeft zich in de loop van 2015 gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid, het personeelsbudget 2016 en de voorziene aanwervingen en personeelsbeoordelingen. Het heeft ook de hoogte en de aard van de variabele beloning vastgelegd voor 2014, te betalen in 2015.

De aanwezigheidsgraad op het benoemings- en remuneratiecomité was als volgt:

- Greta D'Hondt: 3/3
- Rosette S'Jegers: 3/3
- Clair Ysebaert: 2/2
- Herman De Bode: 1/3
- Luc Vandewalle: 2/3

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2015 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 en deze in fiduciair beheer besproken. Daarnaast heeft het auditcomité inzage gekregen in de resultaten van de analytische rapportage over 2015. Het auditcomité heeft ook kennisgenomen van de interne audit omtrent de administratieve organisatie van de leningen.

De aanwezigheidsgraad op het auditcomité was als volgt:

- Christine Claus: 5/5
- Greta D'Hondt: 5/5
- Rosette S'Jegers: 5/5

Inclusief de deelnames van bestuurders aan het benoemings- en remuneratiecomité en het auditcomité, bedroeg in 2015 de totale vergoeding van de bestuurders 132.274 euro.

Het **thesauriecomité** werd conform de beslissing van de raad van bestuur een laatste maal bijeengeroepen op 16 september 2015. Het thesauriecomité nam kennis van diverse documenten, onder meer de stand van de portefeuille, de beleggingspolitiek 2015 van PMV en van haar algemeen en bijzonder beleggingskader waarbinnen thesaurieproducten mogen worden aangeschaft. Het thesauriecomité nam ook kennis van de tabel van uitvoeringen van investeringen van 2015 en voor de volgende jaren. Voortaan zal er rechtstreeks aan de raad van bestuur gerapporteerd worden.

De aanwezigheidsgraad was als volgt:

- Marc Lambrechts: 1/1
- Annemie Roppe: 1/1
- Rik Branson: 0/1
- Luc Vandewalle: 1/1
- Michel Casselman: 1/1

5. KAPITAALMUTATIES (ART. 608 W.VENN.)

Op 18 september 2015 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met enerzijds 154 miljoen euro door inbreng in geld, voor 41,5 miljoen euro volgestort, zonder uitgifte van nieuwe kapitaal aandelen en anderzijds 47.338.893 euro door inbreng in natura van de aandelen Vlaams EnergieBedrijf en dit zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Op 23 december 2015 vond een kapitaalverhoging plaats voor een bedrag van 10 miljoen euro die onmiddellijk volgestort werd. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt bijgevolg 1.029.812.363 euro. Het is vertegenwoordigd door 35.788 aandelen. Het kapitaal is volledig geplaatst, maar slechts gedeeltelijk volgestort. Het nog te volstorten kapitaal bedraagt 310,5 miljoen euro. Het Vlaams Gewest is de enige aandeelhouder.

6. VERANTWOORDING VAN TOEGEPASTE WAARDERINGSREGELS BIJ DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUÏTEIT INDIEN UIT DE BALANS EEN OVERGEDRAGEN VERLIES BLIJKT (ART. 96 §1,6° W. VENN.)

Niet van toepassing.

7. VERWERFING VAN EIGEN AANDELEN (ART. 624 EN 630 W. VENN.)

Noch de vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of een rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen, winstbewijzen of certificaten van de vennootschap verworven.

De vennootschap heeft geen lopende programma's tot inkoop van eigen aandelen.

8. PERSOONLIJK BELANG VAN DE BESTUURDERS (ART. 523 W. VENN.)

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, behoudens

gebruikelijke verrichtingen waarvoor een uitzondering geldt onder artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

9. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAARMEE DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT

Tijdens het boekjaar 2015 werd door BDO Bedrijfsrevisoren burg. ven. o.v.v. cvba een beperkt nazicht verricht op de boekhoudkundige imputaties bij een dossier binnen de portefeuille van PMV. Het ereloon hiervoor bedroeg 20.135 euro. Voor de prestaties in het kader van de ESR-rapportering werd 2.050 euro in rekening gebracht. Voor werkzaamheden in het kader van de inbreng van Vlaams EnergieBedrijf werd een ereloon van 3.500 euro aangerekend. Voor prestaties met betrekking tot de fiscale status van PMV werd 2.500 euro in rekening gebracht. BDO heeft tevens 180 euro gefactureerd voor enkele administratieve formaliteiten.

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

De bestuurders hebben geen kennis van noemenswaardige omstandigheden die zich zouden hebben voorgedaan en die de evolutie en de ontwikkeling van de vennootschap in belangrijke mate zouden kunnen beïnvloeden.

11. 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 en/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 een innovatief karakter en zijn relatief jong, waardoor de financiële prestaties van die bedrijven de eerste jaren achterblijven.

Semestrieel worden er 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. Hierover wordt aan de raad van bestuur gerapporteerd.

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

12. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Naar aanleiding van de vereenvoudiging van de groepsstructuur alsook de administratieve werkzaamheden, werd in de loop van 2015 beslist om de vastgoedactiviteiten vanop de balans van PMV te laten plaatsvinden en niet meer op de balans van de dochter PMV re Vinci. In dat kader werd beslist om de participaties en de aandeelhoudersleningen over te dragen van PMV re Vinci naar PMV en dit per 1 januari 2016.

13. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN

Er zijn geen andere hangende risico's of onzekerheden bekend dan deze opgenomen in de jaarrekening of vermeld in het jaarverslag.

14. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

PMV 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.

Tegen betaling van een premie heeft PMV een gedeeltelijke dekking verkregen op de hoofdsommen van CDO's.

Buiten de bovenstaande toelichtingen doet PMV geen beroep op andere financiële instrumenten.

15. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De vennootschap heeft tijdens het afgesloten boekjaar geen activiteiten gevoerd op het vlak van onderzoek en ontwikkeling.

16. (HER)BENOEMING BESTUURDERS EN COMMISSARIS

Op de algemene vergadering van 19 mei 2015 verviel het mandaat van de heer Clair Ysebaert. Diezelfde algemene vergadering besliste om met onmiddellijke ingang de heer Sas van Rouveroj van Nieuwael te benoemen als bestuurder en dit tot de jaarvergadering 2019.

Op de raad van bestuur van 27 mei 2015 werd de heer Koen Kennis verkozen als voorzitter.

Na de algemene vergadering van 2016 zal het mandaat van de commissaris ten einde komen. De algemene vergadering dient dan te beslissen over de (her)benoeming van de commissaris.

17. KWIJTING BESTUURDERS EN COMMISSARIS

De raad van bestuur verzoekt de jaarvergadering om kwijting te verlenen aan de bestuurders, elk individueel, en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het afgelopen boekjaar.

18. BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren in België of in het buitenland.

Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 27 april 2016.

De raad van bestuur,

Koen Kennis
Voorzitter

Christine Claus
Bestuurder

Greta D'hondt
Bestuurder

Jeroen Overmeer
Bestuurder

Sas Van Rouveroi
Bestuurder

Jannie Haek
Bestuurder

Raf Suys
Bestuurder

Rosette S'Jegers
Bestuurder

Patrick Verjans
Bestuurder

PMV • PMV is een doe- en durfbedrijf dat de toekomst van de Vlaamse economie vormgeeft: PMV 'doet' dat als raadgever en 'durft' dat als investeerder. PMV financiert beloftevolle ondernemingen van bij de prille start tot en met de groei en internationalisering en realiseert met en voor de overheid, en haar partners, projecten die belangrijk zijn voor de welvaart en het welzijn in Vlaanderen.

www.pmv.eu

