

het

123 *van* PMV

CIJFERVERSLAG 2014 • Verslag
betreffende de cijfers, resultaten, vooruit-
zichten enz. in een afgelopen jaar.

het

123 *van* PMV

CIJFERVERSLAG 2014 • Verslag
betreffende de cijfers, resultaten, vooruit-
zichten enz. in een afgelopen jaar.

INHOUDSTAFEL

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING	10
2. SOCIALE BALANS	25
3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMS GEWEST	26
4. DEUGDELIJK BESTUUR.....	28
5. KAPITAALMUTATIES (ART. 608 W.VENN.)	29
6. VERANTWOORDING VAN TOEGEPASTE WAARDERINGSREGELS BIJ DE VERONDER- STELLING VAN CONTINUÏTEIT INDIEN UIT DE BALANS EEN OVERGEDRAGEN VERLIES BLIJKT (ART. 96,6° W. VENN.)	29
7. VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN (ART. 624 EN 630 W. VENN.).....	29
8. PERSOONLIJK BELANG VAN DE BESTUURDERS (ART. 523 W. VENN.)	30
9. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAARMEE DE COMMISSARIS EEN BEROEPS- MATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT	30
10. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANZIENLIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN	30
11. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN.....	30
12. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	31
13. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN	31
14. FINANCIËLE INSTRUMENTEN.....	31
15. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING.....	32
16. (HER)BENOEMING BESTUURDERS EN COMMISSARIS	32
17. KWIJTING BESTUURDERS EN COMMISSARIS	32
18. BIJKANTOREN	32

BALANS per 31/12/2014 (in euro)

ACTIVA	Codes	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
VASTE ACTIVA	20/28	477.165.349	388.015.199
Immateriële vaste activa	21	388.289	279.575
Materiële vaste activa	22/27	154.638	90.131
Meubilair en rollend materieel	24	154.638	90.131
Financiële vaste activa	28	476.622.421	387.645.493
Verbonden ondernemingen	280/1	280.684.260	223.896.548
Deelnemingen	280	269.827.586	212.945.368
Vorderingen	281	10.856.674	10.951.180
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	110.134.002	112.592.708
Deelnemingen	282	94.069.422	98.917.242
Vorderingen	283	16.064.580	13.675.467
Andere financiële vaste activa	284/8	85.804.159	51.156.236
Aandelen	284	17.802.484	20.938.321
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	68.001.676	30.217.916
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	218.696.404	255.927.423
Vorderingen op meer dan één jaar	29	58.321.252	42.231.902
Overige vorderingen	291	58.321.252	42.231.902
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	1.230.379	4.921.517
Vorraden	30/36	1.230.379	4.921.517
Handelsgoederen	34	1.230.379	4.921.517
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	8.733.175	9.769.327
Handelsvorderingen	40	3.025.518	4.084.133
Overige vorderingen	41	5.707.656	5.685.194
Geldbeleggingen	50/53	74.983.749	161.768.059
Overige beleggingen	51/53	74.983.749	161.768.059
Liquide middelen	54/58	72.512.509	32.962.592
Overlopende rekeningen	490/1	2.915.341	4.274.026
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	695.861.753	643.942.622

PASSIVA	Codes	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
EIGEN VERMOGEN	10/15	683.951.531	631.555.528
Kapitaal	10	620.423.470	562.923.469
Geplaatst kapitaal	100	818.473.470	808.473.469
Niet-opgevraagd kapitaal	101	198.050.000	245.550.000
Uitgiftepremies	11	23.964	23.964
Reserves	13	5.379.305	5.379.305
Wettelijke reserve	130	5.379.305	5.379.305
Overgedragen winst	14	58.124.792	63.228.791
SCHULDEN	42/48	11.910.223	12.387.093
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	11.998.303	12.021.781
Handelsschulden	44	661.292	1.126.546
Leveranciers	440/4	661.292	1.125.546
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.940.177	1.702.555
Belastingen	450/3	378.072	468.561
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	1.562.106	1.233.994
Overige schulden	47/48	8.596.834	9.192.680
Overlopende rekeningen	492/3	711.919	365.312
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	695.861.753	643.942.622

RESULTATENREKENING (in euro)

	Codes	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	9.218.613	8.760.483
Omzet	70	7.186.671	6.826.720
Andere bedrijfsopbrengsten	74	2.031.942	1.933.763
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	18.538.891	12.076.108
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
Aankopen	600/8	-	868.251
Voorraad: afname	609	-	-868.251
Diensten en diverse goederen	61	4.701.774	3.907.820
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	9.566.430	7.599.360
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	172.427	218.740
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	3.691.138	-
Andere bedrijfskosten	640/8	407.122	350.188
BEDRIJFSVERLIES	9901	-9.320.278	-3.315.625
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	12.164.954	12.809.804
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	3.321.654	3.763.106
Opbrengsten uit vlottende activa	751	8.067.828	8.411.878
Andere financiële opbrengsten	752/9	775.472	634.820
FINANCIËLE KOSTEN	65	-347.234	3.335.859
Kosten van schulden	650	-	-
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	-663.914	2.945.775
Andere financiële kosten	652/9	316.680	390.084
WINST(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING	9902	3.191.910	6.158.320

	Codes	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	5.442.352	14.872.564
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	524.189	9.246.824
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	2.335.579	5.625.740
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	2.582.584	
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	13.720.554	27.849.863
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	-	290.528
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	13.275.650	27.425.614
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	444.904	133.721
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	9903	-5.086.292	-6.818.979
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67/77	17.707	32.440
Belastingen	670/3	17.707	32.440
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9904	-5.103.999	-6.851.419
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9905	-5.103.999	-6.851.419
RESULTAATVERWERKING (in euro)			
	Codes	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
TE BESTEMMEN WINST	9906	58.124.792	63.228.791
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	-5.103.999	-6.851.419
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	14P	63.228.791	70.080.210
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	691/2	-	-
Aan wettelijke reserve	6920	-	-
OVER TE DRAGEN WINST	(14)	58.124.792	63.228.791

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

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 29 april 2015

Overeenkomstig de relevante wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de activiteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) tijdens het boekjaar 2014.

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

1.1. ACTIVA

1.1.1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De rubriek financiële vaste activa bedraagt 476,6 miljoen euro tegenover 387,6 miljoen euro vorig boekjaar. Dit komt neer op een stijging met 23 % of een netto-aangroei met 89 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 223.896.548 euro tot 280.684.260 euro. Dit is een stijging met 25,4 %.

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. De participatie van ARKImedes Management in ARKImedes-Fonds verhoogde licht tot 1,69 %. ARKImedes Management is tevens houder van één aandeel in ARKImedes-Fonds II.

Het resultaat van het boekjaar na belastingen toont een verlies van 42.031 euro. Het verlies wordt veroorzaakt door de gedeeltelijke

afwaardering van de participatie in ARKImedes-Fonds. Het eigen vermogen daalt van 4.947.169 euro naar 4.505.137 euro. 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 12 ARKIV's waarin het fonds investeert, bedraagt 99,3 miljoen euro per 31 december 2014. Hiervan werd 92,8 miljoen euro volgestort. Via de hefboomwerking binnen de ARKIV's werd een bedrag van 232 miljoen euro gemobiliseerd, waarvan 158 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. Het geplaatste kapitaal werd op 25 juni 2014 verhoogd met 10 miljoen euro, om het te brengen op 110 miljoen euro. Bij afsluiting van het boekjaar werd hiervan 48 miljoen euro volgestort. Begin 2015 werd een bijkomende volstorting van 7 miljoen euro uitgevoerd. Op één na zijn alle aandelen van ARKImedes-Fonds II in handen van PMV. Het overblijvende aandeel is in handen van ARKImedes Management.

Net zoals het eerste ARKImedes-fonds, heeft ARKImedes-Fonds II tot doel participaties te nemen in vennootschappen die erkend zijn als ARKIV.

In 11 erkende ARKIV's werd een engagement aangegaan voor 105,2 miljoen euro. Tijdens het boekjaar 2014 werden kapitaalvolstorting uitgevoerd in 9 ARKIV's voor een bedrag van 13,8 miljoen euro. De netto-aanschaffingswaarde op de balans bedraagt 38,7 miljoen euro tegenover 24,8 miljoen euro vorig boekjaar.

De erkende ARKIV's hebben samen al in 54 doelondernemingen geïnvesteerd.

Aangezien het fonds nog volop in een investeringsfase zit en nog niet beschikt over inkomsten uit zijn activiteiten, bedraagt het verlies 1.260.899 euro, tegenover een verlies van 1.988.998 euro vorig jaar.

Bij **Waarborgbeheer nv** is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gedaald van 165 miljoen euro (voor 1.137 verbintenissen) naar 162 miljoen euro (voor 1.286 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 2014 werden 1.945 Winwinleningen geregistreerd en dit voor een totaalbedrag van 53,5 miljoen euro. Dit komt neer op een verhoging van respectievelijk 15 % en 16 % tegenover 2013.

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 73.563 euro tegenover 116.210 euro vorig jaar. Het eigen vermogen bedraagt 2.122.072 euro.

Nautinvest Vlaanderen nv houdt een participatie van 25 % + 1 aandeel aan in **Wandelaar Invest nv**. Deze projectvennootschap staat in voor de terbeschikkingstelling aan het Vlaams Gewest van belooftingsmiddelen die bestaan uit 3 tenders en 1 moederschap. Nautinvest verstrekte ook een achtergestelde lening, die inmiddels wordt 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 2014 af met een verlies van 1.008 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 422.894 euro, tegenover een winst vorig boekjaar van 653.985 euro.

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.

Vlaamse Erfgoedkuis nv is een dochteronderneming van PMV re Vinci, waarvan 1 aandeel in handen is van Herita vzw. De Vlaamse Erfgoedkuis vervult een brede rol om een investeringsportefeuille uit te bouwen inzake onroerend erfgoed in Vlaanderen en deze open te stellen voor het brede publiek. De vennootschap heeft bij oprichting een maatschappelijk kapitaal van 750.000 euro ontvangen. PMV re Vinci verschaft daarbovenop een lening van 2,2 miljoen euro aan de vennootschap. Begin 2015 werd het kapitaal verhoogd met 14,25 miljoen euro, waarvan 9,25 miljoen euro werd volgestort. De lening van PMV re Vinci werd integraal terugbetaald.

In de loop van 2014 kende de Vlaamse Erfgoedkuis leningen toe, voor een bedrag van in totaal 2,5 miljoen euro, in het kader van het project Handelsbeurs en de reconversie van de Bijbank van de Nationale Bank, beide gelegen in Antwerpen. De vennootschap sluit het eerste verlengde boekjaar af met een verlies van 472.649 euro.

PMV re Vinci heeft begin 2014, op één na, alle aandelen van **SOFA Invest nv** verworven. SOFA Invest is eigenaar van het VAC Gent. Na de verwerving van het enige aandeel dat nog in handen was van PMV, werden eind 2014 alle aandelen verkocht aan AG Real Estate.

LAK Invest nv verhuurt een kantoor- en labgebouw aan de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM). Het gebouw maakte in 2012 het voorwerp uit van een private uitgifte van vastgoedcertificaten. LAK Invest is de juridische eigenaar van het gebouw VMM, maar de economische eigendom ligt bij de certificaathouders. Dit komt tot uiting in de balans met een schuld van 34,6 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 367.625 euro.

PMV re Vinci kende bijkomende financiering toe aan **SLIM Turnhout nv**, schreef in op een kapitaalverhoging van **Inclusie Invest nv** en blijft ongewijzigd aandeelhouder van **UP36 Invest nv**, **Blue Gate Antwerp nv**, **IBBT-Incubator nv**, **Eiland Zwijnaarde nv** en het **Administratie- en Servicekantoor nv**.

Op 7 maart 2014 schreef PMV in op een kapitaalverhoging van 25 miljoen euro. De kapitaalverhoging werd ten belope van 10 miljoen euro volgestort. Het boekjaar van PMV re Vinci sluit af met een winst van 14.670.087 euro, tegenover een winst van 978.132 euro tijdens het vorige boekjaar.

De activiteiten van **Via-Invest Vlaanderen nv** (afgekort "**Via-Invest**") werden tijdens het afgesloten boekjaar ongewijzigd voortgezet. Via-Invest voert haar activiteiten uit via specifiek daartoe opgerichte projectvennootschappen waarin een minderheidsbelang wordt genomen.

Via-Invest heeft een participatie van 49 % in Via-Zaventem nv. De vennootschap heeft tot doel het realiseren en het beschikbaar houden van de noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem (Brussels Airport). Daartoe investeerde Via-Zaventem 57 miljoen euro. Het eigen vermogen van Via-Zaventem is beperkt, aangezien de werken worden gefinancierd via de opname van vreemd vermogen. Via-Zaventem ontvangt een beschikbaarheidsvergoeding van het Vlaams Gewest, maar draagt de kosten van de langetermijnfinancieringen en de onderhoudskosten. Het boekjaar sluit af met een verlies van 207.630 euro.

Via Noord Zuid Kempen nv werd opgericht op 24 augustus 2011, samen met aandeelhouder DIF Infrastructure II. Deze projectvennootschap staat in voor de verwezenlijking van de Kempense noord-zuidverbinding. Via-Invest nam een participatie van 49,99 % en levert diensten voor het beheer en de begeleiding van het project. Deze vennootschap investeerde 206 miljoen euro in het project. Via Noord Zuid Kempen financiert zich grotendeels met vreemd vermogen. De infrastructuur werd op 5 juni 2014 in gebruik genomen.

Op 6 februari 2012 werd **Via R4-Gent nv** opgericht met als doel de realisatie (financiering, aanleg en onderhoud) van het project R4-Zuid in Gent. Via-Invest nam een participatie van 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. De infrastructuur werd op 30 april 2014 opengesteld. Dit was zes maanden vroeger dan gepland.

Op 31 januari 2014 werd de opdracht voor het project A11 gegund door de Vlaamse regering. "Contract and Financial close" vonden plaats op 20 maart 2014. Het project voor de realisatie van de nieuwe gewestweg tussen Knokke en Brugge bevindt zich nu in de bouwfase. De oplevering is voorzien in het najaar 2017. Voor de realisatie van het project werd **VIA A11 nv** opgericht. Via-Invest heeft een deelneming van 39,3 % in de vennootschap. De totale projectwaarde bedraagt 657 miljoen euro.

De financiële vaste activa bij Via-Invest bedragen 48 miljoen euro tegenover 16,7 miljoen euro vorig boekjaar. Via-Invest beschikt over een buffer aan liquide middelen van 13,8 miljoen euro. Deze zijn nodig om in te stappen in nieuwe projecten die momenteel in voorbereiding zijn.

Het boekjaar van Via-Invest sluit af met een winst van 2.379.138 euro tegenover een verlies van 762.333 euro vorig boekjaar. Tijdens het boekjaar werd het kapitaal verder volgestort voor een bedrag van 20 miljoen euro. Het eigen vermogen bedraagt 63,1 miljoen euro. De gecumuleerde verliezen evolueren volgens de vooropgestelde planning en zijn eigen aan de werking van Via-Invest. Pas na de oplevering van de bouwwerken binnen de projectvennootschappen, renderen de aanloop- en studiekosten zodat deze kosten op termijn de realisatie van omzet en financiële opbrengsten mogelijk maken.

Vlaams Innovatiefonds Comm. VA (afgekort "**Vinnof**") verschafft 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 7,7 miljoen euro tegenover 9,1 miljoen euro vorig boekjaar. Tijdens het boekjaar kende Vinnof nieuwe financieringen toe voor een bedrag van 2,2 miljoen euro.

In de loop van het boekjaar vonden geen kapitaalmutaties plaats.

Vinnof past de waarderingsregels toe van de European Venture Capital Association (EVCA). Dat gaf aanleiding tot het boeken van een aantal waardeverminderingen, zonder dat deze waardeverminderingen daarom ook effectief gerealiseerd zijn (bv. als gevolg van falingen of vereffeningen).

Net als in het boekjaar 2013 werden in 2014 ook een aantal succesvolle exits gerealiseerd. De meerwaarden bedragen 12,1 miljoen euro. Na gerealiseerde meerwaarden en geboekte waardeverminderingen bedraagt de winst van het boekjaar 8.430.705 euro tegenover een verlies van het vorige boekjaar van 2.298.154 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.

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 252.957 euro. Dit is grotendeels toe te schrijven aan de opstartkosten.

Novovil nv gaat verder met het vervullen van haar reconversieopdracht in de regio Vilvoorde. Naast haar eigen activiteiten, doet Novovil ook het beheer van haar twee dochtervennootschappen **Zakencentrum Vilvoorde nv** en **Novagora nv**.

Zakencentrum Vilvoorde is eigenaar en verhuurder van het vroegere GOM-gebouw, gelegen aan de Toekomststaat in Vilvoorde, waarvan de renovatiewerkzaamheden volledig werden afgerond in 2012. In het najaar van 2014 werd een volledige bezettingsgraad bereikt. Het

boekjaar sluit af met een verlies van 12.228 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 46.599 euro.

Novagora werkte nauw samen met Novovil om de Fabricom-site te valoriseren. Op het einde van het jaar resulteerde dit in een verkoop-/aankoopbelofte tussen Novagora en Waterwegen en Zeekanaal. De verkoopakte werd verleden in februari 2015. De winst van het boekjaar bedraagt 620.110 euro. Dit staat tegenover een verlies van 18.223 euro in het vorige boekjaar. Novovil heeft als hoofdaandeelhouder principieel beslist om over te gaan tot de ontbinding/vereffening van de vennootschap en mogelijk nieuwe projecten te laten lopen via haar eigen balans. De boekwaarde van Novagora in de boeken van Novovil werd in lijn gebracht met de verkoopopbrengsten van de grond aangezien dit het belangrijkste actief is van de vennootschap.

Novovil beheert beide dochtervennootschappen via beheerovereenkomsten, wat zorgde voor een facturatie van beheervergoedingen. Novovil sluit het boekjaar af met een verlies van 569.752 euro. Het eigen vermogen bedraagt 6,6 miljoen euro.

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 starten de andere werven snel na elkaar op om in 2015 op kruissnelheid te komen, met 160 scholen waaraan tegelijkertijd gebouwd wordt.

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 31,7 miljoen euro uit onder de vorm van leningen.

School Invest boekt vooral opbrengsten uit de door haar verstrekte leningen en sluit het boekjaar af met een winst na belastingen van 2.047.584 euro in vergelijking met een winst van 1.996.853 euro in 2013. Er vonden geen kapitaalmutaties plaats in 2014. PMV heeft een brugfinanciering van 7,5 miljoen euro toegekend aan School Invest.

In het kader van de zesde staatsvorming werden de activiteiten van het federale Participatiefonds overgedragen naar de gewesten en voortgezet door **Participatiefonds-Vlaanderen nv**. Participatiefonds-Vlaanderen werd opgericht in de schoot van het federale Participatiefonds. Vervolgens werd de vennootschap overgedragen aan het Vlaams Gewest, dat op haar beurt de vennootschap inbracht in het kapitaal van PMV. De bestaande leningenportefeuille van het federale Participatiefonds die betrekking hadden op Vlaanderen, werd niet overgedragen naar de vennootschap.

Het Vlaams Gewest heeft, in samenspraak met PMV, in eerste instantie gekozen voor de continuïteit van de kredietactiviteiten. De procedures voor de aanmelding en behandeling van dossiers blijven in een eerste fase dan ook ongewijzigd. Participatiefonds-Vlaanderen biedt vanaf 1 juli 2014 diverse leningformules aan. Per eind december 2014 werden voor 6,1 miljoen euro leningen toegekend, waarvan 1,9 miljoen euro werd opgenomen. Het eerste verlengde boekjaar sluit af op 31 december 2015.

PMV-TINA Comm.VA verschafft 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 2014 werd een participatie genomen in FRX Polymers, Xant en Borit. Vervolginvesteringen gebeurden bij Biocartis, Rapidfit en Highwind. Leningen werden verstrekt aan het bovenvermelde Highwind, Rapidfit en Newtec. In totaal werd voor 19 miljoen euro financiering verschafft. Per einde boekjaar zijn er voor 23,9 miljoen euro openstaande verbintenissen. Verder werden er in 2014 door het investeringscomité nog voor 7,4 miljoen euro voorwaardelijke investeringsbeslissingen genomen die zich nog niet gematerialiseerd hebben.

In de loop van 2014 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd van 25 miljoen euro. In het kader van deze en vorige kapitaalverhogingen werd in totaal 27,3 miljoen euro volgestort.

PMV-TINA is nog in volle investeringsfase, wat erop neer komt dat nog geen belangrijke inkomsten uit haar activiteiten werden verworven. Het boekjaar 2014 sluit af met een verlies van 142.457 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 672.580 euro.

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 verlies van 279.402 euro tegenover een verlies van 265.792 euro tijdens het vorige boekjaar.

* * *

In de **ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding** bestaat, bedragen de deelnemingen 94.069.422 euro. De vorderingen komen op 16.064.580 euro. In totaal daalt deze post met 2,2 % tegenover vorig boekjaar.

Een nieuwe participatie werd genomen bij Mezzanine Partners I, Faas en Feops. Vervolginvesteringen gebeurden bij het PMF Infrastructure Fund, Deme Blue Energy, Ducatt, Rebo en Niceberg Studio's. Bij de fondsen Vesalius Biocapital II en Capricorn Health Tech Fund werd overgegaan tot bijkomende kapitaalvolstorting.

Een belangrijke kapitaaluitkering gebeurde bij het Vesalius Biocapital I-fonds. De participatie in Sport in Vlaanderen nv werd verkocht.

Nieuwe leningen werden verstrekt aan PMF Infrastructure Fund, Citymesh, Ducatt, Mezzanine Partners Comm. VA, Ophthakem, Amakem, Blue Gate Antwerp en Parkwind. Diverse leningen werden terugbetaald of verkocht.

* * *

De **andere financiële vaste activa** stijgen van 51.156.236 euro naar 85.804.159 euro. Dit is een verhoging met 68 % tegenover vorig boekjaar.

Nieuwe participaties en verdere kapitaalvolstorting gebeurden bij Clear2Pay, Awingu, Exki International, Aescap, Trod Medical en LOM Oostende-Brugge en LOM Antwerpen.

Bij de vorderingen op andere financiële vaste activa werden nieuwe leningen verstrekt aan eSaturnus, Septentrio en LRM. Die laatste tekent voor een bedrag van 40 miljoen euro.

1.1.2. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

De uitstaande vorderingen op meer dan één jaar stijgen van 42.231.902 euro tot 58.321.252 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 werd ondergebracht onder deze rubriek van de balans in plaats van onder “overige geldbeleggingen”.

PMV-Groeimezzanine investeerde 2.380.000 euro in 4 ondernemingen. **PMV-KidsInvest** investeerde dan weer in 16 nieuwe en 4 vervolgdoossiers voor een bedrag van 640.696 euro. **SIFO** (Sociaal Investeringsfonds) investeerde 1,1 miljoen euro.

Op deze balanspost wordt ook een deel van de investeringen geboekt die uitgevoerd werden binnen **PMV-Innovatiemezzanine**, **CultuurInvest en Fonds Vlaanderen Internationaal** voor respectievelijk 474.000 euro, 550.000 euro en 50.000 euro.

1.1.3. VOORRADEN

Bij de voorraden worden enkel de aankopen geboekt van het Future Carbon Fund (FCF). Tijdens het boekjaar 2014 vonden geen nieuwe investeringen plaats. De huidige marktwaarde van emissierechten staat op een laag niveau. Daarom werd een waardevermindering geboekt van 3,7 miljoen euro. In functie van de evolutie van de marktwaarde zullen eventueel verdere waardeverminderingen genomen worden. De boekwaarde bedraagt 1,2 miljoen euro.

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 3.025.518 euro. Anderzijds bedragen de overige vorderingen 5.707.656 euro tegenover 5.685.194 euro op het einde van het vorige boekjaar.

De ‘overige vorderingen’ zijn in grote mate samengesteld uit vervallen hoofdsommen en interesten uit leningen en overboekingen van de hoofdsommen die in 2015 zullen vervallen.

1.1.5. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

De globale thesauriepositie bedraagt 147,5 miljoen euro. Tijdens het boekjaar 2014 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 4,8 miljoen euro in 2014 tegenover 5,1 miljoen euro in 2013.

1.2. PASSIVA

1.2.1. EIGEN VERMOGEN

Op 15 juni 2014 werd het geplaatste kapitaal opgetrokken van 808.473.469 euro naar 818.473.469 euro. De kapitaalverhoging werd gerealiseerd zonder uitgifte van nieuwe aandelen en werd voor 2,5 miljoen euro volgestort. Op 3 juli 2014 werd het kapitaal verhoogd met 1 euro naar aanleiding van de inbreng van Participatiefonds-Vlaanderen nv. Zodoende bedraagt het geplaatst kapitaal 818.473.470 euro. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 55 miljoen euro ontvangen dankzij vroegere kapitaalverhogingen. De reserves blijven ongewijzigd. De overgedragen winst bedraagt 58.124.792 euro tegenover 63.228.791 euro vorig boekjaar.

1.2.2. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De post ‘handelsschulden’ betreft openstaande facturen van leveranciers voor een bedrag van 338.628 euro en te ontvangen facturen en op te stellen creditnota’s voor een bedrag van 304.742 euro.

De post ‘belastingen’ bestaat vooral uit de te betalen btw en de bedrijfsvoorheffing die betrekking hebben op de maand december 2014.

Bij de ‘bezoldigingen en sociale lasten’ werden de nodige voorzieningen aangelegd voor te betalen vakantiegeld en een provisie voor de variabele beloning 2014, betaalbaar in het boekjaar 2015.

Het ‘rollend fonds courante inkomsten en uitgaven van het Vlaams Gewest’ sluit per 31 december 2014 af met een batig

saldo van 201.512 euro. Het 'rollend fonds SOFI' (Spin-Off FinancieringsInstrument) heeft een saldo van 4.922.578 euro. Het 'rollend fonds SOFI II' sluit af met een negatief saldo van 1.247.029 euro. De 'overige schulden' omvatten een al ontvangen, en in het maatschappelijk kapitaal nog te integreren, bedrag van 4 miljoen euro in het kader van de SIFO-financiering (Sociaal Investeringsfonds).

1.3. RESULTATENREKENING

1.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten bedragen 9.218.613 euro tegenover 8.760.483 euro vorig boekjaar. De omzet bedraagt 7.186.671 euro en bestaat uit studieopbrengsten en prestaties voor dochterondernemingen voor 5.696.938 euro, beheervergoedingen voor 1.437.618 euro en ontvangen vergoedingen uit bestuursmandaten voor 52.115 euro.

Naast de omzet zijn er nog de 'andere bedrijfsopbrengsten' voor een bedrag van 2.031.942 euro. Die betreffen voornamelijk de opbrengsten uit de doorfacturatie van kosten van externe prestaties, erelonen, personeelskosten (vooral PMV-groep) en diverse kleinere kosten.

1.3.2. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten bedragen 18.538.891 euro tegenover 12.076.108 euro per 31 december 2013. De belangrijkste posten zijn de aankoop van goederen en diensten (4.701.774 euro), personeelskosten (9.566.430 euro), afschrijvingen (172.427 euro), waardeverminderingen op voorraden (3.691.138 euro) en andere bedrijfskosten (407.122 euro, vooral niet-aftrekbare btw).

Het **bedrijfsverlies (operationeel verlies)** per 31 december 2014 komt uit op 9.320.278 euro.

1.3.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten bedragen 12.164.954 euro. De opbrengsten uit financiële vaste activa komen uit op 3.321.654 euro tegenover 3.763.106 euro vorig boekjaar. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 8.067.828 euro tegenover 8.411.878 euro. De opbrengsten uit vlottende activa kunnen verder opgedeeld worden in opbrengsten

uit verstrekte leningen uit de investeringsactiviteiten ten belope van 6.280.303 euro (vorig jaar 3.649.807 euro) en de opbrengsten uit de eigenlijke thesauriemiddelen ten belope van 1.787.526 euro (vorig boekjaar was dat nog 4.762.365 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 775.472 euro tegenover 634.820 euro in 2013. Ze bestaan uit verwezenlijkte meerwaarden bij de verkoop van participaties onder de rubriek 'geldbeleggingen'.

1.3.4. FINANCIËLE KOSTEN

De financiële kosten bedragen -347.234 euro en bestaan uit waardeverminderingen op vlottende activa (-663.914 euro) en andere financiële kosten (316.680 euro).

De post 'waardeverminderingen op vlottende activa' is enerzijds samengesteld uit een toevoeging van waardeverminderingen voor een bedrag van 2.186.855 euro en anderzijds een terugname van waardeverminderingen voor een bedrag van 2.850.769 euro (waarvan 266.950 euro thesaurie).

De 'andere financiële kosten' bedragen 316.680 euro. Deze post bestaat uit de premie voor de CDO-indekking, bank- en beheerkosten en de verdiscontering van een langlopende lening.

De winst uit de **gewone bedrijfsuitoefening (courant resultaat)** komt uit op 3.191.910 euro tegenover 6.158.320 euro per 31 december 2013.

1.3.5. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 5.442.352 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, Sport in Vlaanderen, Storm Management en andere dossiers.

1.3.6. UITZONDERLIJKE KOSTEN

Binnen de uitzonderlijke kosten werden waardeverminderingen geboekt op financiële vaste activa voor een bedrag van 13.275.650 euro. Waardeverminderingen werden onder meer genomen op de dossiers Ducatt en Capricorn Cleantech Fund. De minwaarden bij de realisatie van vaste activa bedragen 444.904 euro.

1.3.7. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het boekjaar 2014 sluit af met een verlies van 5.103.999 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 6.851.419 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:

Te bestemmen winst	58.124.792 euro
Te bestemmen verlies van het boekjaar	- 5.103.999 euro
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	63.228.791 euro
OVER TE DRAGEN WINST	58.124.792 euro

2. SOCIALE BALANS

In de loop van 2014 werden 17 personeelsleden aangeworven bij PMV. Hiervan kwamen er 2 over van het federale Participatiefonds en 2 personeelsleden muteerden van dochtermaatschappijen naar PMV. 11 personeelsleden verlieten PMV. Netto was er een groei met 6 eenheden.

Op het einde van het jaar 2014 had PMV 72 personeelsleden in dienst waarvan 43 mannen (60 %) en 29 vrouwen (40 %). 8 personeelsleden opteerden ervoor om deeltijds te werken.

De personeelsbezetting bij de dochtermaatschappijen van PMV is als volgt: bij Waarborgbeheer zijn er 14 personeelsleden werkzaam; bij Vinnof Comm. VA staan er 3 personeelsleden op de loonlijst; bij ARKimedea Management nv staan er 3 personeelsleden ingeschreven; bij PMV-TINA Comm.VA staan er 3 personeelsleden op de loonlijst. Naar aanleiding van de transfer van de activiteiten van het federale Participatiefonds werden 11 personeelsleden overgedragen naar Participatiefonds-Vlaanderen. Ten slotte is er telkens 1 personeelslid werkzaam bij Novovil nv, PMV Beheer en PMV Fund Management.

De hele PMV-groep telde eind 2014 109 personeelsleden waarvan 62 mannen (57 %) en 47 vrouwen (43 %). Netto was er een groei met 18 eenheden. Deze personeelsleden staan voor 104 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 **Bedrijvencentrum Waasland nv**, **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” zullen de activiteiten van **Flanders’ Drive cvba** ingebracht worden in de SOC. Hiervoor worden de nodige juridische stappen ondernomen. In dit kader heeft de buitengewone algemene vergadering van Flanders’ Drive op 12 februari 2015 beslist om de vennootschap in vereffening te stellen. 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 Bedrijvencentrum Waasland.

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 risicokapitaalfinanciering 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 2014 werd een participatie genomen in Lucedra en werden achtergestelde leningen toegekend aan Graphine, Posios en Exia. Er werden vervolginvesteringen gedaan bij Track 4C en Ontoforce. In totaal werden ook 3 nieuwe incubatieleningen toegekend. Globaal werd door het SOFI-Fonds 1,3 miljoen euro geïnvesteerd tegenover 1,9 miljoen euro vorig jaar. Sinds de start van dit fonds werd 5,5 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 2014 werden participaties genomen in Coscale, Pharmafluidics, Porphyrio en Biogazelle. Tevens werd één incubatielening toegekend. In totaal werd voor 1,3 miljoen euro geïnvesteerd.

4. DEUGDELIJK BESTUUR

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 2014 gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid, het personeelsbudget 2015 en de voorziene aanwervingen en personeelsbeoordelingen. Het heeft ook de hoogte en de aard van de variabele beloning vastgelegd voor 2013, te betalen in 2014. Ten slotte heeft het comité ook de selectieprocedure georganiseerd voor de aanwerving van de nieuwe algemeen manager en op basis van de uitkomst hiervan een voorstel tot benoeming overgemaakt aan de raad van bestuur.

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2014 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 balans 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 2014.

Het **thesauriecomité** nam kennis van diverse documenten, onder meer van de beleggingspolitiek 2014 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 2014 en voor de volgende jaren. Daarbij heeft het comité een aantal aanbevelingen gedaan om de thesauriepolitiek verder te verfijnen en de aard van deze beleggingsproducten in overeenstemming te brengen met de horizon van de geplande investeringen op korte en middellange termijn. Het comité onderzocht de verdere kapitaalbehoeften van PMV en nam kennis van de effectieve kapitaalvolstortingen, door de aandeelhouder, die plaatsvonden in het boekjaar 2014. Het comité bereidde ook de nota voor betreffende de beleggingspolitiek 2015, die besproken werd op de raad van bestuur van 10 december 2014.

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

Op 15 juni 2014 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 10 miljoen euro door inbreng in geld zonder uitgifte van nieuwe kapitaal aandelen. Op 3 juli 2014 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 1 euro door inbreng in natura van de aandelen Participatiefonds-Vlaanderen en dit zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt bijgevolg 818.473.470 euro. Het is vertegenwoordigd door 35.788 aandelen. Het kapitaal is volledig geplaatst, maar slechts gedeeltelijk volgestort. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 55 miljoen euro ontvangen in het kader van vroegere kapitaalverhogingen. Het nog te volstorten kapitaal bedraagt 198,05 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. 96,6° W. VENN.)

Overeenkomstig artikel 96,6° van het wetboek van vennootschappen dient de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te worden verantwoord ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, wat in casu het geval is.

De raad van bestuur wenst in dit kader op te merken dat de verliezen een beperkte weerslag hebben op het eigen vermogen van de vennootschap. Gelet op het voorgaande, oordeelt de raad van bestuur dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is.

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 2014 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 13.036 euro. Voor de attestering van een rapport ten behoeve van het INR werd 4.750 euro in rekening gebracht. Voor werkzaamheden in het kader van de inbreng van Participatiefonds-Vlaanderen werd een ereloon van 6.355 euro aangerekend.

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 algemeen economische toestand, het regelgevende kader, de onzekerheid over het tijdstip

waarop middelen voor investeringsdossiers opgevraagd worden en het moment dat geïnvesteerde middelen terugstromen.

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

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

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 indekking 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 bijzondere algemene vergadering van 12 februari 2014 werd de heer Jannie Haek benoemd tot bestuurder en dit tot de jaarvergadering 2019.

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 29 april 2015.

De raad van bestuur,

Clair Ysebaert

Voorzitter

Christine Claus

Bestuurder

Jeroen Overmeer

Bestuurder

Jannie Haek

Bestuurder

Rosette S'Jegers

Bestuurder

Greta D'hondt

Bestuurder

Koen Kennis

Bestuurder

Raf Suys

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

