

*het*

# 123 *van* PMV

**CIJFERVERSLAG 2012** • Verslag  
betreffende de cijfers, resultaten, vooruit-  
zichten enz. in een afgelopen jaar.

*het*

# 123 *van* PMV

**CIJFERVERSLAG 2012** • Verslag  
betreffende de cijfers, resultaten, vooruit-  
zichten enz. in een afgelopen jaar.

## **INHOUDSTAFEL**

<b>1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING .....</b>	<b>6</b>
<b>2. SOCIALE BALANS .....</b>	<b>20</b>
<b>3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMS GEWEST .....</b>	<b>20</b>
<b>4. DEUGDELIJK BESTUUR .....</b>	<b>21</b>
<b>5. STATUTENWIJZIGINGEN .....</b>	<b>22</b>
<b>6. BELANGENCONFLICTEN .....</b>	<b>23</b>
<b>7. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAAR DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND MEE HEEFT .....</b>	<b>23</b>
<b>8. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN .....</b>	<b>23</b>
<b>9. FINANCIËLE INSTRUMENTEN .....</b>	<b>23</b>
<b>10. (HER)BENOEMING BESTUURDERS EN COMMISSARIS .....</b>	<b>24</b>
<b>11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM .....</b>	<b>24</b>
<b>12. DIVERSE BEPALINGEN .....</b>	<b>25</b>

**BALANS PER 31/12/2012 (in euro)**

<b>ACTIVA</b>	<b>Codes</b>	<b>Boekjaar 2012</b>	<b>Boekjaar 2011</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>341.917.124</b>	<b>257.063.221</b>
Immateriële vaste activa	21	411.617	336.777
Materiële vaste activa	22/27	101.596	77.069
Meubilair en rollend materieel	24	101.596	77.069
Financiële vaste activa	28	341.403.911	256.649.375
Verbonden ondernemingen	280/1	188.259.461	140.736.596
Deelnemingen	280	161.877.083	139.739.042
Vorderingen	281	26.382.378	997.554
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	102.919.651	69.470.096
Deelnemingen	282	88.085.975	58.322.798
Vorderingen	283	14.833.676	11.147.298
Andere financiële vaste activa	284/8	50.224.799	46.442.683
Aandelen	284	32.337.012	30.190.830
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	17.887.787	16.251.853
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>281.256.545</b>	<b>361.479.351</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	29	32.756.741	34.858.601
Overige vorderingen	291	32.756.741	34.858.601
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	4.053.267	2.166.742
Voorraden	30/36	4.053.267	2.166.742
Handelsgoederen	34	4.053.267	2.166.742
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	7.854.392	17.213.370
Handelsvorderingen	40	3.548.973	2.610.751
Overige vorderingen	41	4.305.419	14.602.819
Geldbeleggingen	50/53	174.959.140	267.545.524
Overige beleggingen	51/53	174.959.140	267.545.524
Liquide middelen	54/58	56.563.699	37.186.134
Overlopende rekeningen	490/1	5.069.306	2.508.980
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>623.173.669</b>	<b>618.542.572</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>Codes</b>	<b>Boekjaar 2012</b>	<b>Boekjaar 2011</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>605.406.947</b>	<b>602.058.281</b>
Kapitaal	10	529.923.469	529.923.469
Geplaatst kapitaal	100	781.473.469	781.473.469
Niet-opgevraagd kapitaal	101	251.550.000	251.550.000
Uitgiftepremies	11	23.964	23.964
Reserves	13	5.379.304	5.211.871
Wettelijke reserve	130	5.379.305	5.211.871
Overgedragen winst	14	70.080.210	66.898.977
<b>SCHULDEN</b>	<b>17/49</b>	<b>17.766.722</b>	<b>16.484.291</b>
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	17.545.347	16.057.712
Handelsschulden	44	507.534	1.002.225
Leveranciers	440/4	507.534	1.002.225
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.346.144	1.138.749
Belastingen	450/3	232.679	47.557
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	1.113.465	1.091.192
Overige schulden	47/48	15.691.669	13.916.738
Overlopende rekeningen	492/3	221.375	426.579
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>623.173.669</b>	<b>618.542.572</b>

**RESULTATENREKENING (in euro)**

	Codes	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>70/74</b>	<b>7.906.830</b>	<b>6.471.600</b>
Omzet	70	6.629.085	4.949.719
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.277.745	1.521.881
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>60/64</b>	<b>11.190.798</b>	<b>10.452.462</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
Aankopen	600/8	1.886.524	1.007.007
Voorraad: toename	609	-1.886.524	-1.007.007
Diensten en diverse goederen	61	3.380.346	3.513.238
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	7.332.270	6.554.297
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	176.263	189.814
Andere bedrijfskosten	640/8	301.919	195.113
<b>BEDRIJFSVERLIES</b>	<b>9901</b>	<b>-3.283.968</b>	<b>-3.980.862</b>
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>75</b>	<b>14.583.704</b>	<b>9.550.334</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	4.526.927	2.143.508
Opbrengsten uit vlottende activa	751	9.093.580	7.230.811
Andere financiële opbrengsten	752/9	963.197	176.015
<b>FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>65</b>	<b>3.097.133</b>	<b>5.150.786</b>
Kosten van schulden	650	100.690	1.035.571
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	2.739.077	3.340.089
Andere financiële kosten	652/9	257.366	775.126
<b>WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING</b>	<b>9902</b>	<b>8.202.603</b>	<b>418.686</b>

	Codes	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>76</b>	<b>540.331</b>	<b>257.702</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	484.302	257.702
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	56.029	
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>66</b>	<b>5.394.267</b>	<b>10.071.362</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	5.394.267	10.069.753
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663		1.609
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING</b>	<b>9903</b>	<b>3.348.667</b>	<b>-9.394.974</b>
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>9904</b>	<b>3.348.667</b>	<b>-9.394.974</b>
<b>TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>9905</b>	<b>3.348.667</b>	<b>-9.394.974</b>
<b>RESULTAATVERWERKING (in euro)</b>			
	Codes	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011
<b>TE BESTEMMEN WINST</b>	<b>9906</b>	<b>70.247.644</b>	<b>68.898.977</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	3.348.667	-9.394.974
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	14P	66.898.977	78.293.951
<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>691/2</b>	<b>167.434</b>	
Aan wettelijke reserve	6920	167.434	
<b>OVER TE DRAGEN WINST</b>	<b>(14)</b>	<b>70.080.210</b>	<b>66.898.977</b>
<b>UIT 'TE KEREN WINST</b>	<b>694/6</b>		<b>2.000.000</b>
Vergoeding van het kapitaal	694		2.000.000

# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 24 april 2013

*Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) over het boekjaar 2012.*

## 1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

### 1.1. ACTIVA

#### 1.1.1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De rubriek financiële vaste activa kent een stijging met 33 % of netto 85 miljoen euro en dit tegenover een aangroei tijdens het vorige boekjaar van 24 %, wat neerkwam op netto 50 miljoen euro.

Bij de **verbonden ondernemingen** stijgt de netto-aanschaffingswaarde van 140.736.595 euro tot 188.259.461 euro. Dat is een stijging met 33,8 %. Hierna volgt een bespreking van de voornaamste activiteiten en resultaten van deze verbonden ondernemingen.

**ARKimedes Management nv** beheert het ARKimedes-Fonds nv en het ARKimedes-Fonds II nv. Voor het beheer van beide fondsen ontvangt ARKimedes Management een vaste vergoeding. Na kosten en belastingen bedraagt het resultaat van het boekjaar 797.743 euro, waardoor het eigen vermogen stijgt van 4.214.334 euro tot 4.613.205 euro. De participatie van ARKimedes Management in het ARKimedes-Fonds verhoogde licht tot 1,60 %. ARKimedes Management is tevens houder van één aandeel in het ARKimedes-Fonds II.

**ARKimedes-Fonds II nv** is een vennootschap die opgericht werd op 4 juni 2010. Het geplaatste kapitaal bedraagt 100 miljoen euro, waarvan 25 miljoen euro werd gestort.

ARKimedes-Fonds II heeft tot doel participaties te nemen in vennootschappen die erkend zijn als ARKIV, volgens de bepalingen van het Vlaams Decreet betreffende het Activeren van RisicoKapitaal in Vlaanderen.

Tijdens het boekjaar 2012 investeerde het fonds in vijf nieuwe erkende ARKIV's voor een nettobedrag van 6.612.500 euro. Het engagement ten aanzien van deze ARKIV's bedraagt 26.450.000 euro. Bij drie bestaande ARKIV's werd ingetekend op een kapitaalverhoging voor een bedrag van 18.500.000 euro, waarvan een bedrag van 4.275.000 euro werd gestort. Sinds de oprichting van het fonds werd in tien erkende ARKIV's geïnvesteerd. Dit komt neer op een netto geïnvesteerd bedrag van 20,4 miljoen euro tegenover een engagement van 78,5 miljoen euro.

Aangezien het fonds nog volop in een investeringsfase verkeert en nog niet beschikt over inkomsten uit zijn activiteiten, sluit het boekjaar af met een verlies van 1.125.601 euro tegenover een verlies van 1.906.227 euro vorig (verlengd) boekjaar.

Bij **Waarborgbeheer nv** is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gedaald, van 204 miljoen euro (voor 1.576 verbintenissen) tot 170 miljoen euro (voor 1.261 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 2012 werd er voor 1.326 Winwinleningen een registratie aangevraagd en dit voor een totaalbedrag van 37 miljoen euro. Dit komt neer op een verhoging van 31 % tegenover 2011.

Alle verrichtingen die betrekking hebben op de Waarborgregeling vallen buiten de balans van Waarborgbeheer en worden geboekt op afzonderlijke rekeningen waarvan een financiële rapportage wordt overgemaakt aan de bevoegde diensten van het Vlaams Gewest. Waarborgbeheer boekt een winst van 377.010 euro tegenover 74.418 euro vorig jaar. Het eigen vermogen stijgt tot 1.932.299 euro.

**Nautinvest Vlaanderen nv** (afgekort "Nautinvest"), actief op het gebied van nautische en watergebonden investerings-, PPS- en andere samenwerkingsprojecten ter uitvoering van initiatieven goedgekeurd door de Vlaamse regering, heeft een participatie van 25 % + 1 aandeel

in **Wandelaar Invest nv**. Deze projectvennootschap staat in voor de terbeschikkingstelling aan het Vlaams Gewest van belooftingsmiddelen die bestaan uit drie tenders en één moederschap. Nautinvest investeerde via een kapitaalparticipatie 1.526.000 euro in deze vennootschap, waarvan het 1.158.784 euro stortte. Tevens verstrekte Nautinvest een achtergestelde lening van 1.993.404 euro.

Nautinvest levert dienstprestaties aan Wandelaar Invest. Gelet op de beperkte kosten, sluit Nautinvest het boekjaar 2012 af met een winst van 29.973 euro tegenover een winst van 18.400 euro vorig boekjaar. Nautinvest beschikt over een eigen vermogen van 1.706.524 euro.

Wandelaar Invest investeerde 97 miljoen euro in haar projecten en activeert het grootste deel van haar kosten. Wandelaar Invest nv is vanaf het boekjaar 2012 volledig operationeel.

**PMV re Vinci nv**, een 100 %-dochtermaatschappij van PMV, initieert op een bedrijfseconomische wijze vastgoedinitiatieven of initiatieven met een vastgoedcomponent.

PMV re Vinci heeft in de loop van 2012 de meerderheid van de aandelen verworven in **Lak Invest nv** en in **UP 36 nv**. Lak Invest ging op 15 december 2012 over tot een succesvolle herfinanciering van haar vastgoed door de uitgifte van vastgoedcertificaten en sluit het boekjaar af met een winst van 280.421 euro tegenover een verlies van 100.950 euro vorig boekjaar. PMV re Vinci is overgegaan tot de aankoop van een nieuw kantoorgebouw (tevens aankoop van de erfpacht op het terrein) gelegen aan de Willebroekkaai te Brussel. Dit gebouw, momenteel nog in de bouwfase, zal worden verhuurd aan het GO!. Het is de projectvennootschap UP 36 die de naakte eigendom bezit van de in erfpacht gegeven site. Voor het afgesloten boekjaar zijn er nog geen eigenlijke activiteiten bij UP 36.

De deelneming in **Diestsepoort nv** (VAC Leuven) werd verkocht aan de Vlaamse overheid en verdwijnt uit de boeken van PMV re Vinci.

Het is ook PMV re Vinci dat het deels gerenoveerde, deels nieuwe kantorencomplex genaamd “Kartuizershof” bezit. Het Kartuizershof is een dienstencentrum voor zowel de PMV-groep als voor andere bedrijven of dienstorganisaties.

Nieuwe deelnemingen werden door PMV re Vinci verworven bij **Eiland Zwijnaarde nv**, **Inclusie Invest cvba**, **Slim Turnhout nv** en het **Administratie en Servicekantoor nv**. Een deel van de participatie in Blue Gate Antwerp nv werd verkocht. De andere participaties werden ongewijzigd aangehouden, nl. bij **IBBT-Incubator nv** (25 % participatie) met als handelsnaam **iCUBES** en **SOFA Invest nv** (VAC Gent). PMV re Vinci verstrekte ook een belangrijke lening aan Eiland Zwijnaarde.

Het boekjaar van PMV re Vinci sluit af met een verlies van 203.720 euro tegenover een verlies van 579.568 euro tijdens het vorige boekjaar. Op 20 juli 2012 werd het maatschappelijk kapitaal met 9 miljoen euro verhoogd. Dat maatschappelijk kapitaal bedraagt nu 51,7 miljoen euro. PMV re Vinci heeft voldoende liquide middelen om andere projecten in detail te onderzoeken en in te spelen op opportuniteiten binnen haar sector.

De activiteiten van **Via-Invest Vlaanderen nv** (afgekort “**Via-Invest**”) werden ongewijzigd verdergezet tijdens het afgesloten boekjaar.

Via-Invest voert haar projecten uit via een aantal projectvennootschappen.

**Via-Zaventem nv** heeft tot doel de realisatie en het beschikbaar houden van de noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem (Brussels Airport). Daartoe investeerde Via-Zaventem reeds 57 miljoen euro. De infrastructuur werd op 25 februari 2012 opengesteld voor het verkeer en Via-Zaventem ontvangt vanaf deze datum beschikbaarheidsvergoedingen van het Vlaams Gewest. Het eigen vermogen van Via-Zaventem is beperkt aangezien de werken worden gefinancierd via opname van vreemd vermogen. Via-Invest heeft de minderheid van de aandelen in deze projectvennootschap en levert diensten voor het operationele beheer.

Een tweede projectvennootschap **Via Noord Zuid Kempen nv** werd opgericht op 24 augustus 2011, samen met aandeelhouder DIF Infrastructuur II. Deze projectvennootschap zal instaan voor de verwezenlijking van de Kempense noord-zuidverbinding. Via-Invest nam een participatie van 49,99 % en levert eveneens diensten voor het beheer en de begeleiding van het project. Deze vennootschap investeerde 65,2 miljoen euro in dit project. Zoals Via-Zaventem, financiert Via Noord Zuid Kempen nv zich grotendeels met vreemd vermogen.

Een nieuwe projectvennootschap werd opgericht op 6 februari 2012 met de naam **Via R4-Gent nv**. Via-Invest nam een participatie van 25 % en de andere partner, DG INFRA+, onderschreef 75 % van de aandelen. Deze vennootschap heeft tot doel om over te gaan tot de realisatie van het project R4-Zuid te Gent.

Het boekjaar van Via-Invest sluit af met een verlies van 131.591 euro tegenover een verlies van 570.176 euro vorig boekjaar. Tijdens het afgesloten boekjaar zijn er geen kapitaalmutaties gebeurd. Het eigen vermogen bedraagt 41,5 miljoen euro. De gecumuleerde verliezen evolueren volgens de vooropgestelde planning en zijn eigen aan de werking van Via-Invest. Pas na de opstart van de projectvennootschappen renderen de aanloop- en studiekosten omdat zij op termijn de realisatie van omzet en financiële opbrengsten mogelijk maken.

**Vlaams Innovatiefonds Comm. VA** (afgekort “**Vinnof**”) heeft een verdere groei gekend van zijn investeringsportefolio. Dat gaf aanleiding tot een aantal uitvoeringen onder de vorm van zowel achtergestelde leningen als kapitaalparticipaties. De financiële vaste activa zijn gestegen tot 10,4 miljoen euro tegenover 9,4 miljoen euro vorig boekjaar. De uitstaande vorderingen op meer dan één jaar bedragen 931.340 euro.

Tijdens het boekjaar 2012 werden vervolginvesteringen gedaan in drie bedrijven. Tevens werd ingestapt in twee nieuwe bedrijven. In totaal werd 2,2 miljoen euro geïnvesteerd.

Om de groei van Vinnof te ondersteunen, werd het kapitaal verder volgestort met een bedrag van 2,5 miljoen euro. Per einde boekjaar bedraagt het geplaatste kapitaal 35 miljoen euro en het niet-opgevraagde kapitaal 1,25 miljoen euro.

Vinnof past de waarderingsregels van de European Venture Capital Association (EVCA) toe. Dat gaf aanleiding tot het boeken van een aantal waardeverminderingen. Het fonds is één van de weinige spelers binnen het Vlaamse investeringslandschap dat nog jonge innovatieve bedrijven van zaai kapitaal durft te voorzien.

Met dergelijke financieringen neemt Vinnof aanzienlijke risico's zonder dat het toekomstige succes gegarandeerd is. Binnen een moeilijke markt dient Vinnof ook minderwaarden te nemen als gevolg van falen of vrijwillige vereffeningen. Dit alles verklaart het verlies van het boekjaar,

dat uitkomt op 2.580.977 euro tegenover een verlies van het vorige boekjaar van 4.133.041 euro.

Als waardevermindering op Vinnof neemt PMV het operationele verlies, te verhogen met de effectief verwezenlijkte minderwaarden maar met aftrek van de gerealiseerde meerwaarden. Deze regel verdient de voorkeur omdat 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 van Vinnof in de boeken van PMV en het eigen vermogen bij Vinnof binnen aanvaardbare normen blijft en onderzoekt of geen bijkomende waardevermindering aan de orde is.

De deelneming in **Textiel Vlaanderen nv** bleef ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar. Binnen de PMV-groep worden mogelijkheden onderzocht om opnieuw activiteiten op te starten in deze vennootschap. Voor het afgesloten boekjaar was er geen activiteit en is er een beperkt verlies.

**Novovil nv** gaat verder met het vervullen van haar reconversieopdracht in de regio Vilvoorde.

Novovil heeft twee filialen, met name **Zakencentrum Vilvoorde nv** en **Novagora nv**.

Zakencentrum Vilvoorde nv werd opgericht op 16 februari 2011. Deze vennootschap is eigenaar en verhuurder van het vroegere GOM-gebouw te Vilvoorde, waarvan de renovatiewerkzaamheden volledig werden afgerond in 2012. Het boekjaar 2012 was in feite het eerste normale exploitatiejaar met een bezetting van 57 %. De huurinkomsten volstaan echter nog niet om de vaste kosten – ook het gedeelte afschrijvingen - te dekken, zodat het boekjaar afsluit met een verlies van 75.320 euro.

Novagora werkt nauw samen met Novovil om de Fabricom-site te ontwikkelen. De gronden zijn het enige actief van de vennootschap, geboekt onder de rubriek Voorraden. Gelet op de studiefase en de beperkte activiteiten, was er een verlies van het boekjaar van 19.601 euro.

Novovil beheert beide dochtervennootschappen via beheerovereenkomsten, wat zorgde voor verhoogde bedrijfsopbrengsten.



Tijdens het boekjaar 2012 werd de Sibelgas-site verkocht, weliswaar onder bepaalde voorwaarden. De verkoopprijs zelf, bestaande uit een vast en variabel gedeelte, heeft een gunstig effect gehad op de resultaten van het boekjaar. Ook door een gunstige evolutie van bepaalde financiële producten werden eerder geboekte waardeverminderingen teruggenomen. Dit levert een belangrijke bijdrage aan het resultaat van het boekjaar, dat afsluit met een winst na belastingen van 1.426.587 euro tegenover een winst van 189.322 euro vorig boekjaar. De gecumuleerde verliezen uit het verleden zijn weggewerkt en het eigen vermogen groeit aan van 5,6 miljoen euro tot 7 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 meer dan honderdvijftig nieuwe of te renoveren schoolgebouwen die zij ter beschikking zal stellen van de inrichtende machten via DBFM-contracten. Intussen vond de plechtige eerstesteenlegging plaats van het eerste passiefgebouw en volgt vanaf 2013 de start van de bouwwerkzaamheden van andere bouwrijpe projecten.

Het financiële engagement van School Invest in de DBFM-vennootschap komt enerzijds neer op ondersteuning via een kapitaalparticipatie en anderzijds op het verstrekken van een achtergestelde lening. In totaal werd 27,2 miljoen euro door School Invest geïnvesteerd, waarvan 5,9 miljoen euro onder de vorm van gestort kapitaal en 21,3 miljoen euro onder de vorm van leningen.

School Invest boekt vooral opbrengsten uit haar verstrekte lening en sluit het boekjaar af met een winst na belastingen van 1.688.710 euro in vergelijking met een winst van 1.493.257 euro in 2011. Het maatschappelijk kapitaal van 37,8 miljoen euro is ongewijzigd. Het eigen vermogen bedraagt 42,8 miljoen euro.

**PMV-TINA Comm.VA** werd opgericht op 31 maart 2011 met een maatschappelijk kapitaal van 2 miljoen euro. In de loop van het verlengde boekjaar 2012 werd het maatschappelijk kapitaal opgetrokken tot 50 miljoen euro, waarvan 12,5 miljoen euro werd gestort.

PMV-TINA verschaft risicokapitaal aan (consortia van) ondernemingen met als doel innovaties versneld te realiseren en naar de markt te brengen. In functie van de aangemelde en goedgekeurde aanvragen wordt het maatschappelijk kapitaal substantieel verhoogd. De eerste

aanvragen werden eind 2011 en in 2012 behandeld en goedgekeurd, wat reeds aanleiding gaf tot een investering in twee bedrijven voor in totaal 11,2 miljoen euro. Het gaat om een participatie in High Wind nv en in Biocartis sa. Verder werd nog voor 78 miljoen euro aan investeringstoezeggingen gedaan die nog geen aanleiding hebben gegeven tot uitbetaling. Gelet op de opstartfase van het fonds, sluit het eerste verlengde boekjaar af met een verlies van 735.940 euro.

**PMV Fund Management nv** werd opgericht op 13 juli 2011 met een maatschappelijk kapitaal van 250.000 euro, waarvan 62.500 euro werd volgestort. Deze vennootschap treedt op als verlener van management- of gerelateerde diensten aan investeringsfondsen. Een eerste initiatief daartoe vormt de oprichting en opstart van het **PMF Infrastructure Fund Comm. VA**, waarvoor PMV Fund Management optreedt als de fondsbeheerder. Door de ontvangen beheervergoedingen sluit het eerste verlengde boekjaar af met een winst van 241.536 euro.

\* \* \*

Bij de **ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding** bestaat, bedragen de deelnemingen 88.085.975 euro. De vorderingen komen op 14.833.677 euro. In totaal stijgt deze post met 48 % tegenover vorig boekjaar.

Een substantieel bedrag werd geïnvesteerd in **Parkwind nv**. Overige nieuwe participaties werden genomen in **Niceberg Studios nv** en **2 Rivers nv**, alsook in **Sport in Vlaanderen nv**. PMV onderschreef vervolginvesteringen in tien bedrijven voor een bedrag van 11,6 miljoen euro. Dit was onder meer het geval bij Belwind nv en de investeringsfondsen Vesalius Biocapital I, II en Capricorn Cleantech Fund.

Nieuwe leningen werden verstrekt aan zeven ondernemingen voor een bedrag van 6,9 miljoen euro. Dat was onder meer het geval bij Larian Publishing nv, Blue Gate Antwerp nv, PMF Infrastructure Fund, Sport in Vlaanderen en Parkwind. Thenergo nv en Belwind betaalden een deel van de uitstaande leningen terug.

\* \* \*

De **andere financiële vaste activa** stijgen van 46.442.683 euro naar 50.224.798 euro. Dit is een verhoging met 8 %.

Nieuwe participaties werden genomen in **Awingu nv** (voorheen Dacentec nv), **eSaturnus nv** en **PLUG AT SEA nv**. Vervolginvesteringen gebeurden bij **Biocartis**, **Itineris nv** en **Clear2Pay nv**.

Bij **Aescap Venture I cv** werd het kapitaal verder volgestort voor een bedrag van 283.058 euro. De aandelen van **Electrawinds nv** werden omgeruild in aandelen van het beursgenoteerde ECT SE, inmiddels Electrawinds SE genoemd. PMV beschikt over een verkooprecht op de aandelen Electrawinds SE met een minimaal gegarandeerd rendement. Omwille van dit verkooprecht is men van oordeel dat er geen indicatie is van duurzame waardevermindering op de oorspronkelijke aanschafwaarde.

Bij de vorderingen op andere financiële vaste activa werd een achtergestelde lening verstrekt aan Ducatt nv en aan eSaturnus. Electrawinds betaalde een deel van haar lening terug.

#### 1.1.2. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

De uitstaande vorderingen op meer dan één jaar dalen naar 32.756.741 euro tegenover 34.858.601 vorig jaar. Dat is vooral toe te schrijven aan de terugbetaling van een vordering op het Vlaams Gewest. Zoals reeds in het vorige jaarverslag werd gemeld, werd de waarde van de emissierechten van het Multilateral Carbon Credit Fund (MCCF) tijdens het boekjaar 2011 overgeboekt van de rubriek “voorraden” naar de rubriek “vorderingen op meer dan één jaar”. Vanuit het MCCF werd een bedrag terugbetaald van 6,3 miljoen euro en PMV ontving ook van de aandeelhouder een bedrag van 3,9 miljoen euro.

Bij de vorderingen op meer dan één jaar situeert zich ook een deel van de activiteiten van PMV, met name het verstrekken van achtergestelde leningen binnen de verschillende doelsegmenten. Een bedrag van 13,1 miljoen euro werd geïnvesteerd in vierenveertig verschillende ondernemingen, tegenover een investering van 10,2 miljoen euro vorig jaar. **PMV-Groeimezzanine** investeerde 8,5 miljoen euro in vijf ondernemingen. **PMV-Innovatiemezzanine** verstrekte leningen aan zestien ondernemers voor een investeringsbedrag van 1,1 miljoen euro. **CultuurInvest** investeerde 814.836 euro in zes bedrijven. **KidsInvest**

investeerde in vijftien dossiers voor een bedrag van 473.500 euro en SIFO (Sociaal Investeringsfonds) investeerde 1.850.000 euro.

#### 1.1.3. VOORRADEN

Bij de voorraden worden enkel de aankopen geboekt van het Future Carbon Fund (FCF). In dit fonds werd 1,9 miljoen euro geïnvesteerd. De totale investeringen in dit fonds bedragen 4,1 miljoen euro. Deze emissierechten blijven geboekt onder de rubriek ‘Voorraden’. PMV neemt in eigen naam en voor eigen rekening deel aan dit fonds en is dus ook de enige eigenaar van de (toekomstige) rechten.

Voor de waardering van de rubriek ‘Voorraden’ werd uitgegaan van de historische aanschaffingswaarde, hetzij de gestorte bedragen in het fonds en de bijhorende kosten. In de loop van 2013 verwacht PMV de eerste emissierechten te ontvangen. In functie van de verdere verbintenissen in het fonds zal de marktprijs van de emissierechten een belangrijke maatstaf vormen voor de beoordeling einde boekjaar. Indien die marktprijs einde boekjaar lager ligt dan de aanschaffingswaarde, zal PMV de waarde van haar emissierechten aanpassen en desnoods overgaan tot het boeken van een waardevermindering.

#### 1.1.4. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De rubriek ‘Handelsvorderingen’ gaat enerzijds over het uitstaande saldo van de klanten en nog op te stellen facturen, samen 3.548.973 euro. Anderzijds bedragen de overige vorderingen 4.305.419 euro tegenover 14.602.619 euro op het einde van het vorige boekjaar.

De overige vorderingen zijn samengesteld uit vervallen hoofdsommen en intresten uit leningen en overboekingen van de hoofdsommen die in 2013 vervallen.

Bij het begin van het boekjaar 2012 was er een openstaande vordering op het Vlaams Gewest van 10,7 miljoen euro, in feite de tegenwaarde van de vroeger gefinancierde aankoop van emissierechten bij het Asia Pacific Carbon Fund (ACPF). De aandeelhouder besliste om deze emissierechten voor eigen gebruik aan te wenden en aldus werd de vordering dan ook volledig afgelost.

### 1.1.5. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

De globale thesauriepositie bedraagt 231,5 miljoen euro tegenover 304,7 miljoen euro einde boekjaar 2011. Tijdens het boekjaar 2012 werd, in overeenstemming met de algemene en bijzondere beleggingsregels, vooral belegd in de meer traditionele spaar- en termijnrekeningen. Gelet op de geplande investeringen in de komende jaren, werd de beleggingshorizon ingekort.

De gecumuleerde waardeverminderingen bedragen per einde boekjaar 5,6 miljoen euro tegenover 7,3 miljoen euro vorig jaar.

### 1.2. PASSIVA

#### 1.2.1. EIGEN VERMOGEN

Het geplaatste kapitaal blijft ongewijzigd op 781,5 miljoen euro waarvan 251,6 miljoen euro niet-opgevraagd kapitaal. Tijdens het boekjaar 2012 gebeurden er geen kapitaalmutaties. Door de winst van het boekjaar, hetzij 3.348.667 euro, bedraagt de wettelijke reserve 5.379.305 euro en de overgedragen winst groeit aan van 66.898.977 euro tot 70.080.210 euro. De ratio eigen vermogen tegenover totaal vermogen blijft ongewijzigd op 97 %.

#### 1.2.2. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De post 'Handelsschulden' betreft openstaande facturen van leveranciers voor een bedrag van 229.754 euro en te ontvangen facturen voor een bedrag van 277.780 euro.

De post 'Belastingen' bestaat vooral uit de te betalen btw en de bedrijfsvoorheffing op de wedden en zitpenningen van de bestuurders voor de maand december 2012.

Bij de 'Bezoldigingen en sociale lasten' werden de nodige voorzieningen aangelegd voor te betalen vakantiegeld en een provisie voor de variabele beloning 2012, betaalbaar in boekjaar 2013.

Het rollend fonds courante inkomsten en uitgaven van het Vlaams Gewest sluit per 31 december 2012 af met een negatief saldo van 1.116.924 euro. Daarentegen sluit het rollend fonds participaties af met een batig saldo van 1.344.878 euro. Het rollend fonds SOFI (Spin-Off

Financieringsinstrument) heeft een saldo van 7.790.867 euro. De overige schulden omvatten een reeds ontvangen en in het maatschappelijk kapitaal te integreren bedrag van 2 miljoen euro in het kader van de SIFO-financieringen (Sociaal Investeringsfonds). Voor de verdere financiering van het APCF heeft het Vlaams Gewest een voorafbetaling gedaan van 5,6 miljoen euro. In afwachting van de besteding, namelijk voor de aankoop van emissierechten, werd dit bedrag opgenomen bij de overige schulden.

### 1.3. RESULTATENREKENING

#### 1.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De omzet bedraagt 6.629.085 euro en de andere bedrijfsopbrengsten 1.277.746 euro. In totaal bedragen de bedrijfsopbrengsten dus 7.906.830 euro tegenover 6.471.600 euro vorig boekjaar. Dit is een verhoging met 22 %. De omzet bestaat uit studieopbrengsten voor 4.734.823 euro, beheervergoedingen voor 1.844.424 euro en ontvangen vergoedingen uit bestuursmandaten voor 49.838 euro.

Naast de omzet zijn er nog de 'Andere bedrijfsopbrengsten'. Die betreffen voornamelijk de opbrengsten uit de doorfacturatie van kosten van externe prestaties, erelonen en personeelskosten (vooral PMV-groep), en in mindere mate kantoor- en publiciteitskosten.

#### 1.3.2. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten bedragen 11.190.798 euro tegenover 10.452.462 euro per 31 december 2011. De belangrijkste posten zijn de aankoop van goederen en diensten (3.380.346 euro), personeelskosten (7.332.270 euro), afschrijvingen (176.263 euro) en andere bedrijfskosten (301.919 euro, vooral niet-afrekbare btw).

Het **bedrijfsverlies (operationeel verlies)** per 31 december 2012 komt uit op 3.283.968 euro tegenover een verlies van 3.980.862 euro per 31 december 2011.

#### 1.3.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten bedragen 14.583.704 euro of een aangroei met 52,7 % tegenover vorig jaar. Dit bedrag is samengesteld uit opbrengsten uit financiële vaste activa voor een bedrag van 4.526.927 euro tegenover 2.143.508 euro vorig jaar.

De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 9.093.580 euro tegenover 7.230.810 euro, wat neerkomt op een toename van 25,7 %. Ten slotte is er ook een merkbare verhoging bij de andere financiële opbrengsten, met name 963.197 euro tegenover 176.015 euro vorig boekjaar.

De opbrengsten uit vlottende activa kunnen verder opgedeeld worden in opbrengsten uit verstrekte leningen uit de investeringsactiviteiten voor 2.624.117 euro (vorig jaar 1.890.246 euro, dus verhoging met 39 %) en de opbrengsten uit de eigenlijke thesauriemiddelen voor 6.469.463 euro. Vorig jaar was dat 5.340.564 euro. Deze merkbare verhoging is te verklaren door het feit dat de interesten uit de verstrekte obligatielening Ethias voor het eerst een bijdrage leverden aan de financiële resultaten.

De andere financiële opbrengsten bestaan uit verwezenlijkte meerwaarden op vlottende activa voor 548.199 euro (meerwaarde op thesaurieproducten) en wisselkoersopbrengsten uit de vroeger afgesloten US dollarindekking ten bedrage van 414.973 euro.

#### 1.3.4. FINANCIËLE KOSTEN

De financiële kosten bedragen 3.097.134 euro en bestaan uit de kosten van schulden (100.690 euro), waardeverminderingen op vlottende activa (2.739.077 euro) en andere financiële kosten (257.366 euro).

De post 'Waardeverminderingen op vlottende activa' (2.739.077) euro is enerzijds samengesteld uit een toevoeging van waardeverminderingen ten bedrage van 3.940.112 euro (waarvan thesaurie 27.725 euro) en anderzijds een terugname van waardeverminderingen voor een bedrag van 1.201.035 euro (waarvan thesaurie 900.473 euro).

De "Andere financiële kosten" bedragen 257.366 euro. Deze post bestaat voornamelijk uit de premie voor de CDO-indekking en de kosten voor de US dollarindekking, samen 190.760 euro. De bankkosten bedragen 43.608 euro en de beheervergoedingen betaald aan financiële instellingen komen uit op 22.999 euro.

De winst uit de gewone bedrijfsuitoefening (courant resultaat) komt uit op 8.202.603 euro tegenover een winst van 418.686 euro per 31 december 2011.

#### 1.3.5. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 540.331 euro en bestaan uit de terugnemings van vroegere waardeverminderingen op financiële vaste activa voor een bedrag van 484.302 euro en verwezenlijkte meerwaarden op vaste activa voor een bedrag van 56.029 euro.

#### 1.3.6. UITZONDERLIJKE KOSTEN

Binnen de uitzonderlijke kosten werden waardeverminderingen geboekt op financiële vaste activa voor een bedrag van 5.394.267 euro tegenover 10.069.753 euro vorig boekjaar.

De geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa blijven op een hoog niveau maar zijn te verantwoorden omdat uit voorzichtigheidsredenen de nodige provisies op participaties en leningen moeten aangelegd worden om zo afwaarderingen in de toekomst op te vangen.

#### 1.3.7. WINST VAN HET BOEKJAAR

De winst over het boekjaar 2012 na belastingen komt uit op 3.348.667 euro tegenover een verlies over het boekjaar 2011 van 9.394.974 euro.

#### 1.3.8. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Het boekjaar 2012 sluit af met een te bestemmen winst van 3.348.667 euro.

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

<b>TE BESTEMMEN WINST</b>	<b>70.247.644 euro</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	3.348.667 euro
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	66.898.977 euro
<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>167.434 euro</b>
Aan de wettelijke reserve	167.434 euro
<b>OVER TE DRAGEN WINST</b>	<b>70.080.210 euro</b>

## 2. SOCIALE BALANS

In de loop van 2012 werden acht personeelsleden aangeworven. Vier personeelsleden opteerden voor een nieuwe uitdaging.

Op het einde van het jaar 2012 heeft PMV achtentwintig personeelsleden in dienst waarvan zesendertig mannen (62 %) en tweeëntwintig vrouwen (38 %). Vier personeelsleden werken in een deeltijds systeem.

De personeelsbezetting bij de dochtermaatschappijen van PMV is als volgt: bij Waarborgbeheer nv zijn er veertien personeelsleden werkzaam (twee personeelsleden werden aangeworven maar er gingen ook twee personeelsleden uit dienst), bij Vinnof Comm. VA staan er drie personeelsleden op de loonlijst (twee personeelsleden gingen uit dienst), bij ARKimedes Management nv staan er twee personeelsleden ingeschreven en ten slotte is er telkens één personeelslid werkzaam bij Novovil nv, PMV-TINA Comm.VA en PMV Fund Management nv.

Op het einde van het boekjaar telde de PMV-groep tachtig personeelsleden, waarvan zevenenveertig mannen (59 %) en drieëndertig vrouwen (41 %). Deze tachtig personeelsleden staan voor zevenenzeventig voltijdse equivalenten.

De medewerkers worden een marktconform loon betaald, inclusief de gebruikelijke extralegale voordelen. Op periodieke basis gebeurt er een toetsing van de evolutie van de beloningsstructuur aan de markt en, daar waar nodig, worden de loonschalen binnen PMV aangepast. Elk personeelslid kan over een opleidingsbudget beschikken om een aantal studieopleidingen te volgen. Daarnaast zijn er ook nog de nodige mogelijkheden voor langlopende opleidingen waarvan PMV – onder bepaalde voorwaarden – de kosten draagt. Meer en meer wordt echter de nadruk gelegd op interne opleiding en vorming. Daartoe worden opleidingsprogramma's uitgewerkt in samenspraak met erkende organisaties.

## 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 binnen de orderekeningen van PMV en in de toelichting bij de jaarrekening.

De activiteiten van **Bedrijvencentrum Waasland nv, Trividend cvba, Biotechfonds Vlaanderen nv, Technopolis nv, Flanders' Drive cvba, t-groep nv en Finlab nv** werden ongewijzigd uitgeoefend.

Op 17 juni 2011 besliste de Vlaamse regering tot goedkeuring van een nieuw financieringsmechanisme voor de spin-offs die opgericht worden door de Strategische Onderzoekscentra (SOC) in Vlaanderen. Deze SOC's zijn het iMinds, VIB, IMEC en VITO. Om het hoge risicogehalte (de zogenaamde 'equity gap') op te vangen, werd 10 miljoen euro ter beschikking gesteld vanuit de Vlaamse regering voor SOFI (Spin-Off FinancieringsInstrument). 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 in de vorm van een converteerbare lening. In het kader van spin-off dossiers vindt een SOFI-investering plaats hetzij via een converteerbare lening, hetzij via een kapitaalparticipatie of een combinatie van beide.

Tijdens het boekjaar 2012 werd een participatie genomen in Ontoforce nv (ICT-diensten) en werden achtergestelde leningen verstrekt aan Viloc bvba (draadloze technologie) en Track 4 C nv (ICT maritieme oplossingen). In totaal werd 1,1 miljoen euro geïnvesteerd tegenover 1,15 miljoen euro vorig boekjaar.

## 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 2012 gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid, het personeelsbudget 2013, het organisatiecultuurproject en de voorziene aanwervingen en personeelsbeoordelingen.

Het heeft ook de hoogte en de aard van de variabele beloning vastgelegd voor 2011, te betalen in 2012, en de regeling opleidingskosten.

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2012, naast zijn normale en periodieke – terugkerende – werkzaamheden rond de opmaak en de bespreking van de jaarrekening en het budget, tevens 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 2012 - zowel op semestriële als op jaarbasis - en de analytische budgetten voor 2013.

Het auditcomité besliste daarnaast om in 2012 de interne audit toe te spitsen op de ICT-beveiliging van PMV. De resultaten van deze interne audit dienen nog voorgesteld te worden op een eerstvolgende vergadering van het auditcomité.

Het **thesauriecomité** nam kennis van diverse documenten, onder meer van de beleggingspolitiek 2012 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 2012 en 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 in functie van de geplande investeringen op korte en middellange termijn. Het comité bereidde ook de nota betreffende de beleggingspolitiek 2013 voor, die besproken werd op de raad van bestuur van december 2012.

## 5. STATUTENWIJZIGINGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum 781.473.469 euro. Er zijn bijgevolg geen wijzigingen te melden tegenover vorig boekjaar. Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 34.593 maatschappelijke aandelen. Het Vlaams Gewest is de enige aandeelhouder.

## 6. BELANGENCONFLICTEN

Artikel 523 W.Venn. voorziet dat, indien een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, hij dit moet meedelen aan de andere bestuurders vooraleer de raad van bestuur een besluit neemt.

Tijdens het boekjaar 2012 waren er geen situaties die aanleiding gaven tot de toepassing van deze bepaling.

## 7. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAAR DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND MEE HEEFT

Tijdens het boekjaar 2012 werd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Ven. CVBA een beperkt nazicht verricht op de boekhoudkundige imputaties bij een dossier binnen de portefeuille van PMV. Het ereloon hiervoor bedroeg 16.379 euro. Voor een boekenonderzoek werd 8.900 euro betaald. Voor de attestering van een rapport ten behoeve van het INR werd 5.129 euro in rekening gebracht.

## 8. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN

Er zijn geen verbintenissen en verhaalrechten of hangende geschillen die een invloed kunnen hebben op de resultaten van het boekjaar 2012.

## 9. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

PMV heeft put- en call-contracten afgesloten 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 (*Collateralized Debt Obligations*).

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

## 10. (HER)BENOEMING BESTUURDERS EN COMMISSARIS

Het mandaat van alle bestuurders en van de commissaris komt ten einde op de jaarvergadering van 2013.

De volgende bestuurders zijn bijgevolg einde mandaat: de dames Christine Claus, Greta D'hondt, Rosette S'Jegers en de heren Clair Ysebaert, Koen Kennis, Luc Jansegers, Guido Steenkiste, Raf Suys en Patrick Verjans.

Het mandaat van BDO Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Bert Kegels komt eveneens ten einde op de jaarvergadering van 21 mei 2013.

De aandeelhouder dient over te gaan tot de aanstelling van de volledige raad van bestuur voor een maximale periode van zes jaar. Hij kan hiervoor steunen op de voorbereiding door het benoemings- en remuneratiecomité. Voor de aanstelling van een commissaris stelt de raad van bestuur voor – na een openbare aanbesteding – om de uittredende commissaris te herbenoemen voor een nieuwe periode van drie jaar.

## 11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

## 12. DIVERSE BEPALINGEN

Er zijn geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

Er zijn geen andere inlichtingen te vermelden over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

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

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

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

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

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. Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 24 april 2013.

De raad van bestuur,

**Clair Ysebaert**

Voorzitter

**Christine Claus**

Bestuurder

**Koen Kennis**

Bestuurder

**Raf Suys**

Bestuurder

**Greta D'hondt**

Bestuurder

**Rosette S'Jegers**

bestuurder

**Patrick Verjans**

Bestuurder

**Luc Jansegers**

Bestuurder

**Guido Steenkiste**

Bestuurder

**PMV •** PMV is een Vlaamse investeringsmaatschappij. Zij financiert beloftevolle ondernemers van bij de prille start tot aan de groei en internationalisering van hun bedrijf. Zij investeert ook in grote infrastructuurprojecten en vastgoed. Haar focus is gericht op de duurzame economische ontwikkeling van Vlaanderen, met aantoonbare meerwaarde voor economie en maatschappij. ([www.pmv.eu](http://www.pmv.eu))



