

# *het* **123** *van* **PMV**

**JAARVERSLAG 2011** • Verslag  
betreffende de werkzaamheden,  
gebeurtenissen enz. in een afgelopen  
jaar, jaarlijks verslag.

# *het* **123** *van* **PMV**

**JAARVERSLAG 2011** • Verslag  
betreffende de werkzaamheden,  
gebeurtenissen enz. in een afgelopen  
jaar, jaarlijks verslag.

## **INHOUDSTAFEL**

<b>1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING.....</b>	<b>6</b>
<b>2. SOCIALE BALANS .....</b>	<b>19</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>22</b>
<b>7. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAAR DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND MEE HEEFT .....</b>	<b>22</b>
<b>8. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN.....</b>	<b>23</b>
<b>9. FINANCIËLE INSTRUMENTEN.....</b>	<b>23</b>
<b>10. SAMENWERKINGSOVEREENKOMST MET HET VLAAMS GEWEST.....</b>	<b>24</b>
<b>11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM.....</b>	<b>24</b>
<b>12. DIVERSE BEPALINGEN .....</b>	<b>25</b>

**BALANS PER 31/12/2011 (in euro)**

<b>ACTIVA</b>	<b>Codes</b>	<b>Boekjaar 2011</b>	<b>Boekjaar 2010</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>257.063.221</b>	<b>207.468.119</b>
Immateriële vaste activa	21	336.777	335.551
Materiële vaste activa	22/27	77.069	101.107
Meubilair en rollend materieel	24	77.069	101.107
Financiële vaste activa	28	256.649.375	207.031.461
Verbonden ondernemingen	280/1	140.736.596	112.160.987
Deelnemingen	280	139.739.042	100.434.974
Vorderingen	281	997.554	11.726.013
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	69.470.096	59.471.215
Deelnemingen	282	58.322.798	53.375.135
Vorderingen	283	11.147.298	6.096.080
Andere financiële vaste activa	284/8	46.442.683	35.399.259
Aandelen	284	30.190.830	27.055.502
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	16.251.853	8.343.757
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>361.479.351</b>	<b>258.113.595</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	29	34.858.601	23.134.324
Overige vorderingen	291	34.858.601	23.134.324
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	2.166.742	25.305.166
Voorraden	30/36	2.166.742	25.305.166
Handelsgoederen	34	2.166.742	25.305.166
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	17.213.370	8.616.850
Handelsvorderingen	40	2.610.751	5.442.761
Overige vorderingen	41	14.602.619	3.174.089
Geldbeleggingen	50/53	267.545.524	181.026.759
Overige beleggingen	51/53	267.545.524	181.026.759
Liquide middelen	54/58	37.186.134	18.233.053
Overlopende rekeningen	490/1	2.508.980	1.797.443
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>618.542.572</b>	<b>465.581.714</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>Codes</b>	<b>Boekjaar 2011</b>	<b>Boekjaar 2010</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>602.058.281</b>	<b>447.353.255</b>
Kapitaal	10	529.923.469	363.823.469
Geplaatst kapitaal	100	781.473.469	440.073.469
Niet-opgevraagd kapitaal	101	251.550.000	76.250.000
Uitgiftepremies	11	23.964	23.964
Reserves	13	5.211.871	5.211.871
Wettelijke reserve	130	5.211.871	5.211.871
Overgedragen winst	14	66.898.977	78.293.951
<b>SCHULDEN</b>	<b>17/49</b>	<b>16.484.291</b>	<b>18.228.459</b>
Schulden op meer dan één jaar	17		11.500.000
Financiële schulden	170/4		11.500.000
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171		11.500.000
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	16.057.712	6.300.064
Handelsschulden	44	1.002.225	904.605
Leveranciers	440/4	1.002.225	904.605
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.138.749	1.384.341
Belastingen	450/3	47.557	503.952
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	1.091.192	880.389
Overige schulden	47/48	13.916.738	4.011.118
Overlopende rekeningen	492/3	426.579	428.395
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>618.542.572</b>	<b>465.581.714</b>

**RESULTATENREKENING (in euro)**

	Codes	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>70/74</b>	<b>6.471.600</b>	<b>7.814.167</b>
Omzet	70	4.949.719	5.164.897
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.521.881	2.649.270
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>60/64</b>	<b>10.452.462</b>	<b>10.601.735</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
Aankopen	600/8	1.007.007	6.597.230
Voorraad: toename	609	-1.007.007	-6.597.230
Diensten en diverse goederen	61	3.513.238	4.679.350
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	6.554.297	5.546.995
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	189.814	193.664
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7		
Andere bedrijfskosten	640/8	195.113	181.726
<b>BEDRIJFSVERLIES</b>	<b>9901</b>	<b>-3.980.862</b>	<b>-2.787.568</b>
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>75</b>	<b>9.550.334</b>	<b>6.547.638</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	2.143.508	1.352.391
Opbrengsten uit vlottende activa	751	7.230.811	4.989.231
Andere financiële opbrengsten	752/9	176.015	206.016
<b>FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>65</b>	<b>5.150.786</b>	<b>1.562.091</b>
Kosten van schulden	650	1.035.571	564.327
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	3.340.089	332.469
Andere financiële kosten	652/9	775.126	665.295
<b>WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING</b>	<b>9902</b>	<b>418.686</b>	<b>2.197.979</b>

	Codes	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>76</b>	<b>257.702</b>	<b>543.154</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	257.702	543.154
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>66</b>	<b>10.071.362</b>	<b>8.040.676</b>
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		20.170
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	10.069.753	8.013.454
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	1.609	7.052
<b>VERLIES VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING</b>	<b>9903</b>	<b>-9.394.974</b>	<b>-5.299.543</b>
<b>VERLIES VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>9904</b>	<b>-9.394.974</b>	<b>-5.299.543</b>
<b>TE BESTEMMEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>9905</b>	<b>-9.394.974</b>	<b>-5.299.543</b>
<b>RESULTAATVERWERKING (in euro)</b>			
	Codes	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010
<b>TE BESTEMMEN WINST</b>	<b>9906</b>	<b>68.898.977</b>	<b>80.293.951</b>
Te bestemmen verlies van het boekjaar	(9905)	-9.394.974	-5.299.543
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	14P	78.293.951	85.593.494
<b>OVER TE DRAGEN WINST</b>	<b>(14)</b>	<b>66.898.977</b>	<b>78.293.951</b>
<b>UIT TE KEREN WINST</b>	<b>694/6</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
Vergoeding van het kapitaal	694	2.000.000	2.000.000

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

VERGADERING RAAD VAN BESTUUR – 25 april 2012

*Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) over het boekjaar 2011.*

## 1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

### 1.1. ACTIVA

#### 1.1.1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De rubriek financiële vaste activa kent een stijging met 24% of netto 50 miljoen euro.

Bij de **verbonden ondernemingen** stijgt de netto-aanschaffingswaarde van 112.160.987 euro tot 140.736.595 euro. Dat is een stijging met 25%. Hierna volgt een bespreking van de voornaamste activiteiten en resultaten van deze verbonden ondernemingen.

**ARKimedes Management nv** beheert het ARKimedes-Fonds I en nu ook het ARKimedes-Fonds II nv. Voor het beheer van beide fondsen ontvangt ARKimedes Management nv een vaste vergoeding. Na kosten en belastingen bedraagt het resultaat van het boekjaar 897.237 euro, waardoor het eigen vermogen stijgt van 3.317.096 euro tot 4.214.334 euro. De participatie van ARKimedes Management in het ARKimedes-Fonds bleef onveranderd op 1,57%. ARKimedes Management is tevens houder van één aandeel in ARKimedes-Fonds II nv.

**ARKimedes-Fonds II nv** is een vennootschap die opgericht werd op 4 juni 2010 met een maatschappelijk kapitaal van 61.500 euro. PMV bezit de totaliteit van de aandelen met uitzondering van één. Op 12 september 2011 werd het kapitaal opgetrokken met 99.938.500 euro. PMV stortte daarvan 24.984.625 euro.

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. Het fonds investeerde reeds in vijf ARKIV's voor een nettobedrag van 9.622.250 euro. Het engagement in deze ARKIV's bedroeg 33.489.000 euro. Op 31 december 2011 werd het eerste – verlengde – boekjaar afgesloten met een verlies van 1.906.227 euro.

Bij **Waarborgbeheer nv** is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gedaald van 215 miljoen euro (voor 1.668 verbintenissen) tot 204 miljoen euro (voor 1.576 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.

Alle verrichtingen die betrekking hebben op de Waarborgregeling vallen dus buiten balans en worden geboekt in afzonderlijke rekeningen waarvan een financiële rapportage wordt overgemaakt aan de bevoegde diensten van het Vlaams Gewest. Waarborgbeheer boekt een winst van 74.418 euro tegenover 14.441 euro vorig jaar. Het eigen vermogen stijgt tot 1.555.289 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 bloedingsmiddelen die bestaan uit drie tenders en één moederschip. Nautinvest investeerde via een kapitaalparticipatie 1.526.000 euro in deze vennootschap, waarvan het 721.972 euro stortte. Tevens verstrekte Nautinvest een achtergestelde lening van 492.831 euro.

Nautinvest levert dienstprestaties aan Wandelaar Invest. Gelet op de beperkte kosten, sluit Nautinvest het boekjaar 2011 af met een winst van 18.400 euro tegenover 50.333 euro vorig boekjaar.

Wandelaar Invest investeerde 38,3 miljoen euro in haar projecten en activeert het grootste deel van haar kosten. Het verlies van het boekjaar bedraagt 86.379 euro ten opzichte van een verlies van het vorige boekjaar van 67.847 euro.

**PMV re Vinci nv**, een 100% dochtermaatschappij van PMV, wil op een bedrijfseconomische wijze vastgoedgerelateerde initiatieven of initiatieven met een vastgoedcomponent initiëren. PMV re Vinci heeft de volgende participaties in portefeuille: Diestsepoort nv (VAC Leuven, 100% minus één aandeel van PMV), Sofa Invest nv (VAC Gent, 49,99%), Lak Invest nv (VMM gebouw, 48,98%). Tijdens het boekjaar 2011 nam PMV re Vinci een participatie in **Eiland Zwijnaarde nv**. Het is ook PMV re Vinci dat het deels gerenoveerde, deels nieuwe kantorencomplex genaamd “Kartuizershof” heeft verworven. Het Kartuizershof is een dienstencentrum voor zowel de PMV-groep als voor andere bedrijven.

Een andere participatie van PMV re Vinci is IBBT-Incubator nv (25% participatie) met als handelsnaam **iCUBES**. Dat is een incubatie- en bedrijventrum gevestigd in Gent dat aan ICT- en breedbandgerichte starters en ondernemingen een volledige omkadering biedt. Deze participatie werd ongewijzigd aangehouden.

**Blue Gate Antwerp nv (het vroegere GO IPZ)** staat in voor de herontwikkeling van het brownfieldproject ‘Investeringszone Petroleum Zuid’ in Antwerpen. PMV re Vinci is samen met het Antwerpse Stadsbedrijf AG VESPA aandeelhouder. De opstartkosten worden geactiveerd. Het verlies bedraagt 14.684 euro tegenover 9.767 euro vorig boekjaar.

Het boekjaar van PMV re Vinci sluit af met een verlies van 579.568 euro tegenover een verlies van 1.222.886 euro tijdens het vorige boekjaar. Op 23 februari 2011 werd het maatschappelijk kapitaal met 14 miljoen euro verhoogd. Daarvan stortte PMV 11 miljoen euro. Dat liet PMV re Vinci onder andere toe om haar achtergestelde leningen aan PMV volledig af te lossen.

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

Via-Invest voert haar projecten uit via projectvennootschappen, zoals **Via-Zaventem nv**. Die laatste 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 33,2 miljoen euro. Via-Invest heeft de minderheid van de aandelen in die projectvennootschap. Via-Invest levert ook beheerdiensten aan Via-Zaventem.

Een tweede projectvennootschap **Via Noord Zuid Kempen nv** werd opgericht op 24 augustus 2011, samen met aandeelhouder DIF Infrastructure II. Deze projectvennootschap zal instaan voor de verwezenlijking van de Kempense Noord-Zuid-verbinding. Via-Invest nam een participatie van 49,99% en levert eveneens diensten voor het beheer en de begeleiding van dit project.

Het boekjaar van Via-Invest sluit af met een verlies van 570.176 euro tegenover een verlies van 3.384.0774 euro vorig boekjaar. Op 5 augustus 2011 werd het maatschappelijk kapitaal opgetrokken met 40 miljoen euro waarvan 10 miljoen euro werd gestort. Het eigen vermogen komt uit op 41.602.884 euro tegenover 32.173.060 euro voor het vorige boekjaar. 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 haar investeringsportefolio. Dat gaf aanleiding tot heel wat uitvoeringen onder de vorm van zowel achtergestelde leningen als kapitaalparticipaties. Het nettobedrag van de financiële vaste activa bedraagt 9,4 miljoen euro en de uitstaande vorderingen op meer dan één jaar bedragen 2,2 miljoen euro.

Op het vlak van de financiële vaste activa nam Vinnof participaties in acht bedrijven voor een bedrag van 1,8 miljoen euro en verstrekte het leningen aan vier bedrijven voor 0,7 miljoen euro.

Om de groei van Vinnof te ondersteunen, werd het kapitaal verder volgestort met een bedrag van 3.750.000 euro. Per einde boekjaar bedraagt het geplaatste kapitaal 35 miljoen euro en het niet-opgevraagde kapitaal 3,75 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 die jonge innovatieve bedrijven van zaaikapitaal kan voorzien.

Met dergelijke financieringen neemt Vinnof aanzienlijke risico's zonder dat het toekomstige succes gegarandeerd is. Vinnof boekte daarom ook

minderwaarden als gevolg van falingen of vrijwillige vereffeningen. Dat alles verklaart het verlies van het boekjaar, dat uitkomt op 4.133.041 euro tegenover een verlies van het vorige boekjaar van 5.082.902 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.

De deelneming in **Textiel Vlaanderen nv** bleef ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar. Op 15 september 2011 werd het maatschappelijk kapitaal verminderd door enerzijds een aanzuivering van geleden verliezen en anderzijds door een reële kapitaalvermindering. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt na deze kapitaalvermindering 325.000 euro. Daarnaast werd in de statuten het doel aangepast opdat de vennootschap kan inspelen op een breder veld aan investeringsopportuniteiten.

**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**. Het Zakencentrum Vilvoorde werd opgericht op 16 februari 2011. Deze vennootschap is eigenaar en verhuurder van het vroegere GOM-gebouw te Vilvoorde, dat volledig gerenoveerd werd en openstaat als zakencentrum voor meerdere ondernemingen. Door een aankoop van aandelen werd de volledige meerderheid verworven in Novagora.

Alle activa, dit zijn terreinen en gebouwen die vroeger werden opgenomen onder de rubriek voorraden, werden verwezenlijkt, zodat de activiteiten van Novovil zich in feite verder zullen beperken tot het opvolgen van beide participaties. Het boekjaar van Novovil sluit af met een winst van 189.322 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 792.501 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 een tweehonderdtal nieuwe of te renoveren schoolgebouwen die zij zal ter beschikking te stellen van de inrichtende machten via DBFM-contracten.

Het financiële engagement van School Invest nv in de DBFM-vennootschap komt enerzijds neer op ondersteuning via een kapitaalparticipatie en anderzijds op het verstrekken van een achtergestelde lening. In totaal werd door School Invest 16 miljoen euro geïnvesteerd, hetzij 3,6 miljoen euro onder de vorm van gestort kapitaal en 12,4 miljoen euro onder de vorm van leningen.

School Invest sluit het boekjaar af met een winst van 1.493.257 euro in vergelijking met de winst van 1.630.094 euro in 2010. Het maatschappelijk kapitaal blijft ongewijzigd, het eigen vermogen bedraagt 41.092.727 euro.

**PMV-TINA Comm.VA** werd opgericht op 31 maart 2011. Het maatschappelijk kapitaal werd vastgesteld op 2 miljoen euro, waarvan 500.000 euro werd gestort. PMV heeft op één aandeel na (participatie Vinnof) de meerderheid onderschreven. PMV-TINA zal risicokapitaal verschaffen 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 zal het maatschappelijk kapitaal substantieel worden verhoogd.

De eerste aanvragen werden al behandeld en men mag ervan uit gaan dat tijdens het eerste semester van 2012 de eerste reële uitvoeringen zullen plaatsgrijpen. Het eerste boekjaar sluit af per 31 december 2012.

Nieuw is ook **PMV Fund Management nv**. Deze vennootschap werd opgericht op 13 juli 2011, PMV onderschreef 249 van de 250 aandelen. Het andere aandeel is in handen van PMV re Vinci. Deze vennootschap zal optreden als verlener van management- of gerelateerde diensten aan investeringsfondsen. Een eerste initiatief daartoe vormt de oprichting van het **PMF Infrastructure Fund Comm. VA**. Het eerste boekjaar van PMV Fund Management sluit af per 31 december 2012.

\* \* \*

Bij de **ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding** bestaat, bedragen de deelnemingen 58.322.799 euro. De vorderingen komen op 11.147.298 euro. Deze post stijgt met 17% tegenover vorig boekjaar.

Nieuwe participaties werden genomen in **Vesalius Biocapital II** met een engagement van 10 miljoen euro, **Deme Blue Energy nv**, **Larian**



**Publishing nv** en het PMF Infrastructure Fund. Op 29 december 2011 werd het maatschappelijk kapitaal van dit fonds opengesteld voor derden. Vier externe partners tekenden in op een kapitaalverhoging. PMF Infrastructure Fund nam een eerste participatie in **Storm Holding nv**.

PMV voerde vervolginvesteringen uit bij **Het Moederschap nv** en **Ikaros Solar Park Fund 1 nv**. Bij **Norkring België nv** kon er een gedeeltelijke desinvestering doorgevoerd worden. Deze vennootschap is de beheerder van het voormalige zenderpark van de VRT in Vlaanderen en Brussel, voor het uitzenden van draadloze digitale televisie, digitale radio en datatoepassingen. Het maatschappelijk kapitaal werd verminderd. PMV ontving een terugbetaling van 2,5 miljoen euro.

Bij het **Capricorn Cleantech Fund nv** werd het kapitaal verder volgestort voor een bedrag van 2,7 miljoen euro.

Nieuwe leningen werden verstrekt aan **Storm Management nv**, **Rebo nv**, **Deme Blue Energy nv**, **Larian Publishing nv** en **Het Moederschap Belwind nv** betaalde een lening deels terug.

Een belangrijke mutatie gebeurde vanuit de post 'Andere financiële vaste activa' naar de post 'Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat'. Ingevolge de conversie van een deel van de obligatielening in aandelen bij **Thenergo nv**, werd het deelnemingspercentage gevoelig opgetrokken, van 7,85% naar 29,13%. Zowel de participatie als de uitstaande lening diende te worden overgeboekt.

\* \* \*

De **andere financiële vaste activa** stijgen van 35.399.259 euro naar 46.442.683 euro. Dat is een verhoging met 31%.

Nieuwe participaties werden genomen in **Ducatt nv**, **Itineris nv**, **Biocartis sa** en **Vlaamse Havens nv**. Een achtergestelde lening werd toegekend aan **Electrawinds nv**.

Bij **Aescap Venture I cv** (Aescap staat voor "Accelerating European Science Companies and Products") werd het kapitaal volgestort voor een bedrag van 586.442 euro tot 3.669.518 euro op een totaal engagement van 5 miljoen euro.

Bij de vorderingen op andere financiële vaste activa werd een achtergestelde lening ten bedrage van 5 miljoen euro overgeboekt van de vorderingen op meer dan één jaar. Het gaat hier om het dossier Biocartis waarin een participatie werd genomen in de loop van 2011. Gelet op de duurzaamheid van deze investering, werden zowel de participatie als de lening opgenomen onder de financiële vaste activa.

### 1.1.2. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gestegen van 23.134.325 euro tot 34.858.601 euro. Met **PMV-Groeiemezzanine** werd 4.750.000 euro geïnvesteerd in vijf ondernemingen. **PMV-Innovatiemezzanine** verstrekte leningen aan achttien ondernemers voor een investeringsbedrag van 963.711 euro. Het Fonds Vlaanderen-Internationaal investeerde 1 miljoen euro en CultuurInvest investeerde 450.000 euro in zes bedrijven.

Het fonds voor de financiering van private kinderopvang, KidsInvest, blijft sterke prestaties neerzetten door aan vierentwintig kinderdagverblijven leningen toe te kennen voor een bedrag van 830.000 euro.

Vanuit de rubriek 'Voorraden' gebeurde er een overboeking naar de rubriek 'Vorderingen op meer dan één jaar'. Het uitstaande bedrag aan emissierechten, aangekocht bij het MCCF voor een bedrag van 13.418.225 euro, werd overgeboekt. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de paragraaf met betrekking tot de voorraden.

### 1.1.3. VOORRADEN

Van 2007 tot 2009 onderschreef PMV verbintenissen om in te tekenen op drie klimaatfondsen voor de verwerving van primaire emissiereductierechten, nl. het MCCF (Multilateral Carbon Credit Fund), het APCF (Asia Pacific Carbon Fund) en het Future Carbon Fund (FCF). Voor het MCCF en APCF is dit gebeurd op vraag van het Vlaams Gewest op basis waarvan de geïnvesteerde bedragen door PMV werden opgenomen onder de voorraadrubriek van de jaarrekening. Hierbij was het de bedoeling om dit akkoord ook vast te leggen in een formele overeenkomst.

Tijdens het boekjaar 2011 investeerde PMV 25.094 euro in het MCCF en 981.913 euro in het APCF. Gecumuleerd bedragen de voorraden nu 26.312.174 euro tegenover 25.305.166 euro einde vorig boekjaar.

Begin 2012 moest geconcludeerd worden dat door het niet tot stand komen van de overeenkomst tussen PMV en het Vlaams Gewest, PMV geen aanspraak kan maken op de eigendom van de emissierechten uit het MCCF en het APCF. Daaruit volgt dat de activiteiten van PMV zich in deze beperken tot het beheer van deze fondsen enerzijds en tot het voorfinancieren van de door het Vlaams Gewest aangegane financiële verplichtingen anderzijds.

In het licht van deze gewijzigde situatie is daarom beslist om reeds per 31 december 2011 de boekhoudkundige classificatie van de in het MCCF en APCF geïnvesteerde bedragen aan te passen. Het uitstaand bedrag van het APCF, ten bedrage van 10.727.206 euro werd ten gevolge daarvan overgeboekt naar de 'Vorderingen op ten hoogste één jaar' en het uitstaande bedrag aan emissierechten op het MCCF, ten bedrage van 13.418.225 euro naar de 'Vorderingen op meer dan één jaar'. De tegenpartij van beide vorderingen is het Vlaams gewest.

Ten opzichte van het FCF is er geen wijziging. Deze emissierechten blijven geboekt onder de rubriek 'Voorraden'. PMV is in eigen naam en voor eigen rekening deelnemer aan dit fonds en dus ook de enige eigenaar van de (toekomstige) rechten.

#### **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 2.610.751 euro. Anderzijds bedragen de overige vorderingen 14.602.619 euro.

De overige vorderingen zijn samengesteld uit vervallen hoofdsommen en intresten uit leningen en overboekingen van de hoofdsommen die in 2012 vervallen. Een terug te vorderen bedrag aan btw en vennootschapsbelasting werd hier opgenomen. Zoals hierboven reeds vermeld, verklaart de transfer van het uitstaande bedrag op APCF van de post voorraden naar de post vorderingen op ten hoogste één jaar de belangrijke wijziging tegenover vorig boekjaar.

#### **1.1.5. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN**

De globale thesauriepositie bedraagt 304,7 miljoen euro tegenover 199,3 miljoen euro einde boekjaar 2010. Tijdens het boekjaar 2011 werd, in overeenstemming met de algemene en bijzondere beleggingsregels, vooral belegd in de meer traditionele producten. Dit zijn spaar- en

termijnrekeningen. De beleggingen in discretionaire mandaten, open fondsen en gestructureerde producten werden verder afgebouwd. De horizon van de beleggingen werd meer afgestemd op de vermoedelijke uitvoeringen tijdens de volgende boekjaren. Dat komt er op neer dat er meer op kortere termijn wordt belegd.

De gecumuleerde waardeverminderingen bedragen per einde boekjaar 7,2 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro vorig jaar. De rentedalingen van de ECB hebben hun weerslag gekend op de waardering van OLO's en andere effecten. Ook blijven enkele obligaties (en dan vooral die van de financiële sector) het moeilijk hebben om een duurzaam herstel te verzekeren.

## **1.2. PASSIVA**

### **1.2.1. EIGEN VERMOGEN**

Op 5 augustus 2011 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 341.400.000 euro waarvan 91.100.000 euro onmiddellijk werd gestort. Van de vorige kapitaalverhoging van 5 juni 2009 werden de twee laatste schijven ontvangen. Dat kwam neer op een bedrag van 75 miljoen euro. Na de kapitaalverhoging van 5 augustus 2011 bedraagt het maatschappelijk kapitaal 781.473.469 euro, vertegenwoordigd door 34.593 aandelen. Het niet-opgevraagde kapitaal bedraagt 251.550.000 euro.

De wettelijke reserve blijft ongewijzigd behouden op 5.211.871 euro. De overgedragen winst vermindert met het verlies van het boekjaar 2011, dat 9.394.974 euro bedraagt, en met het uit te keren dividend van 2 miljoen euro.

De overgedragen winst op balansdatum bedraagt 66.898.977 euro tegenover 78.293.951 euro per einde vorig boekjaar. Bijgevolg komt het eigen vermogen uit op 602.058.281 euro tegenover 447.353.255 euro einde vorig boekjaar. De ratio eigen vermogen tegenover totaal vermogen komt op 97%.

### **1.2.2. SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR**

In 2007 werden geldmiddelen opgehaald via een private plaatsing. Er werd ingetekend op een obligatielening door een achtstal – voornamelijk financiële – partners en dat voor een totaalbedrag van 11,5 miljoen

euro. In dat kader werden 1.150 nominatieve obligaties uitgeschreven. De looptijd van de obligatielening bedraagt tien jaar en de fondsen dienen voor de ondersteuning en financiering van de activiteiten van CultuurInvest. Deze obligatielening werd vervroegd terugbetaald in de loop van het boekjaar 2011.

### 1.2.3. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EÉN JAAR

De post 'Handelsschulden' betreft openstaande facturen van leveranciers voor een bedrag van 280.050 euro, te ontvangen facturen voor een bedrag van 221.007 euro en op te stellen creditnota's voor een bedrag van 469.192 euro.

De post 'Belastingen' bestaat uit de te betalen bedrijfsvoorheffing op de wedden en zitpenningen van de bestuurders voor de maand december 2011.

Bij de 'Bezoldigingen en sociale lasten' werden de nodige voorzieningen aangelegd voor te betalen vakantiegeld en een provisie voor de variabele beloning 2011, betaalbaar in boekjaar 2012. De provisie vakantiegeld 2010 werd volledig teruggenomen als winst.

Het rollend fonds van het Vlaams Gewest sluit per 31 december 2011 af met een positief saldo van 1.040.896 euro. Het rollend fonds SOFI (Spin-Off Financierings-Instrument) heeft een saldo van 8.868.348 euro. De overige schulden omvatten eveneens het te betalen dividend over het boekjaar 2011 als een reeds ontvangen bedrag in het kader van de SIFO-financieringen (Sociaal Investeringsfonds).

## 1.3. RESULTATENREKENING

### 1.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De omzet bedraagt 4.949.719 euro en de andere bedrijfsopbrengsten 1.521.881 euro. In totaal bedragen de bedrijfsopbrengsten dus 6.471.600 euro tegenover 7.814.167 euro vorig boekjaar. De omzet bestaat uit studieopbrengsten voor 2.976.633 euro, beheervergoedingen voor 1.748.454 euro, ontvangen vergoedingen uit bestuursmandaten voor 38.549 euro en managementvergoedingen voor 186.083 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.

Er is een daling waar te nemen van de omzet met 4% en een daling van de andere bedrijfsopbrengsten. Deze laatste post is samen te lezen met de post "Diensten en diverse goederen", die eveneens sterk is gedaald ten opzichte van het vorige boekjaar.

### 1.3.2. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten bedragen 10.452.462 euro en dalen met 1,5% tegenover het vorige boekjaar. De aankoop van goederen en diensten bedraagt 3.513.239 euro (daling met 25%). De personeelskosten komen op 6.554.297 euro (stijging met 18%). Er zijn afschrijvingen voor 189.814 euro en de andere bedrijfskosten bedragen 195.113 euro.

### 1.3.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten bedragen 9.550.333 euro (een stijging met 46%) tegenover 6.547.637 euro vorig boekjaar. De financiële opbrengsten zijn samengesteld uit opbrengsten uit financiële vaste activa voor een bedrag van 2.143.508 euro (vorig boekjaar 1.352.391 euro), interesten uit verstrekte leningen voor 1.890.246 euro (vorig jaar 1.416.378 euro) en thesaurieopbrengsten ten bedrage van 5.340.564 euro (vorig jaar 3.572.852 euro). De andere financiële opbrengsten – meerwaarden bij de realisatie van vlottende activa – bedragen 176.015 euro.

### 1.3.4. FINANCIËLE KOSTEN

De financiële kosten bedragen 5.150.786 euro tegenover 1.562.092 euro einde vorig boekjaar.

De kosten van schulden bestaan hoofdzakelijk uit de te betalen rente en de wederbeleggingsvergoeding als gevolg van de vervroegde terugbetaling van de obligatielening van CultuurInvest.

De financiële kosten bevatten waardeverminderingen op vlottende activa voor een bedrag van 3.340.089 euro tegenover 332.469 euro vorig boekjaar. Dat is een significante verhoging tegenover vorig jaar. Bij ongewijzigde waarderingsregels heeft het waarderingscomité binnen PMV voorgesteld om een aantal participaties en leningen voorzichtigheidshalve af te waarderen.

De winst uit de **gewone bedrijfsuitoefening** (het **courant resultaat**) komt uit op 418.686 euro tegenover een courant resultaat van het boekjaar 2010 van 2.197.978 euro.

### 1.3.5. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 257.702 euro en bestaan uit de terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa.

### 1.3.6. UITZONDERLIJKE KOSTEN

Binnen de uitzonderlijke kosten werden waardeverminderingen geboekt op financiële vaste activa voor een bedrag van 10.069.753 euro tegenover 8.013.454 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 naar de toekomst op te vangen.

### VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Het verlies van het boekjaar 2011 na belastingen komt uit op 9.394.974 euro tegenover een verlies over het boekjaar 2010 van 5.299.543 euro.

### BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Het boekjaar 2011 sluit af met een te bestemmen verlies van 9.394.974 euro. De raad van bestuur stelt voor aan de jaarvergadering om het te bestemmen verlies als volgt te verwerken:

Te bestemmen winst	68.898.977 euro
Te bestemmen verlies van het boekjaar	- 9.394.974 euro
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	78.293.951 euro
<hr/>	
Uit te keren winst	
Vergoeding van het kapitaal	2.000.000 euro
<hr/>	
Over te dragen winst	66.898.977 euro

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om het dividend uit te keren op 1 oktober 2012.

Overeenkomstig art. 96,6 ° Wetboek Vennootschapsrecht dient de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te worden verantwoord ingeval 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 slechts een beperkte weerslag hebben op het eigen vermogen van de vennootschap. Gelet op het voorgaande, acht de raad van bestuur dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is.

## 2. SOCIALE BALANS

Op het einde van 2010 waren er negenenveertig personeelsleden in dienst bij PMV nv, waarvan eenendertig mannen en achttien vrouwen. In de loop van 2011 werden acht personeelsleden aangeworven met het volgende profiel: één medewerkster secretariaat, zes investeringsmanagers en één senior accountant. Vier personeelsleden opteerden voor een nieuwe uitdaging.

Op het einde van het jaar 2011 heeft PMV bijgevolg drieënvijftig personeelsleden in dienst waarvan vierendertig mannen en negentien vrouwen. Vier personeelsleden werken in een deeltijds systeem.

Er moet ook gewezen worden op de personeelsbezetting bij de dochtermaatschappijen van PMV: bij Waarborgbeheer nv zijn er zestien personeelsleden werkzaam (één personeelslid werd aangeworven), bij Vinnof Comm. VA staan er vijf personeelsleden op de loonlijst, bij ARKImedes Management nv staan er twee personeelsleden ingeschreven en ten slotte is er telkens één personeelslid werkzaam bij Novovil nv en bij PMV-TINA.

De PMV-groep telde achtenzeventig personeelsleden eind 2011, bestaande uit zesenzeventig mannen (60%) en tweendertig vrouwen (40%).

De medewerkers worden een marktconform loon betaald, inclusief de gebruikelijke extralegale voordelen. Op periodieke basis gebeurt er een toetsing van de evolutie van de beloningstructuur aan de markt en, daar waar nodig, worden de loonschalen binnen PMV aangepast. Elk personeelslid kan over een opleidingsbudget beschikken om een aantal studietoelagen te volgen. Daarnaast zijn er ook nog de nodige mogelijkheden voor langlopende opleidingen waarvan PMV de kosten draagt, en worden ook regelmatig interne opleidingen georganiseerd.

### 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.

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 IBBT, 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. Via een samenwerkingsovereenkomst staat PMV in voor het beheer van deze middelen en voor het beheer van de participaties.

De SOFI-investeringsmiddelen zullen in het kader van incubatiedossiers geïnvesteerd worden in de vorm van een converteerbare lening. In het kader van spin-off dossiers kan een SOFI-investering gebeuren hetzij via een converteerbare lening, hetzij via een kapitaalparticipatie of een combinatie van beide.

Eind 2011 werd deelgenomen in twee spin-offs via een participatie en dat voor een totaalbedrag van 1.500.000 euro waarvan 1.150.000 euro werd gestort. Het gaat om Pepric nv (zetel te Leuven) en Q-Biologicals nv (zetel te Gent).

### 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 2011 gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid, het personeelsbudget 2011 en de personeelsbeoordelingen. Het heeft ook de variabele beloning vastgelegd voor 2010, te betalen in 2011. Het remuneratiecomité heeft eveneens de regeling opleidingskosten besproken en heeft zich gebogen over de vergoedingen toegekend aan de bestuurders van PMV of bestuurders bij dochtervennootschappen en leden van de verschillende investeringscomités. Daarnaast besprak het comité de vervangingen binnen het groepsmanagementcomité en binnen de andere leidinggevende functies.

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2011, naast zijn normale en periodieke werkzaamheden rond de opmaak en de bespreking van de jaarrekening en het budget, tevens 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 2011 – zowel op semestriële als op jaarbasis – en de analytische budgetten voor 2012. Het auditcomité heeft ook kennisgenomen van de resultaten van de interne audit 2010 omtrent de fiscale latenties voor wat betreft de PMV-groep en dat vooral betrekking hebbende op de btw en vennootschapsbelasting. Het auditcomité besliste daarnaast om in 2011 de opvolging van de interne audits 2007 tot en met 2010 aan een onderzoek te onderwerpen.

Het **thesauriecomité** nam kennis van diverse documenten, onder meer van de beleggingspolitiek 2011 van PMV en haar algemeen en bijzonder beleggingskader waarbinnen thesaurieproducten mogen worden aangeschaft. Daarbij heeft het comité een aantal aanbevelingen gedaan om de thesauriepolitiek verder te verfijnen (uitstap uit discretionaire mandaten en gestructureerde producten), maar vooral om de aard van de beleggingsproducten in overeenstemming te brengen met de horizon van de geplande investeringen op korte en middellange termijn. Het comité bereidde ook de nota betreffende de beleggingspolitiek 2012 voor.

## 5. STATUTENWIJZIGINGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum 781.473.469 euro tegenover 440.073.469 euro bij begin van het boekjaar. Op datum van 5 augustus 2011 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag van 341.400.000 euro door een uitgifte van 15.112 aandelen. Het Vlaams Gewest tekende in op deze kapitaalverhoging en blijft de enige aandeelhouder van PMV.

## 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 2011 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 2011 werd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Ven. CVBA een fiscaal advies gegeven met betrekking tot een participatie van PMV. PMV betaalde daarvoor een honorarium van 780 euro. Ten aanzien van een ander bedrijf binnen de portefeuille van PMV werd een auditopdracht gegeven, waarvoor 21.152 euro werd betaald. Er zijn geen bijzondere werkzaamheden verricht door de commissaris of een vennootschap waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft.

## 8. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN

In opdracht van de Vlaamse Milieumaatschappij (hierna “VMM”) heeft PMV een overheidsopdracht georganiseerd die gericht was op de realisatie van een kantoorgebouw met laboratoria voor de VMM in Gent. Op 30 november 2009 werd beslist om de kandidaat die als tweede gerangschikt werd, Euro Crossroads Property Developers nv (hierna “ECPD”), definitief te weren uit de procedure en Grondbank The Loop nv aan te duiden als voorkeursbieder.

Deze beslissing werd door ECPD aangevochten voor de burgerlijke rechtbank, zowel in kortgeding als ten gronde. Bij vonnis van 16 maart 2010 werd de vordering in kortgeding afgewezen. In het kader van de procedure ten gronde vorderde ECPD een schadevergoeding ten belope van ca. 4.100.000 euro. Bij vonnis van 31 mei 2011 verklaarde de rechtbank van Eerste Aanleg de eis ongegrond. Tegen deze beslissing werd door ECPD beroep aangetekend; de conclusies worden uitgewisseld.

Gelet op het feit dat de bestreden beslissing van 30 november 2009 zowel voor de Raad van State (in een procedure die door een andere kandidaat werd ingeleid) als voor de kortgedingrechter en voor de rechtbank van Eerste Aanleg stand heeft gehouden, valt te verwachten dat ook de vordering in beroep afgewezen zal worden. Overigens heeft VMM zich ertoe verbonden PMV te vrijwaren voor alle rechtstreekse schade die zou voortvloeien uit voornoemde procedure voor zover die het gevolg zou zijn van de operationele bijdrage van VMM aan de gevoerde gunningsprocedure.

## 9. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Buiten de sinds 2008 afgesloten dollarindekking, heeft PMV 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. SAMENWERKINGSOVEREENKOMST MET HET VLAAMS GEWEST

Op 8 augustus 2011 werd de nieuwe samenwerkingsovereenkomst tussen PMV en het Vlaams Gewest ondertekend, ter vervanging van de vorige versie uit 2003.

Volgens het PMV-decreet moeten PMV en het Vlaams Gewest een contractuele verbintenis aangaan die in overeenstemming is met de privaatrechtelijke vormgeving van PMV en die bepalingen bevat over de operationele doelstellingen, de informatie- en rapportageplicht inzake de taken en activiteiten, de financiële situatie en de specifieke controle, duur, opzeggings- en verlengingsmogelijkheden van de overeenkomst.

De nieuwe tekst moet de autonomie van PMV voor het invullen van haar investeringsfunctie duidelijker in de verf zetten. Tegelijkertijd worden er heldere afspraken gemaakt over de rapportering en de doelstelling die daarbij nagestreefd worden.

Op basis van een analyse van de verschillende activiteiten van PMV wordt in de nieuwe samenwerkingsovereenkomst (artikelen 8-9-10) een onderscheid gemaakt tussen vier verschillende activiteitentypes, te weten:

- Autonome investeringsactiviteiten
- Beheeropdrachten:
  - Beheer van diensten
  - Beheer van participaties
- Bijzondere opdrachten

Voor elk van deze activiteitentypes is een regime uitgewerkt met een eigen vergoedingsmechanisme, rapporterings- en informatieverplichtingen en andere uitvoeringsmodaliteiten.

## 11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Tijdens de raad van bestuur van 28 december 2011 werd beslist om in te schrijven op de uitgifte van een obligatielening door Ethias Finance nv. Op 16 januari 2012 heeft PMV ingeschreven op deze obligatielening voor een bedrag van 27.350.000 euro. Deze obligatielening heeft als

vervaldag 16 januari 2019 en geeft een jaarlijkse coupon van 7,50%. Deze investering vermindert de algemene thesaurietoestand van PMV maar heeft geen directe invloed op het investeringsritme voor de volgende jaren.

## 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 en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het afgelopen boekjaar.

Opgemaakt en ondertekend te Brussel op 25 april 2012.

De raad van bestuur,

*Clair Ysebaert*  
Voorzitter

*Greta D'hondt*  
Bestuurder

*Rosette S'Jegers*  
Bestuurder

*Christine Claus*  
Bestuurder

*Raf Suys*  
Bestuurder

*Koen Kennis*  
Bestuurder

*Guido Steenkiste*  
Bestuurder

*Luc Jansegers*  
Bestuurder

*Patrick Verjans*  
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))

---

→ *Degelijkheid, Eenvoud, Soberheid*



