

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

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

INHOUDSTAFEL

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING	6
2. SOCIALE BALANS	19
3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMSE GEWEST	19
4. DEUGDELIJK BESTUUR	21
5. STATUTENWIJZIGINGEN	22
6. BELANGENCONFLICTEN	22
7. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAP WAAR DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND MEE HEEFT	23
8. ONTSLAG EN BENOEMING VAN BESTUURDERS	23
9. DIVERSE VERBINTENISSEN EN VERHAALRECHTEN, HANGENDE GESCHILLEN	23
10. FINANCIËLE INSTRUMENTEN	24
11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	24
12. DIVERSE BEPALINGEN.....	25

BALANS PER 31/12/2010 (in euro)

ACTIVA	Codes	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
VASTE ACTIVA	20/28	207.468.119	152.691.221
Immateriële vaste activa	21	335.551	346.391
Materiële vaste activa	22/27	101.107	130.202
Meubilair en rollend materieel	24	101.107	130.202
Financiële vaste activa	28	207.031.461	152.214.628
Verbonden ondernemingen	280/1	112.160.987	82.579.488
Deelnemingen	280	100.434.974	82.579.488
Vorderingen	281	11.726.013	
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	59.471.215	36.514.529
Deelnemingen	282	53.375.135	30.845.069
Vorderingen	283	6.096.080	5.669.460
Andere financiële vaste activa	284/8	35.399.259	33.120.611
Aandelen	284	27.055.502	22.411.764
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	8.343.757	10.708.847
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	258.113.595	259.460.961
Vorderingen op meer dan één jaar	29	23.134.325	10.319.900
Overige vorderingen	291	23.134.325	10.319.900
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	25.305.166	18.707.937
Voorraden	30/36	25.305.166	18.707.937
Handelsgoederen	34	25.305.166	18.707.937
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	8.616.849	6.173.752
Handelsvorderingen	40	5.442.760	3.999.105
Overige vorderingen	41	3.174.089	2.174.647
Geldbeleggingen	50/53	181.026.759	160.105.130
Overige beleggingen	51/53	181.026.759	160.105.130
Liquide middelen	54/58	18.233.053	62.338.825
Overlopende rekeningen	490/1	1.797.443	1.815.417
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	465.581.714	412.152.182

PASSIVA	Codes	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
EIGEN VERMOGEN	10/15	447.353.255	393.277.798
Kapitaal	10	363.823.469	302.448.469
Geplaatst kapitaal	100	440.073.469	427.448.469
Niet-opgevraagd kapitaal	101	76.250.000	125.000.000
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	78.293.951	85.593.494
SCHULDEN	17/49	18.228.459	18.874.384
Schulden op meer dan één jaar	17	11.500.000	11.500.000
Financiële schulden	170/4	11.500.000	11.500.000
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	11.500.000	11.500.000
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	6.300.064	6.948.456
Handelsschulden	44	904.605	732.629
Leveranciers	440/4	904.605	732.629
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	1.384.341	1.189.800
Belastingen	450/3	503.952	262.305
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	880.389	927.495
Overige schulden	47/48	4.011.118	5.026.027
Overlopende rekeningen	492/3	428.395	425.928
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	465.581.714	412.152.182

RESULTATENREKENING (in euro)

	Codes	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	7.814.167	6.699.773
Omzet	70	5.164.897	4.172.172
Andere bedrijfsopbrengsten	74	2.649.270	2.527.601
BEDRIJFSKOSTEN	60/64	10.601.735	10.328.127
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
Aankopen	600/8	6.597.230	15.603.467
Voorraad: afname	609	-6.597.230	-15.603.467
Diensten en diverse goederen	61	4.679.349	4.396.238
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	5.546.995	5.523.303
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	193.665	194.694
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7		
Andere bedrijfskosten	640/8	181.726	213.892
BEDRIJFSVERLIES	9901	-2.787.568	-3.628.354
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	6.547.637	7.910.306
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	1.352.391	606.375
Opbrengsten uit vlottende activa	751	4.989.230	5.730.837
Andere financiële opbrengsten	752/9	206.016	1.573.094
FINANCIËLE KOSTEN	65	1.562.091	-21.141
Kosten van schulden	650	564.327	553.576
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	651	332.469	-1.431.106
Andere financiële kosten	652/9	665.295	856.389
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING	9902	2.197.978	4.303.093

	Codes	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	543.154	909.834
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	543.154	250.000
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763		659.372
Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		462
UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	8.040.675	6.740.549
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	20.170	
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	8.013.453	6.740.549
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	7.052	
VERLIES VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	9903	-5.299.543	-1.527.622
VERLIES VAN HET BOEKJAAR	9904	-5.299.543	-1.527.622
TE BESTEMMEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR	9905	-5.299.543	-1.527.622
RESULTAATVERWERKING (in euro)			
	Codes	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
TE BESTEMMEN WINST	9906	80.293.951	87.593.494
Te bestemmen verlies van het boekjaar	(9905)	-5.299.543	-1.527.622
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	14P	85.593.494	89.121.116
OVER TE DRAGEN WINST	(14)	78.293.951	85.593.494
UIT TE KEREN WINST	694/6	2.000.000	2.000.000
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 – 27 april 2011

Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV) over het boekjaar 2010.

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

1.1. ACTIVA

1.1.1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Bij de **verbonden ondernemingen** stijgt de netto-aanschaffingswaarde van 82.579.488 euro tot 112.160.987 euro. Dat is een stijging met 36%. Hierna volgt een bespreking van de voornaamste activiteiten en resultaten van deze verbonden ondernemingen.

ARKimedes Management nv beheert ARKimedes-Fonds nv. Voor het beheer ontvangt ARKimedes Management nv een vaste vergoeding. Na kosten en belastingen blijft er een nettowinst over van 706.286 euro, waardoor het eigen vermogen stijgt van 2.610.810 euro tot 3.317.096 euro. De participatie van ARKimedes Management in het ARKimedes-Fonds bleef dezelfde. De aanschaffingswaarde van deze participatie bedraagt 1.200.000 euro en vertegenwoordigt 1,57% van de aandelen. ARKimedes Management is tevens aandeelhouder in ARKimedes Fonds II nv. De laatstgenoemde vennootschap zal ook onder zijn beheer vallen.

ARKimedes-Fonds II nv is een nieuwe 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 aandeel aangehouden door ARKimedes Management nv. 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 eerste boekjaar wordt afgesloten per 31 december 2011.

Bij **Waarborgbeheer nv** is het gebruik van de Waarborgregeling ten opzichte van vorig jaar gestegen van 204 miljoen euro (voor 1.495 verbintenissen) tot 215 miljoen euro (voor 1.668 verbintenissen). Een belangrijk aandachtspunt zijn de uitbetaalde tussenkomsten die als gevolg van de economische crisis sterk stegen tegenover vorig jaar. Waarborgbeheer ontvangt van het Vlaamse Gewest een vergoeding voor het beheer van de Waarborgregeling. De vennootschap verstrekt zelf geen waarborgen maar treedt op als beheerder in naam en voor rekening van het Vlaamse Gewest. 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 Vlaamse Gewest. Waarborgbeheer boekt een winst van 14.441 euro tegenover 65.176 euro vorig boekjaar. Het eigen vermogen stijgt tot 1.480.871 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 genomen in **Wandelaar Invest nv**. Deze projectvennootschap staat in voor de terbeschikkingstelling aan het Vlaamse Gewest van bloedingsmiddelen die bestaan uit drie tenders en één moederschap. Nautinvest investeerde 1.526.000 euro in deze vennootschap, waarvan het 610.400 euro stortte. Nautinvest levert dienstprestaties aan het Vlaamse gewest en Wandelaar Invest; daardoor sluit Nautinvest het boekjaar af met een winst van 50.333 euro tegenover 17.817 euro vorig boekjaar. Het eigen vermogen komt uit op 1.658.151 euro.

PMV re Vinci nv, een 100% dochtermaatschappij van de PMV-groep, wil op een bedrijfseconomische wijze vastgoedgerelateerde initiatieven of initiatieven met een vastgoedcomponent voor of met de Vlaamse Overheid initiëren.

Een voorbeeld daarvan is de projectontwikkeling van het **VAC** (Vlaams Administratief Centrum) in Leuven. In de loop van 2008 verwierf PMV re Vinci een deelnemingspercentage van 49,98% in Diestsepoort nv, de projectvennootschap die instaat voor de voorbereiding en realisatie van het VAC Leuven. De werken voor de bouw van het VAC Leuven werden afgerond, waarna PMV re Vinci het overblijvende pakket aandelen heeft verworven. PMV re Vinci controleert Diestsepoort nu volledig.

De voorbereidingen voor de realisatie van het VAC Gent en de werken voor het VMM-gebouw werden aangevat. Daartoe nam PMV re Vinci een participatie van 49,98% in Sofa Invest nv en een participatie van 48,98% in Lak Invest 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. De laatste investeringen werden uitgevoerd, zodat de zoektocht naar mogelijke gebruikers van het dienstencentrum werd aangevat.

Een andere participatie van PMV re Vinci is IBBT-Incubator nv (25% participatie) met als handelsnaam **iCUBES**. IBBT-incubator is een incubatie- en bedrijvent centrum gevestigd in Gent en biedt aan ICT- en breedbandgerichte starters en ondernemingen een volledige omkadering. iCubes vormt ook een echte “gemeenschap” door de betrokkenheid van het Instituut voor Breedband Technologie (IBBT) en diverse onderzoeksgroepen van de UGent. Deze participatie werd ongewijzigd aangehouden. De brutomarge ligt onder het niveau van vorig boekjaar maar de winst van het boekjaar blijft op peil, namelijk 72.685 euro tegenover 102.956 euro vorig boekjaar.

GO IPZ nv 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. Door de beslissing van de raad van bestuur om de opstartkosten te activeren, heeft GO IPZ een verlies geleden over het boekjaar van 9.767 euro ten opzichte van een verlies van 76.180 euro vorig boekjaar. De kosten van ontwerp- en studiekosten werden opgenomen onder de immateriële vaste activa aangezien deze bijdragen tot de meerwaarde die zal gerealiseerd worden door de herontwikkeling van de gronden. Het eigen vermogen bedraagt 988.034 euro per 31 december 2010.

Het boekjaar van PMV re Vinci sluit af met een verlies van 1.222.886 euro tegenover een verlies van 733.382 euro vorig boekjaar. Rekening houdend met dit verlies maar tevens met een volstorting van het maatschappelijk kapitaal ten bedrage van 8,7 miljoen euro, bedraagt het eigen vermogen 25.645.488 euro.

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

Via-Invest is actief via een projectvennootschap, met name **Via-Zaventem nv**. Die heeft tot doel de realisatie en het beschikbaar houden van de noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem (Brussels Airport). Alhoewel Via-Invest de minderheid van de aandelen heeft in die projectvennootschap, staat zij wel in voor het beheer.

Andere projecten van Via-Invest zijn onder meer de Kempense Noord-Zuidverbinding en het vervolledigen van de zuidelijke tak van de R4 rond

Gent. De onderhandelingsprocedures voor de keuze van de private partner voor die twee projecten zijn inmiddels reeds gevorderd.

De onderhandelingsprocedures voor de Noord-Zuidverbinding te Helchteren/Houthalen, en de A11 te Brugge zijn gestart. De rondweg N60 te Ronse is in studiefase. In het kader van de voorbereiding van deze projecten heeft Via-Invest heel wat studiekosten gemaakt, wat tot uiting komt in het resultaat van het boekjaar dat afsluit met een verlies van 3.384.074 euro tegenover een verlies van 2.629.195 euro vorig boekjaar. Het eigen vermogen komt uit op 32.173.060 euro tegenover 35.557.134 euro voor het vorige boekjaar. Het maatschappelijk kapitaal blijft ongewijzigd op 43 miljoen euro. De gecumuleerde verliezen verlopen volgens de vooropgestelde planning en zijn eigen aan de werking van Via-Invest. Pas na opstart van de projectvennootschappen renderen de aanloop- en studiekosten omdat zij op termijn omzet en financiële opbrengsten mogelijk maken.

Vlaams Innovatiefonds Comm. VA (afgekort “Vinnof”), opgericht op 5 juli 2005, heeft net zoals vorig boekjaar een verdere groei gekend in investeringsdossiers. Dat gaf aanleiding tot een hele reeks uitvoeringen onder de vorm van zowel achtergestelde leningen als kapitaalparticipaties. Het nettobedrag van de financiële vaste activa bedraagt 9,7 miljoen euro, tegenover 11 miljoen euro einde vorig jaar. Er is tevens een daling waar te nemen bij de vorderingen. Het uitstaande nettobedrag daalt van 4,2 miljoen euro naar 3,8 miljoen euro.

Op het vlak van de financiële vaste activa nam Vinnof participaties in tien bedrijven voor een totaalbedrag van 2,7 miljoen euro. Het fonds verstrekte verder vier (achtergestelde) leningen voor een bedrag van 0,3 miljoen euro. Bij de vorderingen werden (vervolg)leningen toegekend aan achttien bedrijven.

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 7,5 miljoen euro.

De waarderingsregels van de European Venture Capital Association (EVCA) werden toegepast, wat aanleiding gaf tot het boeken van een aantal waardeverminderingen bij Vinnof. Het fonds is één van de enige spelers binnen het Vlaamse investeerders-landschap die jonge innovatieve bedrijven van zaaikapitaal kan voorzien. Met dergelijke financieringen neemt Vinnof aanzienlijke risico's zonder dat het toekomstige succes gegarandeerd is. Vinnof heeft ook minderwaarden moeten boeken als gevolg van falingen of dubieuze debiteuren. Dat alles verklaart het verlies van het boekjaar, dat uitkomt op 5.082.902 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 4.168.703 euro.

PMV neemt het volledige verlies van Vinnof niet langer op als waardevermindering van het boekjaar, maar beperkt die waardevermindering tot het operationele verlies, te verhogen met de effectief verwezenlijkte minderwaarden maar met aftrek van de gerealiseerde meerwaarden. Deze regel werd geselecteerd omwille van het feit dat waardeverminderingen worden gecompenseerd met latente meerwaarden die echter niet worden uitgedrukt in de rekeningen bij Vinnof.

De deelneming in **Textiel Vlaanderen nv** bleef ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar. Textiel Vlaanderen heeft haar participatie in Utexbel nv verkocht medio december 2010. Aangezien deze deelneming eerder volledig werd afgeboekt, kan Textiel Vlaanderen een positief resultaat boeken in de vorm van een terugname van waardeverminderingen. Er is een winst van het boekjaar van 469.318 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 40.047 euro. Het eigen vermogen bedraagt 3.277.795 euro. De volledige portefeuille is nu gevaloriseerd en de raad van bestuur onderzoekt de mogelijkheden om deze vennootschap een nieuw elan te geven.

Novovil nv gaat verder met het vervullen van haar reconversieopdracht in de regio Vilvoorde. Daartoe zijn een aantal vastgoedprojecten in voorbereiding.

Novovil heeft “De School” en “Cargovil” in de loop van 2010 aangekocht. Het onroerend goed “De Molens” werd verkocht. In het laatste kwartaal van 2010 werd een procedure opgestart met het oog op de verkoop van de “Sibelgassite”.

Novovil heeft beslist om een verlaten kantoorgebouw in het centrum van Vilvoorde aan te kopen. Dit gebouw zal worden ondergebracht in een dochtervennootschap, Zakencentrum Vilvoorde nv, en zal worden uitgebaat als stedelijk zakencentrum. Daar worden ook de diensten van Novovil ondergebracht.

In 2010 werd een aandelenruiloperatie voorbereid tussen Novovil en PSR. De afronding van deze operatie wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2011.

De aangekochte gebouwen en terreinen worden bij Novovil geboekt onder de post voorraden. Het boekjaar sluit af met een verlies van 792.501 euro en het eigen vermogen van Novovil bedraagt 5.366.471 euro tegenover 6.158.972 euro in het vorige boekjaar.

School Invest nv heeft als enige activiteit het beheer van haar participatie in de vennootschap “DBFM Scholen van Morgen nv”. Die laatste zal instaan voor de realisatie van een 200-tal nieuwe of te renoveren schoolgebouwen

en deze ter beschikking te stellen van de Inrichtende Machten via DBFM-contracten.

Het engagement van School Invest nv tegenover de “DBFM”-vennootschap komt neer op een financiële ondersteuning via een kapitaalparticipatie en anderzijds het verstrekken van een achtergestelde lening. In totaal werd ongeveer 11 miljoen euro geïnvesteerd.

School Invest sluit het boekjaar af met een winst van 1.630.094 euro tegenover een winst van 219.376 euro vorig boekjaar. Op 9 juli 2010 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag van 12.750.000 euro om het te brengen van 25 miljoen euro op 37,75 miljoen euro. Gelet op deze kapitaalverhoging en door de winst van het boekjaar bedraagt het eigen vermogen nu 39.599.470 euro tegenover 25.219.376 euro vorig boekjaar.

* * *

Bij de **ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding** bestaat, bedragen de deelnemingen 53.375.135 euro. De vorderingen komen op 6.096.080 euro. Per saldo is dit 63% meer tegenover het vorige boekjaar.

Sinds 2005 is PMV aandeelhouder van de **Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek nv (afgekort “VITO”)** in Mol voor 24,99%. Op 30 september 2010 tekende PMV in op een kapitaalverhoging en investeerde bijkomend 10,6 miljoen euro. PMV heeft haar deelneming opgetrokken tot 44,64% van de aandelen. VITO sluit het boekjaar 2010 af met een winst van 4.691.872 euro tegenover een winst van 2.198.896 euro vorig boekjaar. Het maatschappelijk kapitaal van VITO nv bedraagt 40,3 miljoen euro en het eigen vermogen stijgt tot 59.285.490 euro.

Bij **Norkring België nv** verwierf PMV een participatie van 25,01%, in ruil voor een investering van 8.229.845 miljoen euro. Deze vennootschap is beheerder van het voormalige zenderpark van de VRT in Vlaanderen en Brussel, voor het uitzenden van draadloze digitale televisie, digitale radio en datatoepassing. De vennootschap sluit haar boekjaar af met een winst van 2.345.451 euro en stelt een dividend voor aan haar aandeelhouders van 1.407.270 euro.

Bij het **Capricorn Cleantech Fund nv** werd het kapitaal verder volgestort voor een bedrag van 1,5 miljoen euro. Het fonds richt zich voornamelijk op investeringen in technologische groei-bedrijven die zich in de start-up of early-stage fase bevinden en dat in de clean technology sector. Capricorn Cleantech Fund heeft tijdens het afgesloten boekjaar geïnvesteerd in vier nieuwe bedrijven en heeft acht vervolginvesteringen uitgevoerd. Samengevat

werd tot op heden 44,8 miljoen euro geïnvesteerd in veertien early-stage bedrijven. Capricorn Cleantech Fund heeft een geplaatst kapitaal van 112 miljoen euro waarvan op het einde van het boekjaar 61,5 miljoen euro was gestort. De vennootschap sluit haar boekjaar af met een verlies van 6.035.545 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 7.220.048 euro.

Een nieuw engagement werd aangegaan in het **Capricorn Health-tech Fund nv**: PMV investeerde 5 miljoen euro waarvan het een bedrag van 1.250.000 euro stortte. Dit fonds zal onder meer participeren in ondernemingen, die op basis van technologische ontwikkelingen actief zijn in de gezondheidssector.

Vesalius Biocapital I SA Sicar investeerde in de loop van 2010 in één nieuw dossier en tekende in bij twee bedrijven onder de vorm van vervolginvesteringen, goed voor in totaal 4,3 miljoen euro. De totale investeringen in financiële vaste activa bedragen 18,7 miljoen euro tegenover een maatschappelijk kapitaal van 35 miljoen euro. Vesalius sluit het boekjaar af met een verlies van 247.073 euro tegenover een winst van 121.462 euro vorig boekjaar.

Via CultuurInvest werd een participatie genomen in **Het Moederschap nv** (19,5%) en gebeurde er een vervolginvestering in **Notte-Vandebosch nv**. Een lening werd toegekend aan **Any Media nv** alsook aan Notte-Vandebosch. Het Fonds Vlaanderen-Internationaal (FVI) investeerde in **Moana Belgium nv** en **Citymesh nv**. Na balansdatum diende PMV de falings te noteren van Moana Belgium, de volledige participatie en lening werden afgeboekt.

In het kader van haar activiteiten in **Duurzame Ontwikkeling** nam PMV in 2010 participaties in **Storm Management nv**, in het **Ikaros Solar Park Fund I nv** (16,67%) en in **Rebo nv** (40%). Rebo zal investeren in logistieke infrastructuur op de terreinen van het autonoom gemeentebedrijf Haven Oostende die specifiek gericht is op de toelevering aan de offshore (wind) energie in de Noordzee. Het Ikaros Solar Park Fund I nv werd opgericht met drie partners en de doelstelling is participaties te nemen of activiteiten te ontplooiën in de hernieuwbare energie en meer bepaald met betrekking tot de exploitatie van fotovoltatische installaties.

* * *

De **andere financiële vaste activa** stijgen van 33.120.611 euro naar 35.399.259 euro.

Gigarant nv – in beheer bij PMV - verstrekt waarborgen op bankkredieten ten gunste van ondernemingen die niet in aanmerking komen voor de

generieke Waarborgregeling, beheerd door Waarborgbeheer nv. Sedert de start in 2009 heeft Gigarant oriënterende gesprekken gehad met 67 ondernemingen; daarvan hebben 27 ondernemingen een waarborgaanvraag ingediend. Met negen ondernemingen werd effectief een regeling overeengekomen, goed voor een waarborgbedrag van 397,7 miljoen euro. PMV bezit 1 aandeel in Gigarant nv, de overige aandelen zijn in handen van het Vlaamse Gewest.

PMV investeerde in 2007 in **Aescap Venture I cv**. Aescap staat voor “Accelerating European Science Companies and Products”. Aescap is een Europees durfkapitaalfonds dat investeert in private Europese biomedische bedrijven die zich op de behandeling van menselijke ziektes richten. Het engagement van PMV in het kapitaal van Aescap bedraagt 5.000.000 euro waarvan 3.083.077 euro werd gestort.

PMV investeerde bijkomend in het Mechelse bedrijf **Clear2Pay nv** (FVI), converteerde een gedeelte van de obligatielening in kapitaal bij het beursgenoteerde **Thenergo nv**, nam een participatie in **Punch Powertrain nv** en in **Polet Quality Products nv**. De participatie in dit laatste bedrijf is symbolisch maar PMV verstrekte ook een achtergestelde lening ten bedrage van 1 miljoen euro.

De participaties in de **Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel nv** (BAM), **Eco Project nv** (het vroegere Eco Flanders), **Omroepgebouw Flagey nv**, **Electrawinds nv** en **LRM nv** werden ongewijzigd aangehouden.

De totale financiële vaste activa stijgen van 152.214.628 euro tot 207.031.461 euro. Dat komt neer op een verhoging met 36%. Het gedeelte participaties maakt 87% uit van de financiële vaste activa en het gedeelte (obligatie)leningen 13%.

1.1.2. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gestegen van 10.319.900 euro tot 23.134.325 euro. Met **PMV-groecimezzanine** werd 1.500.000 euro geïnvesteerd (Mortier Catering nv en Nova Holding nv) en **PMV-innovatiemezzanine** was goed voor een investeringsbedrag van 843.100 euro (vijftien leningen). Het Fonds Vlaanderen-Internationaal investeerde 700.000 euro (Luma International nv) en CultuurInvest investeerde 825.000 euro in negen bedrijven. Het fonds voor de financiering van private kinderopvang, KidsInvest, investeerde in dertig ondernemers, goed voor 1.010.500 euro; het Sociaal Investeringsfonds (Sifo) was dan weer goed voor een bedrag van 1.921.300 euro. Ten slotte investeerde PMV in De Wille nv (project Willebroek-Noord) en in Biocartis nv.

1.1.3. VOORRADEN

In de loop 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).

Tijdens het boekjaar 2010 investeerde PMV 2.360.965 euro in het MCCF en 4.236.264 euro in het APCF. Gecumuleerd bedragen de voorraden nu 25.305.166 euro tegenover 18.707.937 euro einde vorig boekjaar. Dat bedrag zal de volgende jaren nog verder toenemen.

Om het genomen engagement in het APCF, ten bedrage van 26,8 miljoen USD na te komen, werd er in de loop van het boekjaar 2008 een belangrijke USD-indekkingverrichting afgesloten. Via een termijncontract werd 20,1 miljoen USD ingedekt tegen een vaste strikeprijs. Voor het saldo werd een Amerikaanse Call USD-optie afgesloten waarvoor een premie moet betaald worden, maar die de garantie geeft dat dollars kunnen aangekocht worden tegen een vaste koers.

Voor de waardering van de rubriek 'voorraden' werd uitgegaan van de historische aanschaffingswaarde, hetzij de aanschaffingsprijs van de rechten en de bijhorende kosten. In functie van de verdere verbintenissen in beide fondsen 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 (4.347.966 euro) en nog op te stellen facturen (1.094.794 euro), samen 5.442.760 euro en anderzijds over de overige vorderingen voor een bedrag van 3.174.089 euro.

Bij de handelsvorderingen zijn er openstaande facturen tegenover het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap, het rollend fonds van het Vlaamse Gewest en diverse vorderingen op dochter- en andere ondernemingen wegens door te factureren kosten en prestaties.

De overige vorderingen zijn samengesteld uit vervallen hoofdsommen en intresten uit leningen en overboekingen van de hoofdsommen die in 2011 vervallen.

De terug te vorderen vennootschapsbelasting bedraagt 427.039 euro.

1.1.5. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

De globale thesauriepositie bedraagt 199,3 miljoen euro tegenover 222,4 miljoen euro einde boekjaar 2009. In samenstelling of aard van de beleggingsportefeuille zijn er wijzigingen ten aanzien van de discretionaire mandaten, open fondsen en gestructureerde producten. Deze werden afgebouwd en nieuwe posities werden opgebouwd in termijn- of spaarrekeningen, en dat in functie van de geplande uitvoeringen voor de volgende jaren.

De gecumuleerde waardeverminderingen bedragen per einde boekjaar 6.956.550 euro tegenover 7.961.146 euro vorig jaar. Door een verbetering op de financiële markten dienden er waardeverminderingen te worden teruggenomen op obligaties voor 1.004.596 euro. De meeste obligaties kennen een stevig herstel van hun inventariswaarden. Niettemin 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 4 mei 2010 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 12.625.000 euro waarvan 5.000.000 euro onmiddellijk werd gestort; een verdere volstorting gebeurde op 5 juli 2010 voor 6.375.000 euro. Tevens werd op 15 november 2010 een bijkomende schijf van 50 miljoen euro ontvangen, afkomstig van de kapitaalverhoging van 5 juni 2009.

Na deze kapitaalverhoging bedraagt het maatschappelijk kapitaal 440.073.469 euro, vertegenwoordigd door 19.481 aandelen. Het niet-opgevraagde kapitaal bedraagt 76.250.000 euro.

De wettelijke reserve blijft ongewijzigd behouden op 5.211.871 euro, maar de overgedragen winst vermindert met het verlies van het boekjaar 2010 dat 5.299.543 euro bedraagt en het dividend van 2 miljoen euro.

De overgedragen winst bedraagt nu 78.293.951 euro tegenover 85.593.494 euro per einde vorig boekjaar.

Het eigen vermogen komt uit op 447.353.255 euro tegenover 393.277.798 euro einde vorig boekjaar. Dat is 96% van het balanstotaal.

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 achttal – 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.

1.2.3. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De post ‘handelsschulden’ betreft openstaande facturen van leveranciers voor een bedrag van 719.397 euro en te ontvangen facturen voor een bedrag van 185.208 euro.

De post ‘belastingen’ bestaat uit de btw-rekening courant van 504.095 euro.

Bij de ‘bezoldigingen en sociale lasten’ werden de nodige voorzieningen aangelegd voor te betalen vakantiegeld en een provisie voor de variabele beloning 2010, betaalbaar in boekjaar 2011. De provisie vakantiegeld 2009 werd volledig teruggenomen als winst.

Het rollend fonds van het Vlaamse Gewest sluit per 31 december 2010 af met een positief saldo van 680.746 euro. Het rollend fonds participaties heeft een saldo van 1.330.372 euro. De overige schulden omvatten eveneens het te betalen dividend van het boekjaar 2010.

1.3. RESULTATENREKENING

1.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De omzet bedraagt 5.164.897 euro en de andere bedrijfsopbrengsten 2.649.270 euro. In totaal bedragen de bedrijfsopbrengsten dus 7.814.167 euro tegenover 6.699.774 euro vorig boekjaar. De omzet kent een stijging met 24% ten opzichte van 2009. De andere bedrijfsopbrengsten stijgen met ongeveer 5%. De omzet bestaat uit studieopbrengsten voor 3.233.306 euro, beheervergoedingen 1.895.017 euro en ontvangen vergoedingen uit bestuursmandaten voor 36.574 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 10.601.735 euro en stijgen met 2,6% tegenover het vorige boekjaar. De aankoop van goederen en diensten bedragen 4.679.349 euro (stijging met 6%). De personeelskosten komen op 5.546.995 euro (zo goed als ongewijzigd). Er zijn afschrijvingen voor 193.664 euro en de andere bedrijfskosten bedragen 181.726 euro.

1.3.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten bedragen 6.547.637 euro samengesteld uit opbrengsten uit financiële vaste activa voor een bedrag van 1.352.391 euro, intresten uit verstrekte leningen voor 1.416.378 euro en thesaurieopbrengsten ten bedrage van 3.572.852 euro. De andere financiële opbrengsten – meerwaarden bij de realisatie van vlottende activa – bedragen 206.016 euro.

1.3.4. FINANCIËLE KOSTEN

De financiële kosten bedragen 1.562.091 euro.

De kosten van schulden bestaan hoofdzakelijk uit de te betalen rente op de obligatielening van CultuurInvest voor een bedrag van 551.540 euro.

De financiële kosten bevatten waardeverminderingen op vlottende activa voor een bedrag van 1.424.396 euro en een terugname van waardeverminderingen voor 1.091.927 euro. Per saldo is er bijgevolg een kost van 332.469 euro. De waardeverminderingen op (achtergestelde) leningen (dossiers CultuurInvest, Fonds Vlaanderen-Internationaal) bedragen 1.337.065 euro. De terugname van waardeverminderingen op de thesaurieportefeuille bedraagt 1.004.596 euro.

De winst uit de **gewone bedrijfsuitoefening** (het **courant resultaat**) komt uit op 2.197.978 euro tegenover een winst over het boekjaar 2009 van 4.303.093 euro.

Een vermindering van de opbrengsten uit vlottende activa evenals een verhoging van waardeverminderingen op deze vlottende activa verklaren de afwijking ten opzichte van het vorige boekjaar.

1.3.5. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 543.154 euro en bestaan uit de terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa, meer bepaald een terugname op Textiel Vlaanderen nv en Septentrio inc.

1.3.6. UITZONDERLIJKE KOSTEN

De uitzonderlijke kosten stijgen tot 8.040.676 euro tegenover 6.740.549 euro vorig boekjaar. De geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa zijn gestegen door enerzijds waardeverminderingen die geboekt worden uit voorzichtigheidsredenen, anderzijds diende PMV het faillissement te acteren van Multicomm nv en Moana Belgium nv.

VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Het verlies van het boekjaar 2010 na belastingen komt uit op 5.299.543 euro tegenover een verlies over het boekjaar 2009 van 1.527.621 euro.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Het boekjaar 2010 sluit af met een te bestemmen verlies van 5.299.543 euro.

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

Te bestemmen winst	80.293.950,97 euro
Te bestemmen verlies van het boekjaar	- 5.299.543,10 euro
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	85.593.494,07 euro
Uit te keren winst	
Vergoeding van het kapitaal	2.000.000,00 euro
Over te dragen winst	78.293.950,97 euro

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor het dividend uit te keren op 1 oktober 2011.

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 2009 waren er zevenenveertig personeelsleden in dienst, waarvan negenentwintig mannen en achttien vrouwen.

In de loop van 2010 werden zes personeelsleden aangeworven met het volgende profiel: één bedrijfsjurist, vier investeringsmanagers en één senior accountant. Twee personeelsleden muteerden van PMV naar het Vlaams Innovatiefonds en twee personeelsleden opteerden voor een nieuwe uitdaging.

Op het einde van het jaar 2010 heeft PMV bijgevolg negenenveertig personeelsleden in dienst waarvan eenendertig mannen en achttien vrouwen. Drie personeelsleden werken in een deeltijds systeem.

Er moet ook gewezen worden op de personeelsbezetting bij de dochtermaatschappijen van PMV: bij Waarborgbeheer nv zijn er vijftien personeelsleden werkzaam (twee personeelsleden werden aangeworven), bij Vinnof Comm. VA staan er vijf personeelsleden op de loonlijst (één nieuwe aanwerving, twee personeelsleden muteerden vanuit PMV), bij ARKImedes Management nv staan er twee personeelsleden ingeschreven en ten slotte is één personeelslid werkzaam bij Novovil nv.

De PMV-groep telde tweeënzeventig personeelsleden eind 2010, bestaande uit eenenveertig mannen (57%) en eenendertig vrouwen (43%).

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

3. PARTICIPATIES IN BEHEER VOOR HET VLAAMSE GEWEST

PMV staat in voor de opvolging van de participaties voor rekening van het Vlaamse Gewest. Het gaat over een “fiduciair beheer” aangezien het Vlaamse Gewest de eigenaar is van de aandelen.

Bedrijvencentrum Waasland nv sluit haar boekjaar af met een verlies van 75.253 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 85.830 euro. De brutomarge is beter dan vorig boekjaar, vandaar een verbetering van het resultaat. De gegeneerde huurinkomsten volstaan echter niet om het verlies volledig weg te werken, daarom wordt er ook aan de kostenzijde gewerkt.

Het bedrijventrum heeft investeringen gedaan voor 183.650 euro. De gebouwen vormen het enige belangrijke actief van deze vennootschap.

Trividend cvba functioneert als Vlaams participatiefonds voor de sociale economie. De financiële vaste activa bedragen 731.726 euro en bestaan uit vierentwintig participaties, waarvan de deelname beperkt blijft tot een maximum van 150.000 euro. De vorderingen op meer dan één jaar bedragen 1.904.317 euro bestaande uit vijftien leningen. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.433.000 euro en het boekjaar sluit af met een winst van 1.387 euro.

Biotechfonds Vlaanderen nv is een initiatief van de Vlaamse regering met als doel de financiering van ondernemingen die actief zijn in de biotechnologische sector. Het fonds werd opgericht met een bepaalde duurtijd maar de investeringstermijn werd intussen verlengd tot 2015 en de realisatietermijn tot eind 2020.

De financiële vaste activa van Biotechfonds Vlaanderen nv zijn gedaald van 29.651.201 euro naar 29.422.694 euro. Er werd geïnvesteerd in Ablynx. Desinvesteringen gebeurden bij Movetis en Thrombogonics. Er werden meerwaarden verwezenlijkt voor een bedrag van 10.354.130 euro, waardoor het boekjaar 2010 werd afgesloten met een winst van 7.306.220 euro. Het eigen vermogen groeit aan en komt uit op 55.023.907 euro. Biotech Fonds Vlaanderen heeft voldoende cash om in te spelen op opportuniteiten binnen de biotechsector.

Technopolis nv tekende in 2010 een verhoging van de omzet op van 9,5%. Die bedraagt nu 3.584.342 euro, tegenover 3.273.672 vorig boekjaar. Het Vlaams doe-centrum voor wetenschap en technologie blijft de vele bezoekers bekoren met nieuwe hoogstaande doe-spelletjes en krijgt daarmee heel wat media-aandacht zowel in binnen-als buitenland.

Niettegenstaande de stijging van de omzet, was 2010 voor Technopolis nv tevens een zeer sterk besparingsjaar. Een aantal investeringen en onderhoudswerken werd niet uitgevoerd. Daarom werden belangrijke voorzieningen aangelegd in de balans waardoor het resultaat uitkomt op een verlies van 919.786 euro. Vorig jaar was er nog een winst van 12.634 euro. Het eigen vermogen van Technopolis nv bedraagt 4.444.468 euro tegenover 5.364.254 euro vorig boekjaar.

De rekeningen van **Flanders' Drive cvba met sociaal oogmerk** werden afgesloten met een winst van het boekjaar van 164.341 euro tegenover een winst vorig boekjaar van 149.178 euro. De omzet stijgt ten opzichte van vorig jaar met 39% en bedraagt 5.947.848 euro. De bedrijfskosten stijgen echter in dezelfde mate en bedragen 6.634.555 euro. Door een

afname van kapitaalsubsidies daalt het eigen vermogen van 10.612.895 euro tot 10.499.129 euro. Flanders' Drive heeft de missie uit te groeien van innovatieplatform tot internationaal erkend competentiecentrum. Flanders' Drive heeft drie pijlers: innovatiestimulering, onderzoek en ontwikkeling en terbeschikkingstelling van hoogtechnologische infrastructuur.

Na de moeilijke economische omstandigheden in 2009 was er een herneming van de groei van de uitzendmarkt in 2010. Zowel in België als in Nederland was de stijging van de activiteiten van **t-groep nv** beduidend beter dan deze van de individuele markten. De geconsolideerde verkopen van t-groep bedragen 281,5 miljoen euro wat 15,8% hoger is dan in 2009. Deze stijging is ook deels toe te schrijven aan de opening van bijkomende kantoren. De geconsolideerde nettowinst over het boekjaar 2010 bedraagt 5.285.144 euro ten opzichte van 2.853.735 in 2009.

PMV heeft ten slotte ook het fiduciair beheer van **Finlab nv**.

Finlab, met maatschappelijke zetel te Heverlee (Leuven), treedt op als beheerder van het vastgoedpatrimonium van de IMEC-groep. De vennootschap heeft materiële vaste activa voor een bedrag van 10,3 miljoen euro en liquide middelen voor 35,1 miljoen euro. In de loop van het boekjaar werd een kapitaalvermindering doorgevoerd ten bedrage van 2 miljoen euro, daarna gevolgd door een kapitaalverhoging van 35 miljoen euro. Finlab zal aan IMEC vzw, een kredietfaciliteit ter beschikking stellen van 35 miljoen euro. De eerste opnames zijn voorzien voor begin 2011. IMEC zal deze middelen aanwenden voor de realisatie van geplande infrastructuuruitbreidingen, met name de bouw van een kantoorgebouw en laboratoria. Finlab boekt een winst van 363.570 euro, het eigen vermogen bedraagt 45.383.973 euro.

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 2010 gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid, het personeelsbudget 2010 en de personeelsbeoordelingen. Het heeft ook de variabele beloning vastgelegd voor 2009, te betalen in 2010. Het remuneratiecomité heeft 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.

Het **auditcomité** heeft tijdens het jaar 2010, naast zijn normale en periodieke werkzaamheden rond de opmaak en 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 2010 en de analytische budgetten voor 2011. Het auditcomité heeft ook het onderwerp vastgesteld dat in aanmerking kwam om te auditeren voor de interne audit 2010. Gekozen werd om werk te maken van de oplijsting van de latente fiscale problemen binnen de PMV-groep.

Het **thesauriecomité** nam kennis van diverse documenten, onder meer van de beleggingspolitiek 2010 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. Ook werden de conclusies en aanbevelingen besproken van een ethische screening op de PMV-portefeuille. Ten slotte werd de nota aan de raad van bestuur betreffende de beleggingspolitiek 2011 voorbereid.

5. STATUTENWIJZIGINGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum 440.073.469 euro tegenover 427.448.469 euro begin van het boekjaar. Op datum van 4 mei 2010 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag van 12.625.000 euro. Het Vlaamse 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 voor de raad van bestuur een besluit neemt.

Tijdens het boekjaar 2010 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 2010 werd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Ven. CVBA een fiscaal advies gegeven met betrekking tot een participatie van PMV. PMV betaalde daarvoor een honorarium van 1.415 euro. Voor het overige zijn er geen bijzondere werkzaamheden verricht door de commissaris of een vennootschap waar de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband mee heeft.

8. ONTSLAG EN BENOEMING VAN BESTUURDERS

De raad van bestuur nam op 29 september 2010 kennis van het ontslag als bestuurder van mevrouw Gwendolyn Rutten en nam op 20 oktober 2010 eveneens kennis van het ontslag van de heer Dirk Van Melkebeke. De heren Koen Kennis en Patrick Verjans werden gecoöpteerd als bestuurder op 20 oktober 2010 en maken sinds die datum deel uit van de raad van bestuur van PMV. Op de jaarvergadering 2011 zullen zij worden voorgedragen als bestuurder voor de resterende looptijd van de mandaten, mits bekrachtiging zal hun mandaat dus eindigen op de jaarvergadering 2013.

9. 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 kort geding als ten gronde. Bij vonnis van 16 maart 2010 werd de vordering in kort geding afgewezen.

In het kader van de procedure ten gronde vordert ECPD een schadevergoeding ten belope van ca. 4.100.000 euro. In deze procedure

werden inmiddels alle conclusies uitgewisseld en zal de zaak worden gepleit op 6 mei 2011.

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 stand heeft gehouden, valt te verwachten dat ook de vordering ten gronde van ECPD 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.

10. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Buiten de onder sub 1.1.3. besproken dollarindekking, heeft PMV put- en call- contracten afgesloten met derden-aandeelhouders van ondernemingen waarin PMV een participatie heeft. Bij verschillende ondernemingen heeft PMV ook warranten bekomen, die in de toekomst onder bepaalde voorwaarden kunnen omgezet worden in aandelen.

Tegen betaling van een premie heeft PMV een dekking verkregen op de hoofdsommen van CDO's (Collateralized Debt Obligations).

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

11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Naar aanleiding van een buitengewone algemene vergadering gehouden bij het beursgenoteerde bedrijf Thenergo nv, werd besloten tot verderzetting van de activiteiten van de vennootschap. PMV converteerde voor 3.042.000 euro van de obligatielening in 6.613.043 aandelen, tegen een uitgifteprijs van 0,46 euro per aandeel. PMV heeft daardoor haar aandelenparticipatie opgetrokken tot 29,13% en wordt daardoor referentieaandeelhouder van dit bedrijf. PMV heeft ook 4 miljoen euro van de converteerbare obligatielening omgezet in een bulletlening, terugbetaalbaar in 2016.

12. DIVERSE BEPALINGEN

Er zijn geen werkzaamheden op 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 27 april 2011.

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

