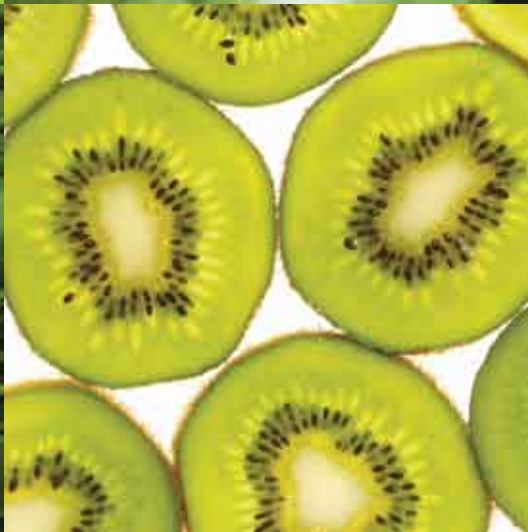




PMV
Jaarverslag

06



Inhoud

Woord van de voorzitter	2
I. Organisatie	6
II. Activiteiten van de business units	10
A. PMV-kmo	11
B. PMV-pps	21
C. PMV-vastgoed	25
D. PMV-milieu&energie	28
III. Portfolio	32
A. PMV-participaties	33
B. Participaties in beheer	34
C. Investeringen ARKimedea-Fonds	35
D. ARK-investeringen	36
E. Vinnof-investeringen	38
IV. PMV in de pers	40
V. Jaarrekening	44
A. Balans	46
B. Resultatenrekening	48
C. Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering	50
Colofon	60



Woord van de voorzitter



Groeien

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen kent voor de vijfde keer op rij een sterke groei. In 2006 is andermaal een mijlpaal bereikt: één van de telgen uit de PMV-familie heeft namelijk de adolescentiefase achter zich gelaten. Onze business unit PMV-kmo is volwassen geworden en de waaier aan financieringsproducten die PMV ter beschikking stelt van jonge en groeiende KMO's, is een voorbeeld in Europa. Nu de ontwikkelingsfase achter de rug is, willen we het gamma vitamines dat we hebben samengesteld voor de Vlaamse ondernemerswereld, efficiënt en effectief toedienen. Wij richten ons daarbij tot een zo groot mogelijke groep van ondernemingen, zonder onderscheid. Wat telt, is dat er initiatieven komen die een realistisch groei- en rendementspotentieel bieden.

Naast KMO-financiering behoort ook publiek private samenwerking (PPS) tot de kernactiviteiten van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Het is onze ambitie om ze zo snel mogelijk tot volle wasdom te laten komen en daarmee de Europese top te halen. PPS is immers een terrein waarop PMV een echte pioniersfunctie vervult. Na een periode van onderzoek en grondige voorbereiding, is PMV in 2006 voor het eerst naar buiten getreden als een belangrijke speler op het veld van publiek private samenwerking. Het is de bedoeling om dat in de toekomst op een nog meer intensieve wijze te doen. Niet alleen is de samenwerking tussen overheid en bedrijfsleven van belang voor het investeringsimago van de Vlaamse regering, zij is tevens onmisbaar als financiële hefboom om ambitieuze investeringsprogramma's mogelijk te maken. Voor PMV bestaat de grote uitdaging erin om, naast de financiële aspecten, aandacht te besteden aan risicobeheersing en maatschappelijke noden. Op die manier streven wij, samen met marktpartijen die risicodragend willen deelnemen, naar een combinatie van bedrijfseconomisch én maatschappelijk rendement.

Bij PPS, meer dan bij KMO-financiering, is naast het economische nut ook de maatschappelijke meerwaarde onmiddellijk zichtbaar. PMV stelt met genoeg vast dat de reeds aangetaste projecten die meerwaarde uitdragen in een brede waaier van beleidsdomeinen. Zij variëren van openbare werken tot nautische investeringen, van sportinfrastructuur en cultuur tot scholenbouw, en van de digitale ether tot het Vlaamse glasvezelnetwerk. En dat is lang niet alles, want ook voor andere sectoren onderzoekt PMV de mogelijkheid om zinvolle PPS-constructies op te zetten. Wij denken daarbij onder andere aan sociale woningbouw en aan huisvesting voor senioren.

Vastgoedactiviteiten sluiten nauw aan bij de initiatieven die PMV neemt op het vlak van publiek private samenwerking. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen wil na een eerste ervaring in deze gespecialiseerde sector een zo compleet mogelijk knowhow ter beschikking stellen van de investerende Vlaamse overheid. Onze business unit PMV-vastgoed heeft in dat verband een aantal boeiende opdrachten, die in dit jaarverslag verder worden toegelicht.

PMV heeft overigens al een gedegen expertise op het vlak van alle initiatieven die zij heeft genomen in overleg met de bevoegde ministers. Daarnaast heeft PMV ook steeds meer interesse voor autonome initiatieven die passen binnen de strategische keuzes van de raad van bestuur, uiteraard rekening houdend met de visie van de aandeelhouder op het gebied van het economisch overheidsinitiatief.

Zo'n belangrijke strategische keuze is bijvoorbeeld de aandacht voor milieu en energie. Het maatschappelijk belang daarvan is evident en actueler dan ooit. Het is dan ook niet meer dan logisch dat de investeringsmaatschappij van de Vlaamse overheid op dit terrein haar actieradius uitbreidt. Voor marktspelers zijn er immers reële opportuniteiten op het vlak van milieu en energie en PMV werkt dan ook graag met hen samen.



Deze focus beperkt zich echter niet tot de business unit milieu en energie. Hij wordt een steeds belangrijker aandachtspunt voor de hele PMV-groep: bij KMO-financiering en publiek-private samenwerking, bijvoorbeeld, duiken investeringsopportuniteiten op in toekomstgerichte technologieën die van groot belang zijn voor milieuvriendelijkheid, duurzaamheid en alternatieve energie in Vlaanderen.

Zo heeft PMV op het vlak van milieu en energie in 2006 een voortrekkersrol opgenomen bij het tot stand komen van het Capricorn Clean Technology Fund, dat vanuit Vlaanderen opereert op internationaal vlak. Op die manier heeft PMV een venster op de wereld geopend en staan wij op de eerste rij bij het verkennen van technologische ontwikkelingen. Dat is waardevol voor een beter inzicht in vernieuwende industrieën die het economische weefsel van Vlaanderen kunnen versterken, maar vooral ook om ondernemersinitiatieven in een vroeg stadium op te sporen. Door op proactieve wijze in te spelen op zich ontwikkelende marktinitiatieven, voorzien wij in de noodzakelijke aanvulling op alle andere inspanningen die de overheid levert om onderzoek en ontwikkeling te stimuleren. PMV verstrekt immers, na de initiële onderzoeksfase, het broodnodige kapitaal om door de overheid ondersteunde onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten een reële kans te geven op commercieel succes.

In bepaalde sectoren volstaat het stimuleren van de markt echter niet en moet de overheid zelf het voortouw nemen. Milieu en energie blijven twee domeinen waarin de Vlaamse overheid het privé-initiatief niet als vanzelfsprekend mag beschouwen. Voorbeelden daarvan zijn de twee grote projecten die PMV al eerder in gang heeft gezet, maar die in de loop van 2006 heel concreet zijn geworden. In overleg met de Vlaamse regering heeft PMV immers deelgenomen aan de oprichting van een internationaal klimaatfonds voor het verwerven van emissierechten. Daarnaast werd een definitieve stap gezet naar het creëren van een gunstig investeringskader voor brownfieldontwikkeling. Het nieuwe decreet betreffende de brownfieldconvenanten voorziet immers een belangrijke rol voor PMV om het door ondernemers zo vaak aangeklaagde tekort aan bedrijventerreinen versneld weg te werken.

Het voorbije financiële jaar was ook van groot belang voor de Vlaamse Milieuholding, die met de steun van PMV twee belangrijke projecten afrondde. Het ging enerzijds om de aankoop van Aquafin-aandelen om opnieuw tot een volledige overheidsparticipatie te komen, en anderzijds om de zoektocht naar een strategische partner voor Indaver die een meerderheidsaandeel op zich kan nemen. Beide projecten openen de weg om de integratie

van de Vlaamse Milieuholding binnen PMV mogelijk te maken. Dat is een belangrijke stap omdat het een bredere vermogensbasis geeft aan PMV op milieugebied.

Deze strategische keuze biedt extra zuurstof voor de groei van PMV en zal in de toekomst een belangrijke bijdrage leveren aan de kernactiviteiten van onze vennootschap. Ook op dit vlak zullen wij bewijzen dat samenwerking met marktpartijen leidt tot een kostenefficiënte en resultaatgerichte overheid met meer investeringsruimte.

Voor PMV bestaat de grote uitdaging erin om, naast de financiële aspecten, aandacht te besteden aan risicobeheersing en maatschappelijke noden. Op die manier streven wij, samen met marktpartijen die risicodragend willen deelnemen, naar een combinatie van bedrijfseconomisch én maatschappelijk rendement.

Dat hebben we trouwens al gedaan met CultuurInvest, het investeringsfonds voor de culturele industrie, waarmee de overheid de marktwerking wil stimuleren. De toekomst zal uitwijzen hoe de investeringsaanpak van PMV rendeert in een domein waar nog maar weinig ervaring bestaat in werken met bedrijfseconomische concepten. Investeringsruimte in de cultuursector - zo blijkt in andere landen - kunnen in elk geval een positief effect hebben op de werkgelegenheid. PMV is er zich van bewust dat zij hier baanbrekend werk verricht en net dat is de uitdaging voor een investeringsmaatschappij op het raakvlak tussen overheid en privé.



Ten slotte vraagt de groei van PMV blijvende aandacht voor deugdelijk bestuur. Om de ambities waar te maken moet PMV haar interne organisatie permanent evalueren in functie van haar activiteiten. PMV hecht al van bij haar verzelfstandiging veel belang aan de regels van goed beheer, aan transparantie en controle. Die inspanningen worden voortdurend opgedreven. De wil om de interne organisatie te versterken en de efficiëntie van de operationele beslissingsstructuren te vergroten, leidde bijvoorbeeld tot de oprichting van een managementcomité. Het managementcomité bekommert zich in de eerste plaats om het dagelijks beheer van de PMV-groep. De raad van bestuur richtte in zijn schoot ook een audit- en een remuneratiecomité op. En in 2007 zal de raad van bestuur onder meer het actualiseren van het corporate governance charter ter harte nemen.

In de complexe context van het overheidsinitiatief en in het samenspel met bedrijven en financiële instellingen krijgt PMV steeds meer taken om de economische ontwikkeling van Vlaanderen verder te ondersteunen. Wij stemmen onze organisatie, onze structuren en onze professionele inbreng daar voortdurend op af.

Wij stellen met genoeg vast dat de overheid, als aandeelhouder en opdrachtgever, maar ook ondernemers en private investeerders, ervan overtuigd zijn dat samenwerken met PMV ambitieuze doelstellingen dichterbij brengt.

De toekomst van PMV kondigt zich dus aan als bijzonder boeiend, met ingrijpende initiatieven en belangrijke realisaties. We gaan ervoor!

Clair Ysebaert
26 april 2007





Organisatie

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen

Dankzij een sterk betrokken raad van bestuur, de dynamiek van de algemene leiding en het enthousiasme van een relatief klein team medewerkers, is ParticipatieMaatschappij Vlaanderen sinds 2001 uitgegroeid tot een uit de kluiten gewassen organisatie met een gevarieerd scala aan instrumenten en activiteiten.

Deze organische manier van groeien ging gepaard met steeds complexere opdrachten, die variëren van KMO-financiering, over brownfieldontwikkeling en cultuurindustrie, tot publiek private samenwerking, alternatieve financiering, vastgoed- en milieuactiviteiten.

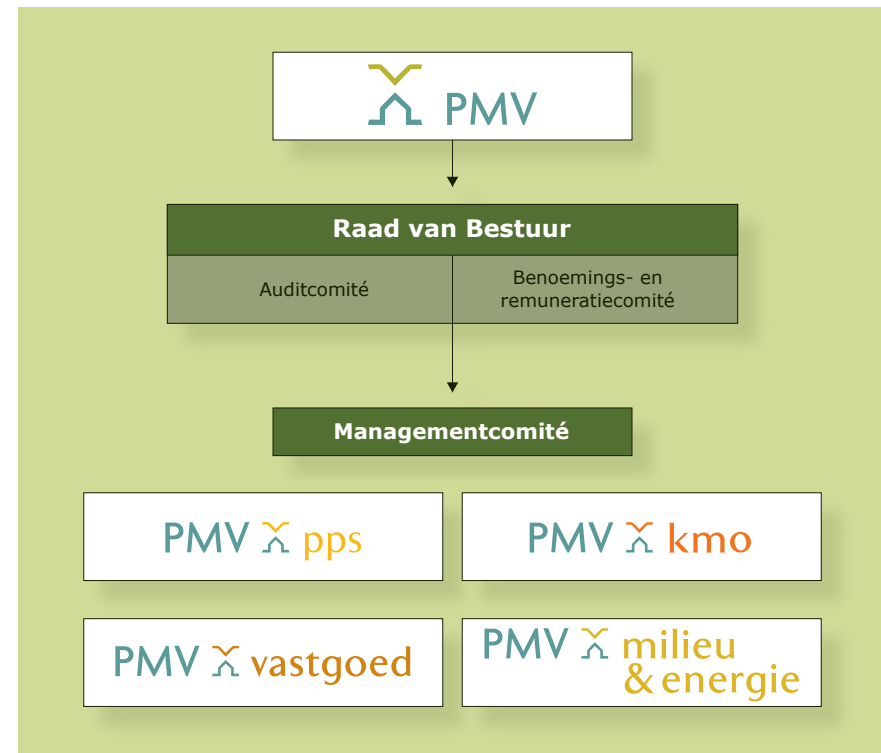
PMV stond dan ook voor de uitdaging om al deze activiteiten onder te brengen in één, goed gestructureerde organisatie. Het creëren van een maximale synergie en de uitwisseling van kennis, ervaring en deskundigheid binnen een hecht professioneel team, stonden daarbij voorop.

Om een flexibele en performante organisatie te zijn met een open bedrijfscultuur voert PMV transparantie, ethiek, professionalisme en verantwoordelijkheid voor resultaten hoog in het vaandel. Van nieuwe medewerkers en projecten wordt verwacht dat zij zich soepel en zonder problemen kunnen aanpassen. Flexibiliteit en slagkracht zijn immers van levensbelang voor een investeringsmaatschappij. Om die te verhogen zijn permanente evaluatie en evolutie nodig.

Daarom gaf PMV in 2006 prioriteit aan het evalueren van de ondernemersstrategie en het bestuursmodel. Zo kwam er een grondige reflectie over de beslissingsprocessen en -niveaus. Naarmate de investeringsactiviteiten en -projecten van PMV toenamen – zowel in aantal als in omvang – groeide immers het belang van de raad van bestuur als orgaan voor strategische beslissingen, voor controle en voor toezicht. Er ontstond daarom een behoefte aan een duidelijkere taakverdeling tussen de raad van bestuur en het management. De raad van bestuur sprak zich uit voor een stapsgewijze evolutie van het bestuursmodel en delegerde het dagelijks bestuur aan een managementcomité, dat instaat voor de uitvoering en de rapportering. Het wordt voorgezeten door de algemeen manager,

Marcel Van Handenhoven. De leden zijn Karel Bosman, financieel controller, Werner Decrem, business unit manager PMV-pps, Bart De Smet, business unit manager PMV-kmo en Pieter Marinus, bedrijfsjurist. De voorzitter van de raad van bestuur woont de wekelijkse vergaderingen bij als waarnemer.

Tevens werd een auditcomité opgericht. Hierin zetelen namens de raad van bestuur, mevrouw Christine Claus, voorzitter, en de heren Jan Kerremans en Karel Bogaert.



PMV-structuur

Ten slotte zag ook een benoemings- en remuneratiecomité het licht, met Dirk Van Melkebeke als voorzitter, en Guido Steenkiste en Clair Ysebaert als leden. Marcel Van Handenhoven woont de vergaderingen bij namens het managementcomité.

PMV is ervan overtuigd dat zij hiermee over een goed evolutief bestuursmodel beschikt. De interne organisatie is immers een sleutel op de toekomst die PMV moet toelaten om de externe verwachtingen in te lossen. Belangrijker is echter dat dit bestuursmodel vertrouwen schept bij haar aandeelhouder, bestuursleden en personeel om verder te bouwen en om PMV tot volle bloei te laten komen.



Van links naar rechts: Jan Kerremans, Karel Bogaert, Guido Steenkiste, Dirk Van Melkebeke.
Zittend: Clair Ysebaert en Christine Claus.

Deugdelijk bestuur

Bij niet-beursgenoteerde ondernemingen ligt de focus van deugdelijk bestuur op het efficiënter organiseren, doorzichtiger maken en objectiveren van de bestuursstructuur en de besluitvormingsprocessen.

Ook een beursgenoteerde vennootschap "legt het intern reglement van de raad van bestuur vast, stemt haar bestuursstructuur af op haar evoluerende behoeften, maakt een duidelijk onderscheid tussen de verantwoordelijkheid van het leiden van de raad van bestuur en de uitvoerende verantwoordelijkheid voor het leiden van de ondernemersactiviteiten." Een intern reglement legt bovendien "de verantwoordelijkheden, verplichtingen, bevoegdheden, samenstelling, ongeacht of het om een managementcomité of een formeel directiecomité gaat, (vast)".¹

In het verlengde daarvan stelt de literatuur over niet-beursgenoteerde vennootschappen dat de raad van bestuur, het management en de aandeelhouders naadloos moeten kunnen samenwerken. De prestatie van het senior management is de bijzondere verantwoordelijkheid van de CEO of de gedelegeerd bestuurder en wordt ook bepaald door de collegialiteit van het management. De voorzitter, ten slotte, heeft een sleutelpositie als bewaker van processen en als bemiddelaar en scheidsrechter.

¹ Lippens, Maurice (ed.), Belgische Corporate Governance Code (Brussel: Commissie Corporate Governance, 2004)

Het OESO-charter voor deugdelijk bestuur bij overheidsbedrijven stelt dat het wettelijk statuut van een overheidsbedrijf zoveel mogelijk conform moet zijn aan het geldende vennootschapsrecht. Men moet immers voorkomen dat uitzonderingen op het privaatrechtelijk regime ingang vinden wanneer die niet vereist worden door de ondernemingsdoelstelling.²

Sinds haar oprichting levert ParticipatieMaatschappij Vlaanderen ernstige inspanningen om deze fundamentele principes in haar bestuursmodel te integreren. In 2006 stelde zij de relatie tussen de raad van bestuur en het uitvoerend management op scherp en zorgde zij ervoor dat het bestuursmodel paste in het heersende privaatrechtelijke kader.

In 2007 zal PMV, als investeringsmaatschappij van de Vlaamse overheid, verdergaan op dezelfde weg. Duidelijke procedures voor interne en externe controle zullen worden gevat in een eigen en geactualiseerd Corporate Governance Charter. PMV houdt eraan om ook op het vlak van deugdelijk bestuur bij overheidsbedrijven een voortrekkersrol te blijven spelen.

² Organization for Economic Co-operation and Development, OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises (Paris: OECD Publishing, 2005)

A photograph of a green lawn with long, dark shadows cast across it, suggesting a low sun position. A dark green rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing the word 'Activiteiten' in white text.

Activiteiten

PMV kmo

De kloekste poot van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is PMV-kmo. Deze business unit beheert verschillende instrumenten die het voor veelbelovende ondernemers gemakkelijker maken om financiering te vinden bij private kapitaalverschaffers.

Na de succesvolle lancering van ARKImedes en van de nieuwe Waarborgregeling in 2005, werden in 2006 het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof), de Winwinlening, het NRC-Fonds en het Fonds Vlaanderen-Internationaal actief. Daarnaast werd het pad geëffend voor de start van CultuurInvest, een nieuw instrument voor ondernemers in de cultuurindustrie.

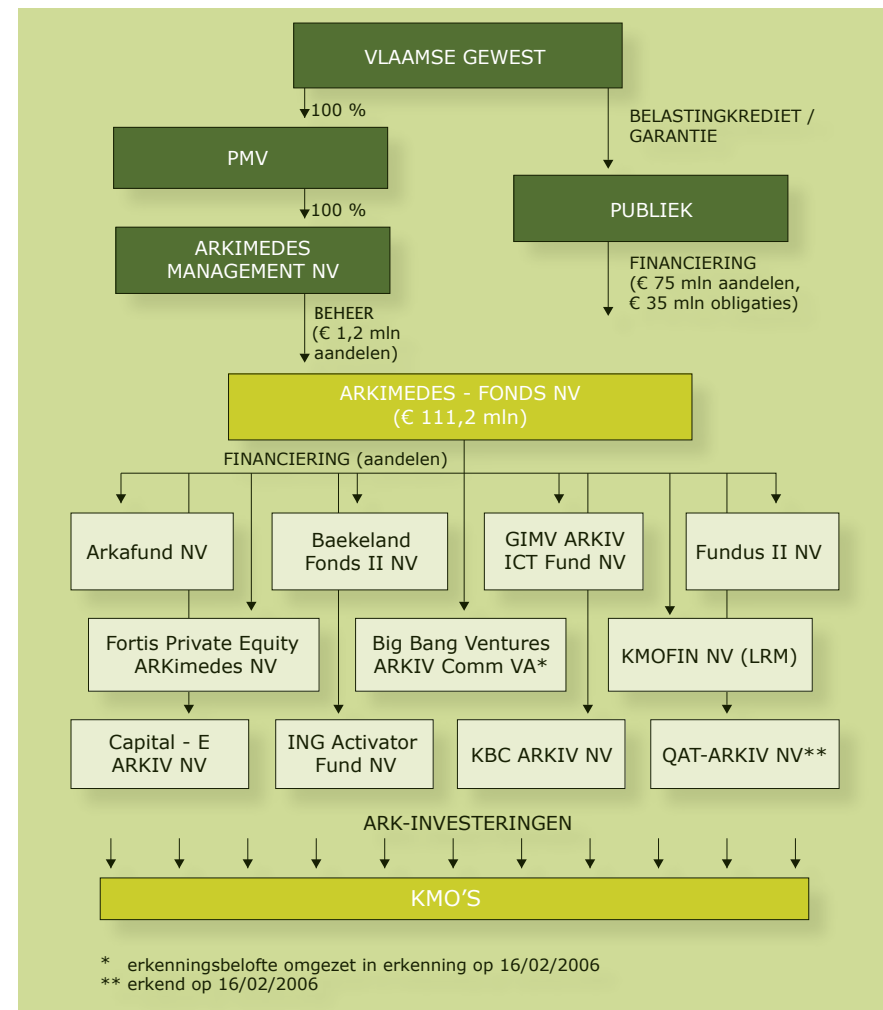
Het productengamma van PMV-kmo biedt voortaan een gepaste financieringsoplossing voor elke fase in de levenscyclus van een onderneming, van bij de prille start tot aan de groei en internationalisering van het bedrijf.

PMV-kmo treedt daarbij faciliterend op en verwerft, dankzij samenwerkingsverbanden met de belangrijkste belanghebbenden, steeds meer een sleutelpositie in de Vlaamse markt van KMO-financiering. PMV zal die positie in de komende jaren verder versterken.

ARKImedes

PMV  kmo

De eerste ARK-investeringen hadden plaats in 2006. Dat zijn investeringen door ARKIV's in Vlaamse KMO's. Een ARKIV is een ARK-investeringsvennootschap of een in het kader van de ARKImedes-regeling erkende risicokapitaalverschaffer. Een erkenning als ARKIV geeft aanleiding tot een participatie in het kapitaal van de risicokapitaalverschaffer door het ARKImedes-Fonds. Zo stapte het ARKImedes-Fonds in 2006 in het kapitaal van elf ARKIV's. Daarvan waren negen fondsen al in 2005 erkend en werden twee partijen erkend in het begin van 2006. Het ARKImedes-Fonds werd opgericht in juni 2005 en haalde in september van dat jaar 110 miljoen euro op via een publieke uitgifte van aandelen en obligaties.



ARKImedes-mechanisme

ARKIV's

Eind 2006 had ARKImedes Management NV, een 100 % dochtervennootschap van PMV, elf risicokapitaalfondsen erkend als ARKIV. Het ARKImedes-Fonds heeft in totaal voor 98.504.000 euro in die ARKIV's geïnvesteerd. Daarvan werd in 2006 al 22.230.560 euro volgestort. Omdat, naast het ARKImedes-Fonds, ook derde partijen kapitaal inbrengen, zijn er vandaag bij de ARKIV's in totaal 202.308.000 euro aan middelen beschikbaar voor ARK-investeringen.

Naam van het fonds	Totale omvang van het fonds	Deelname van het ARKImedes-Fonds
Arkafund	20,00	10,00
Baekeland Fonds II	11,10	4,00
Big Bang Ventures ARKIV*	20,00	9,93
Fortis Private Equity ARKImedes	10,00	4,99
Fundus II	5,01	2,50
GIMV ARKIV ICT Fund	30,00	15,00
Capital - E ARKIV	30,10	15,00
ING Activator Fund	10,00	5,00
KBC ARKIV	25,00	12,00
KMOFIN (LRM)	25,00	12,25
QAT-ARKIV**	16,00	7,84

* erkenningsbelofte omgezet in een erkenning op 16/02/2006
 ** erkend op 16/02/2006

(cijfers in miljoen euro)

ARK-investeringen

In 2006 werden twintig ARK-investeringen gedaan voor een totaalbedrag van 13.021.255 euro. Daarnaast hebben de ARKIV's eind 2006 nog eens veertien term sheets afgeleverd, voor een totaalbedrag van 9.500.000 euro.

ARKImedes-Fonds

Het ARKImedes-Fonds werd opgericht op 8 juni 2005 als een naamloze vennootschap. Het fonds is een juridisch instrument voor investeringen in de ARKIV's, die zijn erkend door ARKImedes Management NV. Het startkapitaal van 1.200.250 euro werd verhoogd met 75 miljoen euro op 12 oktober 2005, na een publieke uitgifte van aandelen. Op diezelfde datum leidde een publieke uitgifte van obligaties tot een verdere verhoging van de investeringsmiddelen van het ARKImedes-Fonds met nog eens 35 miljoen euro.

De tussentijdse balans van ARKImedes-Fonds NV per 31 december 2006 toonde een totaal van 111.040.918 euro¹. Na verrekening van de opstartverliezen tot op dat moment bedroeg het eigen vermogen 74.139.663 euro. Het tussentijdse resultaat na belastingen bedroeg -1.072.944 euro. De vennootschap zal naar verwachting de eerstvolgende boekjaren nog met verlies afsluiten omdat de investeringsactiviteiten pas later zullen renderen, terwijl nu al operationele kosten worden gemaakt.

¹ NB: Het boekjaar van het ARKImedes-Fonds sluit af op 31 maart van elk jaar.

ARKIV	Onderneming	Activiteiten
Fundus II	Postron	Ontwikkelt automatiserings- en point-of-sales producten voor horeca en detailhandel
Baekeland Fonds II	Tigenix	Ontwikkelt producten om kraakbeenletsels te herstellen
KMOFIN	Visys	Ontwikkelt geautomatiseerde systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie
KMOFIN	Entelec Control Systems	Levert open integratieplatformen voor het beheer van grote infrastructuurcomplexen
KMOFIN	Ideaxis	E-mail marketing, internetdiensten, websites op maat
Big Bang Ventures ARKIV	Qlayer	Levert virtuele management software aan commerciële datacenters
KBC ARKIV	Intek	Ontwikkelt en produceert geavanceerde elektronische sloten
Big Bang Ventures ARKIV	Clear2Pay	Ontwikkelt software-applicaties voor snel en veilig betalingsverkeer
KBC ARKIV	TML groep (TML NV & TMT NV)	Logistiek en transport
Baekeland Fonds II	Peakadilly/Pronota	Ontwikkelt een nieuwe generatie moleculaire diagnostica
KMOFIN	RMONI Wireless	Ontwikkelt hard- en software voor industriële draadloze netwerken van sensoren
KMOFIN	Zappware	Ontwikkelt en commercialiseert software en diensten voor digitale televisie en media
Fortis Private Equity Arkimedes	MIR	Produceert brandwerende rolluiken
Capital-E ARKIV	AsicAhead	Commercialiseert reconfigureerbare radio IC-technologie
ING Activator Fund	Country Chef Belgium	Groothandel van bereide maaltijden, voor verkoop onder privaat label en onder eigen merk
Capital-E ARKIV	Carbonics	Commercialiseert elektronische vermogenscomponenten gebaseerd op synthetische diamant
KMOFIN	Becona	Ontwerpt, produceert en verhuurt innovatieve bekistingssystemen voor de bouwnijverheid
KBC ARKIV	PharmaNeuroBoost	Farmaceutische onderneming voor anti-depressiva
Baekeland Fonds II	Most4Water	Levert advies en simulatiesoftware om waterkwaliteit te garanderen
Arkafund	NetMining	Biedt software aan die bedrijven helpt om leads te detecteren in hun online bezoekers
ING Activator Fund	Cercle d'O	Ontwerpt en commercialiseert luxueuze zwangerschapskledij
Big Bang Ventures ARKIV	Avinity Systems	Brengt interactieve TV-applicaties op betaal-TV
KMOFIN	City Live	Software-applicaties voor PDA's
Baekeland Fonds II	ActoGeniX	ActoGeniX's TopAct Technologie maakt gebruik van micro-organismen voor de orale toediening van eiwitten
QAT ARKIV	Cargo Brussels	Verhuurt vliegtuigen voor cargovluchten in Zaventem
Big Bang Ventures ARKIV	24access Solutions BV	Levert oplossingen die PC en een mobiele telefoon met elkaar verbinden
Arkafund	Quick Sensor	Ontwikkelt een reservatie- en controlesysteem op basis van sensoren voor cinema- en andere zetels
Big Bang Ventures ARKIV	iNEWiT	Ontwikkelt toepassingen en toestellen voor mobiele communicatie van audio, video en data
ING Activator Fund	TINC Associates	Biedt diensten aan voor de luchtverkeersleiding en scheepvaart

Activa		Passiva	
Vaste activa	25.766.260	Eigen vermogen	74.139.663
Oprichtingskosten	3.535.700	Geplaatst kapitaal	76.200.250
Materiële vaste activa	0	Overgedragen resultaat	- 987.643
Financiële vaste activa	22.230.560	Resultaat 1.4.-31.12.	- 1.072.944
Vlottende activa	85.274.658	Schulden > 1 jaar	36.217.796
Vorderingen < 1 jaar	325.361	Obligatielening	35.000.000
Geldbeleggingen	83.070.029	Kredietinstellingen	1.217.796
Liquide middelen	1.448.458	Schulden < 1 jaar	229.853
Overlopende rekening	430.810	Overlopende rekening	453.606
Totaal	111.040.918	Totaal	111.040.918

Balans ARKImedes-Fonds per 31.12.2006

CultuurInvest

PMV 

Het investeringsfonds CultuurInvest richt zich tot een specifieke groep dynamische ondernemers in de cultuurindustrie. Dat zijn ondernemers die producten of diensten met culturele inhoud creëren en naar de markt brengen. Zij streven naar economische zelfstandigheid en groei met behulp van een evenwichtig businessmodel. Verwacht wordt dat zij voldoende terugbetalingscapaciteit genereren opdat de door CultuurInvest geïnvesteerde middelen kunnen terugvloeien naar het fonds.

De Vlaamse regering keurde de oprichting van CultuurInvest principieel goed op 31 maart 2006. Naar aanleiding van die beslissing overlegde PMV met de verschillende culturele sectoren en stelde zij haar investeringsexpertise ter beschikking om een businessplan

uit te werken voor CultuurInvest als rollend fonds. Dat plan legt een strategische nadruk op het marktpotentieel, de terugbetalingscapaciteit én het rollend karakter van het fonds. Het wordt gesteund door de diverse belanghebbenden, waaronder de Vlaamse ministers van Cultuur, van Economie en van Financiën, alsook door de verschillende culturele subsectoren en financiële partners.



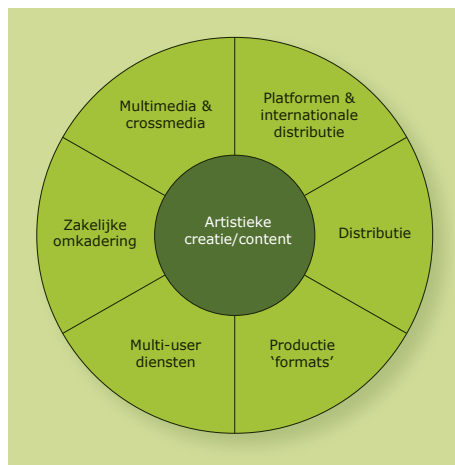
Informatiebrochure CultuurInvest

Om van start te gaan met CultuurInvest was eerst een aanmelding nodig bij de Europese Commissie. Tijdens de onderhandelingen en in afwachting van een antwoord, begon het fonds al met de praktische uitwerking van het investeringsproces. Ook de samenwerking en co-financiering met strategische partners, de aanwerving van het investeringsteam en het inwinnen van advies bij de Nationale Bank van België werden grondig voorbereid. Net voor de kerstdagen deelde de Europese Commissie mee dat de oprichting en het beheer van CultuurInvest verenigbaar waren met de gemeenschappelijke markt. Als gevolg van het Europese fiat maakte de Vlaamse regering een eerste schijf van drie miljoen euro vrij.

Na de definitieve goedkeuring van de Vlaamse regering, zal er 21,5 miljoen euro in het fonds zitten. De helft hiervan is afkomstig uit het eigen vermogen van PMV, de andere helft van strategische partners.

Hybride investeringsstrategie

CultuurInvest zal investeren volgens een hybride strategie. Dit wil zeggen dat het fonds rechtstreeks investeert in de creatie van culturele producten, maar ook in de bouwstenen van de cultuurindustrie. Die bouwstenen zijn de diverse elementen die de cultuurmakers moeten ondersteunen. Zij moeten de creativiteit toelaten om buiten de grenzen van zijn



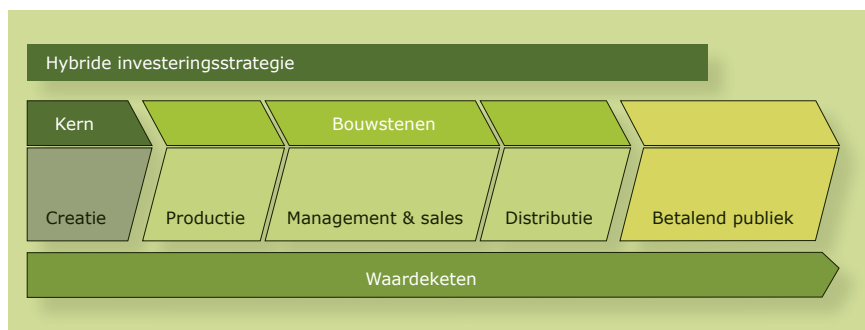
Hybride investeringsstrategie

of haar atelier te geraken. Sommige van deze elementen staan bijvoorbeeld in voor de zakelijke begeleiding of voor de distributie van een cultureel product.

Zodra de culturele producten naar de markt worden gebracht, zal CultuurInvest het businessplan beoordelen en in het bijzonder letten op elementen van verkoop, management en distributie. Deze aspecten verhogen immers de kansen voor een succesvolle commercialisering van een sterk cultureel product. Het zijn bovendien belangrijke elementen van de waardeketen tussen culturele inhoud en consument.

De hybride investeringsstrategie van CultuurInvest creëert op die manier nieuwe perspectieven voor culturele ondernemers die geen plaats vinden binnen het subsidiekader, of voor diegenen die de gesubsidieerde omgeving zijn ontgroeid.

De hybride strategie van CultuurInvest kadert elke investeringsaanvraag dus in de waar-



deketen. Op die manier wordt de keten zelf sterker en dynamisch en zal zij leiden tot een meer performante culturele industrie in Vlaanderen.

Communicatiecampagne

De start van CultuurInvest ging gepaard met een roadshow langs de grote Vlaamse steden waarmee zo'n driehonderdtwintig enthousiaste cultuurondernemers werden bereikt. Cultuurmakers uit zeer uiteenlopende disciplines kwamen er luisteren naar wat CultuurInvest voor hen kan betekenen.

Uit de eerste vijftig investeringsaanvragen en interviews eind 2006 bleek al snel dat de dossiers heel divers zijn en dat er een grote openheid bestaat voor cultureel ondernemerschap.

Fonds Vlaanderen Internationaal

PMV x kmo

Het Fonds Vlaanderen-Internationaal (FVI) is sinds 26 oktober 2006 actief in de schoot van PMV-kmo. Het FVI heeft geen eigen rechtspersoonlijkheid, maar wordt binnen PMV-kmo beheerd als een afzonderlijk investeringsfonds. De Vlaamse regering heeft voor het Fonds Vlaanderen-Internationaal in totaal vijftwintig miljoen euro toegezegd. Daarvan werd op 16 april 2007 al tien miljoen euro ingebracht in PMV via een kapitaalverhoging.

Het FVI wil de groei van Vlaamse KMO's bevorderen door risicodragend deel te nemen in buitenlandse investeringsprojecten.

Een investering van het FVI gebeurt in principe op het niveau van de buitenlandse entiteit en kan bestaan uit een kapitaalparticipatie of uit een lening met kapitaalkarakter. De investeringen van het FVI liggen per project tussen 150.000 euro en één miljoen euro. Het FVI

werkt marktconform en streeft een rendement na dat overeenstemt met het risicoprofiel van het project.

Het fonds investeert altijd samen met een andere investeringsmaatschappij of financiële instelling. Met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investering (BMI) werd daar toe een structureel samenwerkingsakkoord gesloten.

NRC-Fonds

PMV  kmo

Op 22 juli 2005 keurde de Vlaamse regering de oprichting van het NRC-Fonds binnen PMV goed. In de maanden die voorafgingen aan de oprichting van het fonds, werden de financieringsmodaliteiten in overeenstemming gebracht met het Europese mededingingsrecht. In december 2006 werd uiteindelijk het definitieve startschot gegeven.

“NRC” staat voor “Non-Recurring Costs”. Het fonds verstrekt langetermijnfinanciering voor innovatieprojecten van hoogtechnologische bedrijven tegen marktconforme voorwaarden. Die projecten moeten verbonden zijn aan een specifiek (functioneel) identificeerbaar eindproduct waarvan de afzet al voldoende kan worden aangetoond. Zo’n innovatieproject neemt meestal meerdere jaren in beslag, terwijl het eindproduct pas later opbrengsten genereert. De afzet van het eindproduct (inclusief verbeterde versies daarvan) is zelf ook over een lange periode gespreid. Deze non-recurring costs moeten daarom pas volledig worden terugbetaald tijdens de afzetperiode.

Vinnof

PMV  kmo

Het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) werd op 5 juli 2005 opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen (Comm.VA). PMV is, op één aandeel na, 100 % eigenaar van de vennootschap en werd aangeduid als statutair zaakvoerder. Het toegestane kapitaal van Vinnof bedraagt 75 miljoen euro, wat overeenkomt met het bedrag dat PMV voor de financiering van het Vlaams Innovatiefonds heeft voorbehouden. Op 28 maart 2007 werd beslist om het maatschappelijk kapitaal te verhogen van vijf miljoen euro naar twintig miljoen euro.

Op 10 maart 2006 werd Vinnof volledig operationeel. Het verstrekt risicokapitaal aan innovatieve starters in Vlaanderen. Vinnof biedt beginnende ondernemers twee investeringsproducten aan: incubatiefinanciering en zaai kapitaal.

Incubatiefinanciering richt zich tot prille starters die bijkomende studies willen laten verrichten om het businessplan voor hun innovatieve onderneming verder te verfijnen. Incubatiefinanciering gebeurt via een achtergestelde lening en kan worden toegekend aan ondernemers die van het Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen (IWT) een subsidie krijgen voor een KMO-innovatiestudie.

De incubatiefinanciering van Vinnof kan tot 100.000 euro bedragen, maar kan nooit hoger zijn dan de IWT-subsidie. In 2006 heeft Vinnof incubatiefinanciering toegekend aan zes starters voor een totaalbedrag van 398.843 euro.

Zaai kapitaal dient om de opstart en de initiële groei van jonge innovatieve ondernemingen te financieren. Per onderneming kan Vinnof tot 500.000 euro investeren. In het opstartjaar 2006 heeft Vinnof zeven zaai kapitaalinvesteringen gedaan voor een totaalbedrag van 2.425.000 euro.

Voor een investeringsaanvraag kunnen ondernemers terecht bij Vinnof zelf of bij één van de Vinnof-partnerfondsen. Vinnof heeft in 2006 immers elf professionele risicokapitaalver-

Vinnof-partnerfondsen

Allegro Investment Fund

Arkafund

Baekeland Fonds II

Big Bang Ventures II

Brussels I3 Fund

Capital-E

Gemma Frisius II

GIMV ICT

Qat II Investments

Software Holding & Finance

Vectis Participaties

strekkers erkend als partnerfondsen. Met elk van die fondsen werd een samenwerkingsovereenkomst gesloten. Wanneer een partnerfonds investeert in een onderneming, kan Vinnof daardoor mee participeren aan dezelfde voorwaarden, zonder de analyse van het partnerfonds over te doen.

Naast incubatiefinanciering en zaaikapitaal voor starters kan Vinnof ook achtergestelde leningen toekennen voor innovatieprojecten van KMO's die al langer actief zijn. De voorwaarde is dat zij van het IWT een subsidie hebben ontvangen voor een KMO-innovatieproject of -bedrijfsproject voor onderzoek en ontwikkeling. Die

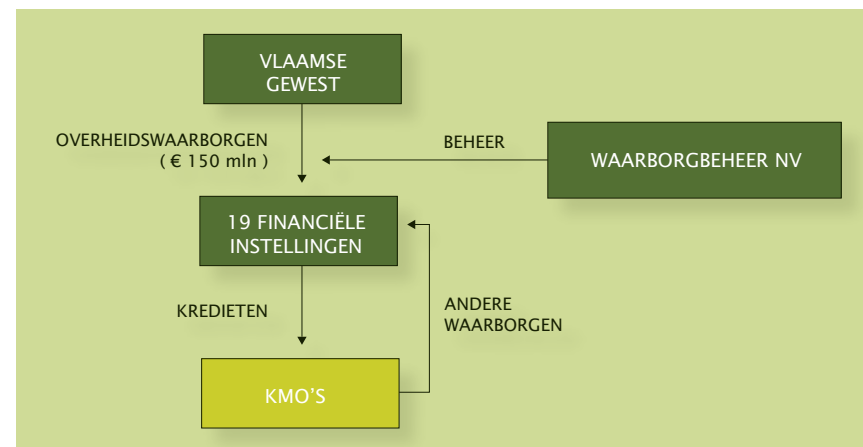
leningen worden aangeduid als projectfinanciering en kunnen tot 800.000 euro bedragen. Eind 2006 heeft Vinnof aan elf innovatieve KMO's in Vlaanderen projectfinanciering toegekend voor een totaalbedrag van 1.131.148 euro.

Waarborgregeling

PMV 

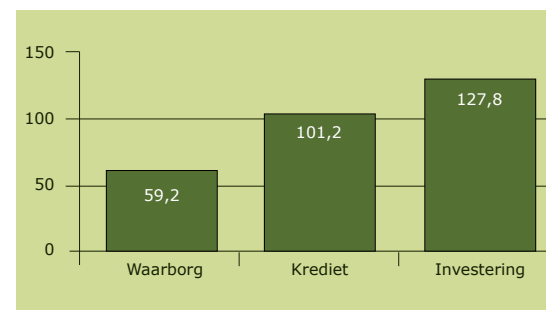
Sinds juli 2005 vervangt de nieuwe Waarborgregeling de tussenkomst van het vroegere Vlaams Waarborgfonds, dat in maart 2004 werd ondergebracht in Waarborgbeheer NV, een 100 % dochtervennootschap van PMV.

2006 was dus het eerste volledige kalenderjaar waarin KMO's een beroep konden doen op de nieuwe Waarborgregeling. En zij hebben dat massaal gedaan. Een totaalbedrag van 59.171.663 euro aan overheidswaarborgen zorgde ervoor dat voor 101.157.881 euro



Nieuwe waarborgregeling

kredieten werden toegekend aan KMO's. Die kredieten hebben samen aanleiding gegeven tot investeringen voor een bedrag van 127.777.870 euro. Zonder de Waarborgregeling waren die investeringen niet mogelijk.



Hefboomwerking nieuwe waarborgregeling

De Waarborgregeling kan tot 75 % van een krediet dekken. Toch blijkt dat gemiddeld voor slechts 58% van het kredietbedrag een waarborg wordt aangevraagd. Dat zorgt ervoor dat voor elke euro borg, maar liefst 1,7 euro kredieten kunnen worden gegeven en 2,16 euro aan investeringen mogelijk worden.

Waarborgregeling – Deelnemende financiële instellingen

Antwerps Beroepskrediet

Bank J. Van Breda & Co

BKCP-Noord

Brabants Beroepskrediet

Dexia Bank

Ethias Bank

Federale Kas voor het Beroepskrediet

Fortis Bank

Hefboom

ING Belgium

KBC Bank

Lanbokas

Maatschappij voor Onderlinge Borgstelling voor Kredieten aan de

Middenstand te Zele

Netwerk Rentevrij

Onderling Beroepskrediet

Onderlinge Borgstelling voor Zelfstandigen

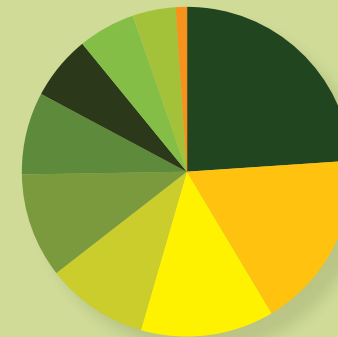
Rabobank Shipping

Société de Caution Mutuelle des Entreprises

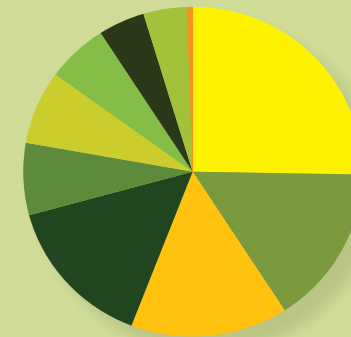
Triodos Bank

West-Vlaamse Bank

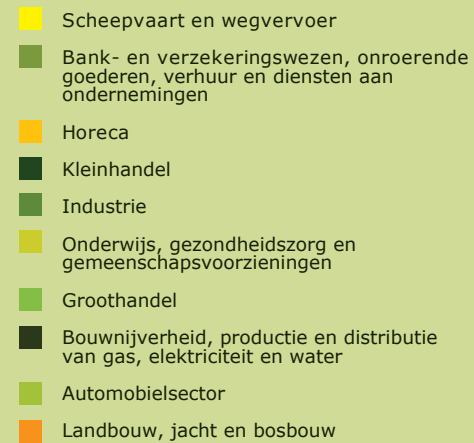
Financiële instellingen van de Waarborgregeling



Sectoriële spreiding qua
aantal verbintenissen



Sectoriële spreiding qua
waarborgbedrag



Spreiding dossiers Waarborgregeling



Nieuwe waarborgregeling - Starters

In totaal werden 683 KMO-dossiers aangemeld bij Waarborgbeheer NV (zie taartdiagrammen pagina 18). Bijna een kwart daarvan was afkomstig van kleinhandelaars; zowat 17 % ging uit van horeca-ondernemers; en 13 % had betrekking op ondernemingen die behoren tot de vervoersector. De industrie, de bouwnijverheid en de groothandel waren elk goed voor zowat 7 % van de aanmeldingen. Eén derde van het aantal aangemelde dossiers was afkomstig van starters, goed voor bijna 38 % van het totaal gebruikte waarborgbedrag.

Met twintig deelnemende financiële instellingen (zie tabel pagina 18) kunnen nagenoeg alle KMO's in Vlaanderen terecht bij hun huisbankier als zij een beroep willen doen op de Waarborgregeling. Terwijl de vroegere regeling heel wat administratieve rompslomp met zich meebracht voor zowel de banken als de bedrijven, kunnen de banken in het nieuwe mechanisme zelf uitmaken of een krediet in aanmerking komt voor een overheidswaarborg. De voorwaarden waaraan moet worden voldaan, liggen vast in een raamovereenkomst die Waarborgbeheer NV met elk van de deelnemende banken heeft gesloten. Als een kredietaanvraag aan de voorwaarden voldoet, moet de bank het dossier enkel aanmelden bij Waarborgbeheer NV. Wachten op de goedkeuring van het dossier door Waarborgbeheer NV

hoeft niet meer. In 2006 werd in het kader van de nieuwe Waarborgregeling voor 1.926.917 euro aan premies ontvangen. Vermits de regeling nog niet lang van kracht is, werd de waarborg slechts in vijf dossiers afgeroepen. Naar aanleiding daarvan werd voor 35.621 euro aan provisies uitbetaald.

Sinds begin 2006 zijn geen nieuwe aanvragen meer mogelijk voor waarborgen op risicokapitaalinvesteringen in het kader van de garantieregeling risicokapitaal. Met de komst van ARKimedees en het programmadecreet van 23 december 2005 werd die regeling immers afgeschaft. Wel werden in 2006 nog drie waarborgen toegekend voor dossiers die nog in 2005 waren ingediend. Het betrof een totaalbedrag van 924.623 euro. Verder werden in 2006 in acht dossiers voor een bedrag van 1.221.138 euro aan provisies uitbetaald.

De reële verbintenissen in het kader van de garantieregeling risicokapitaal bedroegen eind 2006 nog 4.100.084 euro.

Winwinlening

PMV 

Op 1 september 2006 werd de Winwinlening toegevoegd aan het productengamma van PMV-kmo. Het wettelijk kader ervan bestaat uit het Winwinleningdecreet van 19 mei 2006 en het Winwinleningbesluit van 20 juli 2006. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen heeft de ontwerp teksten van beide documenten opgesteld en het goedkeuringsproces ervan begeleid.

Dankzij de Winwinlening kunnen ondernemers aan aantrekkelijke voorwaarden startkapitaal vinden in hun directe omgeving. Wie als familielid, vriend of kennis een Winwinlening toekent aan een startend bedrijf, krijgt immers een dubbel belastingvoordeel:

- een jaarlijkse belastingvermindering van 2,5 % van het geleende bedrag
- en een eenmalige belastingvermindering van 30 % van het niet terugbetaalde bedrag, als het bedrijf een deel van de lening niet kan terugbetalen.



Infobrochure Winwinlening

De Winwinlening is een achtergestelde lening van maximaal 50.000 euro, met een vaste looptijd van acht jaar. Jaarlijks moeten interesten betaald worden, maar de hoofdsom is pas terugbetaalbaar op het einde van de looptijd.

De procedure voor het sluiten van een Winwinlening is heel eenvoudig. De kredietgever en kredietnemer ondertekenen een overeenkomst volgens een model dat beschikbaar is op de website www.winwinlening.be.

Eén ondertekend exemplaar van de overeenkomst moet vervolgens worden bezorgd aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, waar men naziet of aan alle voorwaarden is voldaan. Als dat het geval is, registreert PMV de

Winwinlening en brengt men de kredietgever daar schriftelijk van op de hoogte. Om de jaarlijkse belastingvermindering van 2,5 % te verkrijgen, moet de kredietgever die brief toevoegen aan zijn aangifte in de personenbelasting.

Eind 2006 waren er al 122 geregistreerde Winwinleningen voor een totaalbedrag van 3.082.500 euro.

PMV pps

De tweede pijler van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is de business unit PMV-pps. Hier liggen de fundamenten om tegemoet te komen aan de snel evoluerende verwachtingen van onze samenleving via publiek private samenwerking (PPS). Werk maken van publiek private samenwerking staat voorgeschreven in het oprichtingsdecreet van PMV én zit ingebakken in haar vennootschapsstatuten. De business unit PMV-pps structureert deze kapitaalintensive investeringen, die behoren tot de opdracht van de overheid, waarbij nauwe samenwerking met private partijen een belangrijke meerwaarde levert. Zoals danspartners naar elkaar toegroeien, zo moeten ook PPS-partners elkaar leren vinden. En, net zoals de tango ontstaat uit een subtiel spel van kijken en wegstaren, zo ontstaat PPS uit een beredeneerd vraag en aanbod tussen beleidsverantwoordelijken, ondernemers, investeerders, consultants, bankiers, ambtenaren en andere belanghebbenden.

1. Code voor goede praktijk



Informatiebrochure
'Code voor goede praktijk'

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen stelde in 2006 een technische werkgroep samen om tegemoet te komen aan de bekommernissen omtrent publiek private samenwerking die werden geuit tijdens het Vlaams Bouwoverlegcomité (VBOC) van 18 januari 2006.

Het overleg tussen PMV en de bouw- en vastgoedsector leidde tot de publicatie van een brochure "PMV-pps: Code voor goede praktijk". Zij formuleert aanbevelingen waarover een consensus is bereikt tussen alle betrokken partijen.

De Code is echter geen eindpunt. PPS-initiatieven, die

nu nog in de steigers staan, zullen immers aanleiding geven tot nieuwe inzichten. De PMV-code voor goede PPS-praktijk zal dan ook geregeld worden geactualiseerd.

PMV wil op die manier de vinger aan de pols houden en zal voortdurend overleggen met publieke en private actoren. Zo zorgt PMV voor een continue verbetering van PPS-projecten in Vlaanderen.

2. Nautinvest

De holding- en investeringsvennootschap Nautinvest Vlaanderen NV werd opgericht op 3 mei 2005 als dochtervennootschap van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Het maatschappelijk kapitaal van Nautinvest bedraagt 500.000 euro.

De vennootschap realiseert nautische en watergebonden investeringsprojecten, onder meer via publiek private samenwerking. In overleg met de administratie Maritieme Dienstverlening en Kust (MDK) bereidt Nautinvest een aantal investerings- en samenwerkingsprojecten voor om de concurrentiepositie van onze havens en van de Vlaamse maritieme sector te vrijwaren en te verbeteren. De marktgeoriënteerde aanpak van Nautinvest bij de financiering, het structureren en het beheer van de activa van MDK, is vernieuwend in Vlaanderen.

In 2006 spitste Nautinvest zich toe op drie concrete dossiers: het vernieuwen van de Vlaamse beloodsingsvloot, het zoeken naar een alternatieve bestemming voor het historische schip Mercator en het te water laten van een multifunctioneel vaartuig in de Noordzee.

DBFM beloodsingsmiddelen

Vlaanderen heeft nood aan een nieuwe beloodsingsvloot. Het gaat om vaartuigen die loodsen aan boord brengen van schepen die een haven aandoen. Door samen met de Nederlandse Scheldeloodsdiensten een vloot uit te bouwen, kunnen de volledige Scheldemonding en de Belgische kust op een meer efficiënte manier worden bediend.

NautInvest zal het Vlaamse gedeelte van deze vloot realiseren via een DBFM-formule (Design-Build-Finance-Maintain). Hierbij staat een private partij volledig in voor het ontwerp, de bouw, de financiering en het onderhoud. De overheid beperkt zich tot het gebruik en het dagelijks onderhoud. Na een lange en grondige voorbereidingsfase startte Nautinvest in 2006 een vernieuwde procedure op waarbij drie kandidaten werden uitgenodigd om eind april 2007 een offerte in te dienen. De definitieve gunning is voorzien in de zomer van 2007.

Mercator

De Vlaamse regering droeg Nautinvest op 20 februari 2006 op om te zoeken naar een alternatieve bestemming voor het beschermde opleidingsschip Mercator, gelegen in de haven van Oostende.

Nautinvest organiseerde een marktconsultatie om te peilen naar de interesse en ideeën van zowel private als publieke partijen omtrent het opzetten van een publiek private samenwerking. De resultaten van deze consultatieronde werden in januari 2007 meegedeeld aan de opdrachtgever.

Multifunctioneel vaartuig

Om de dienstverlening en de veiligheid op het Belgische deel van de Noordzee te optimaliseren, willen de Belgische Staat en het Vlaamse Gewest een multifunctioneel vaartuig inzetten. De dienst Afzonderlijk Beheer Vloot (DAB Vloot), een afdeling van het MDK, zou het gebruiken voor betonning en bebakening. De Federale Overheidsdienst Leefmilieu daarentegen wil een stationssleepboot met olieruimingscapaciteit. Het samenbrengen van deze functies in één vaartuig moet kosten helpen besparen.

Er zal een publiek private samenwerking worden opgezet voor het ontwerp, de bouw, de financiering en de exploitatie van dit multifunctioneel vaartuig. De private partner zal kennis en ervaring aanbrengen en gebruik maken van de restcapaciteit van het schip. Op die manier zal het schip optimaal worden benut. Voor de financiering van het multifunctioneel vaartuig wordt, behalve op Nautinvest, ook een beroep gedaan op een private partner en op de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

3. Schoolinfrastructuur

Vlaanderen heeft in het verleden te weinig geïnvesteerd in schoolinfrastructuur. De verouderde schoolgebouwen kampen bovendien met hoge energiefacturen. Het klassieke investeringsbudget van honderdvijftig miljoen euro per jaar volstaat niet om deze achterstand weg te werken. De Vlaamse regering besliste daarom op 11 oktober 2005 om een substantiële inhaalbeweging te organiseren via alternatieve financiering. Het gaat om een investeringsvolume van één miljard euro.

Een nog te selecteren vennootschap zal deze projecten ontwerpen, realiseren, financieren en onderhouden. In ruil voor een prestatiegebonden beschikbaarheidsvergoeding zal zij de gebouwen voor lange tijd ter beschikking stellen van de inrichtende machten. Gedurende de looptijd van de contracten ontvangen zij daarvoor een overheidstussenkomst van het Vlaams Agentschap voor Infrastructuur in Onderwijs (AGIO).

AGIO zal een dochtervennootschap oprichten waarin PMV participeert voor 50 %. Deze dochtervennootschap zal op haar beurt voor 25 % participeren in het kapitaal van de DBFM-vennootschap (Design-Build-Finance-Maintain).

Het was PMV die in 2006 advies verleende bij het ontwerp van de kaderovereenkomst tussen de Vlaamse overheid en de DBFM-vennootschap, alsook bij het ontwerp van een individueel DBFM-contract tussen de inrichtende macht en de DBFM-vennootschap.

4. Sociale huisvesting

Er bestaat een grote achterstand aan sociale huisvesting in Vlaanderen. Ook hier is een belangrijke inhaalbeweging op korte termijn noodzakelijk.

Het in 2004 door Vlaanderen opgerichte Garantiefonds Sociale Huisvesting moet sociale huisvestingsprojecten mogelijk maken via publiek private samenwerking. Dit fonds past het verschil tussen de marktprijs en de sociale huur bij met behulp van subsidies. Op die

manier kan het ook het risico op leegstand en wanbetaling gedeeltelijk afdekken. In 2005 werd een pilootproject opgestart en toegewezen.

PMV bouwde in 2006 verder op deze en andere ervaringen. In overleg met alle betrokken publieke en private partijen werkt PMV aan een verdere verfijning en optimalisatie van sociale huisvestingsprojecten via publiek private samenwerking.

5. Sportinfrastructuur

Er is in Vlaanderen onvoldoende kwalitatief hoogstaande sportinfrastructuur om te beantwoorden aan de noden van de vele honderdduizenden sportliefhebbers. De Vlaamse regering keurde daarom op 30 juni 2006 een sportinfrastructuurplan goed dat de bestaande achterstand op enkele jaren tijd moet terugdringen met ruim 35 %.

Dit plan voorziet in een partnerschap met de lokale besturen via alternatieve financiering. De totale investering bedraagt maar liefst 225 miljoen euro. Dat geld zal in de allereerste plaats worden gebruikt voor het aanleggen van kunstgrasvelden, het bouwen van eenvoudige sporthallen en zwembaden, en voor multifunctionele sportinfrastructuurprojecten.

PMV overlegde in 2006 met alle betrokken partijen om dit sportinfrastructuurplan te verfijnen en te realiseren via een formule van publiek private samenwerking.

6. Via-Invest

Via-Invest NV werd opgericht op 12 oktober 2006 met een maatschappelijk kapitaal van vijf miljoen euro. De vennootschap voert studies uit en wil publiek private samenwerkingsprojecten realiseren op het vlak van openbare werken.

De volgende PPS-projecten staan bovenaan op de agenda van Via-Invest:

- de noord-zuidverbinding in Helchteren/Houthalen;

- de noord-zuidverbinding Kempen;
- het omvormen van de AX havenrandweg Zuid naar Zeebrugge (Westkapelle – aansluiting N49, Blauwe Toren);
- het vervolledigen van de zuidelijke tak van de R4 in Merelbeke;
- de noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem.

Via-Invest streeft naar een optimale waarde-kostprijsverhouding voor elk van deze initiatieven. Ook de voorbereidingscyclus en -kosten aan zowel private als publieke zijde worden gereduceerd. Via-Invest garandeert bovendien een optimale mededinging van de Vlaamse bouwsector en stimuleert competitie en innovatie. Ten slotte wil Via-Invest PPS-projecten voor openbare werken continu verbeteren. Daarvoor werden in 2006 een aantal standaarden ontwikkeld.

De noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem

De noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem is het eerste project dat Via-Invest zal realiseren via publiek private samenwerking. Dit omvat:

- het aanpassen en vervolledigen van het op- en afrittencomplex nr. 12 op de E19 in Machelen;
- het bouwen van een viaduct over de Luchthavenlaan (N211);
- het herinrichten van de wegen met het oog op een verbeterde afwikkeling van de verkeerssituatie op het kruispunt van de Luchthavenlaan en de Haachtsesteenweg (N21) en ter hoogte van de aansluiting van de Bataviastraat op de cargozone;
- het bouwen van een fietserstunnel onder de Luchthavenlaan (N211) ter hoogte van het kruispunt van de Luchthavenlaan en de Haachtsesteenweg;
- het bouwen van een fietsersbrug over de E19 ten noorden van het op- en afrittencomplex nr. 12 op de E19 in Machelen;
- het bouwen van keermuren ter plaatse van ophogingen;
- het herstellen van de bestaande brug over de E19 aan de Luchthavenlaan.

De opdrachtnemer staat in voor het ontwerp en de bouw van de volledige infrastructuur. Hij is ook verantwoordelijk voor het onderhoud ervan gedurende dertig jaar.

De noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem wordt samen met het Diabolo-spoorproject gerealiseerd. De projectzones overlappen elkaar immers gedeeltelijk. Bovendien zou een gesplitste uitvoering in twee afzonderlijke fasen zorgen voor verkeersproblemen in de interfacezone. Dat is het gebied tussen de Luchthavenlaan, de E19-snelweg, de Haachtsesteenweg, de Bataviastraat en Brucargo.

De NV Diabolo financiert het spoorproject. Voor de financiering van de noordelijke wegontsluiting zal Via-Invest, samen met een private investeerder, een speciale projectvennootschap (SPV) oprichten.

7. VRT-zenderpark

Eind 2008 zal analoge televisie via de ether in Vlaanderen definitief tot het verleden behoren. Digitale ethertelevisie is het alternatief. De voordelen ervan zijn immers legio, in de eerste plaats een betere klank- en beeldkwaliteit. Bovendien kan het schaarse frequentiespectrum veel efficiënter worden beheerd of wordt een groter aanbod aan televisiekanalen of zenders mogelijk. Digitale ethertelevisie laat ook allerhande nieuwe toepassingen toe, zoals mobiele televisie.

De Vlaamse regering besliste daarom op 27 oktober 2006 om het zenderpark van de Vlaamse Radio- en Televisieomroep (VRT) te verzelfstandigen, te moderniseren en te commercialiseren. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal daarvoor financieel participeren in een nieuwe vennootschap. De VRT zal infrastructuur en knowhow inbrengen. De Vlaamse Gemeenschap is verantwoordelijk voor het toewijzen van de frequentierechten. Op die manier blijft de nieuwe vennootschap in openbare handen, terwijl private partijen er tegen marktconforme voorwaarden gebruik van kunnen maken.

In 2006 ontwierp PMV het businessplan voor dit nieuwe zenderparkbedrijf.

PMV vastgoed

Vastgoed is de derde pijler waarop ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is gebouwd. Deze business unit ondersteunt, structureert en financiert het vastgoedbeleid van de Vlaamse overheid. PMV-vastgoed realiseert tevens zelf allerhande projecten. Ook de herontwikkeling van brownfields en binnenstedelijke gebieden past in dit plaatje.

Om haar eigen vastgoedoperaties en –participaties te beheren, richtte PMV op 28 juni 2006 de naamloze vennootschap “PMV re Vinci” op. De naam is een verwijzing naar real estate en naar het architecturale werk van de befaamde humanist Leonardo da Vinci. Zo veelzijdig als deze homo universalis was, zo ruim zullen de activiteiten van PMV re Vinci zijn voor de business unit Vastgoed.

1. Brownfieldprojecten

In 2006 werd het ontwerpdecreet betreffende de brownfieldconvenanten naar het Vlaams Parlement geloodst, waar het op 21 maart 2007 werd goedgekeurd.

Brownfields zijn verwaarloosde, vervuilde of onderbenutte gronden die zodanig zijn aangest, dat hergebruik enkel mogelijk is door het nemen van structurele maatregelen. Bovendien moeten de sanering en de herontwikkeling van zulke sites continu op elkaar worden afgestemd. Met het nieuwe decreet ontstaan er allerlei faciliteiten om brownfieldprojecten meer slaagkansen te geven.

Binnen dit decretale kader krijgt PMV expliciet de functie van investeerder toegewezen. Zij beslist echter autonoom over de eventuele deelname aan projecten. Als zij het opportuun acht, kan zij zelf ook het voortouw nemen. In beide gevallen stemt PMV af met de andere partners in het decreet, met name de Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij (OVAM) en het Vlaams Agentschap Ondernemen (Vlao).

Een eerste schijf van vijftien miljoen euro is beschikbaar voor de financiering van brownfieldprojecten die kaderen binnen het nieuwe decreet. Gelet op de omvang ervan, is het waarschijnlijk dat na de opstartfase bijkomende publieke en private middelen zullen worden gezocht.

PMV-vastgoed werkte tijdens het afgelopen boekjaar al aan drie grote brownfieldprojecten, met name het Eilandje in Zwijnaarde, het terrein Petroleum Zuid in Antwerpen en de Watersite in Vilvoorde. Twee andere projecten, de Gasmeterlaan in Gent en Plassendale Chemie in Oostende, werden onderzocht en zullen in de loop van 2007 tot concrete resultaten leiden.

Eilandje in Zwijnaarde

Het Eilandje in Zwijnaarde is een brownfieldproject met een oppervlakte van circa 62 hectare. Het terrein ligt langs beide zijden van de E40 in Gent. Fasiver, een coöperatieve vennootschap tussen DEC NV en DOMO NV, saneert de zuidelijk gelegen terreinen voor een bedrag van ongeveer negen miljoen euro. De saneringswerken zitten in de laatste rechte lijn. Voor de herontwikkeling van het globale terrein werken deze private partijen bovendien samen met de stad Gent en de provincie Oost-Vlaanderen, die zestien hectare van de grond in eigendom hebben.

In december 2005 ondertekenden de provincie Oost-Vlaanderen, het autonome gemeentebedrijf Stadsontwikkeling Gent, DOMO NV en de NV Waterwegen en Zeekanaal een intentieverklaring waarin een volledig en gedetailleerd ontwikkelingsplan werd beloofd tegen juni 2007. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal financieel participeren in de projectorganisatie en meewerken aan de ontwikkeling en de ontsluiting van de site als KMO-zone.

Petroleum Zuid in Antwerpen

Het uitgebreide en ernstig vervuilde industrieterrein Petroleum Zuid ligt ten zuiden van de stad Antwerpen. Als gevolg van de industriële activiteiten uit het begin van de 20ste eeuw en de bombardementen uit de twee Wereldoorlogen, is de site vervuild met olie, polycyclische aromatische koolwaterstoffen (PAK), benzeen en zware metalen. De huidige eigenaars van deze terreinen zijn allemaal publieke partijen, met name de stad Antwerpen,

het Autonoom Havenbedrijf van Antwerpen, de Vlaamse overheid (NV Waterwegen en Zeekanaal) en het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI).

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen en de publieke eigenaars beslisten in een gezamenlijke intentieverklaring om een projectorganisatie uit te werken en een externe projectmanager aan te stellen. Het businessplan dat hieruit voortvloeit zal bepalen op welke wijze PMV deelneemt aan de financiële structuur voor de herontwikkeling van Petroleum Zuid.

Watersite in Vilvoorde

De Watersite in Vilvoorde wordt ontwikkeld door Novovil NV, een dochteronderneming van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Watersite maakt deel uit van het zwaar vervuilde oude industriegebied van Machelen-Vilvoorde, dat ongeveer tweehonderd hectare groot is. Naast enkele kleinere deelprojecten werkt PMV samen met Novovil aan een gecoördineerde aanpak voor de herontwikkeling van circa zevenentwintig hectare. Het gaat om de gronden die zijn gelegen tussen de Sluisstraat en de Budasteenweg, en tussen het Zeekanaal en de Schaarbeeklei. In plaats van perceel per perceel aan te pakken, zal dit gebied in zijn geheel onder handen worden genomen.



Site Novovil

2. Culturele infrastructuur

In 2006 onderzocht ParticipatieMaatschappij Vlaanderen verschillende financieringsmechanismen voor Vlaamse culturele infrastructuur. Zo bracht PMV advies uit over het Museum Aan de Stroom (MAS) in Antwerpen en het Vlaams Huis in Brussel. Voor het nieuwbouwproject van de Singel koos PMV eerst voor een sale-and-rent-back-formule, maar uiteindelijk werd besloten om het project alsnog te realiseren ten laste van de begroting.

3. Herlokalisatie van Sidoco NV

In 2004 besliste de Vlaamse regering om te zorgen voor een homogene automobielcluster in de haven van Gent. Om dit mogelijk te maken, moest PMV een structuur uitwerken voor de herlokalisatie van de houtimporteur Sidoco NV, een onderdeel van de groep van Hoorebeke. In gezamenlijk overleg met alle betrokken partijen opteerde men voor een onteigening met minnelijke schikking tussen het Autonoom Havenbedrijf Gent en de groep van Hoorebeke. PMV financierde het project.

De werken startten in november 2005 en eindigden in juni 2006. Na uitgebreide grondwerken moest een opslagplaats van zo'n 35.000 m³ hout verhuizen van het Sifferdok naar het Kluizendok. De verhuis werd afgerond in minder dan twee weken en was in zijn soort de grootste en snelste operatie ooit in Vlaanderen.

De groep van Hoorebeke investeerde zelf in een houtschaverij en in een ultramodern stockagesysteem. Dit levert niet alleen een snellere dienstverlening op, maar zorgt ook voor meer toegevoegde waarde en een grotere en snellere haventrafiek.

Het Autonoom Havenbedrijf Gent gaf de vrijgekomen terreinen begin 2006 in concessie aan Volvo Cars Belgium, dat hiermee zijn aanwezigheid in Vlaanderen verankert.

4. IBBT-incubator

In december 2006 beslisten ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, het Instituut voor Breedbandtechnologie (IBBT) en de Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij (POM) Oost-Vlaanderen om een incubator- en bedrijvencentrum op te richten in Gent. De projectvennootschap IBBT-Incubator NV zal startende en groeiende ICT-bedrijven uitrusten met de best mogelijke breedbandtechnologie.

Het IBBT-incubatorcentrum wordt gevestigd in de Gentse Zuiderpoort en zal een pakket van diensten ter beschikking stellen aan diverse ICT-bedrijven. De link tussen dit vastgoedproject en de KMO-financiering van het Vlaams Innovatiefonds zal ook leiden tot een wederzijdse kruisbestuiving.

5. MonumentInvest

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen tekende in 2006 een businessplan uit dat complementair is aan de bestaande overheidssubsidies voor het Vlaamse onroerend erfgoed. In overleg met de verschillende belanghebbenden moet dit plan zorgen voor de financiering en herontwikkeling van Vlaamse monumenten. Het gaat in het bijzonder om beschermde gebouwen die aan renovatie toe zijn en om sites die als stadskanker kunnen worden beschouwd.

6. Stationsomgeving Gent-Fabiolalaan

In december 2006 bereikte PMV een principiële akkoord met de NMBS voor de gezamenlijke ontwikkeling van de stationsomgeving van Gent-Sint-Pieters, langs de Fabiolalaan. PMV onderzoekt hoe circa 110.000 m² ontwikkelbare vloeroppervlakte kan worden voorzien via publiek-private samenwerking (PPS).

Deze herontwikkeling zal een grote impact hebben op de Gentse vastgoedmarkt. Behalve kantoren en woningen komt er immers ook een volledig nieuwe stationsbuurt langs de

Fabiolalaan, met aansluiting op de R4. De werken zullen vermoedelijk duren tot 2013.

Het project Gent-Fabiolaan zorgt voor kwalitatief hoogstaande en leefbare stadsontwikkeling. Het geplande Vlaams Administratief Centrum zal hierin een centrale rol vervullen.

7. Vlaamse Administratieve Centra

PMV en het Agentschap Facilitair Management (AFM) kregen op 16 juni 2006 groen licht van de Vlaamse overheid voor het realiseren van drie Vlaamse Administratieve Centra (VAC's) in Brugge, Gent en Leuven. De inplanting van deze VAC's in de buurt van het station maakt het gemakkelijker om de Vlaamse ambtenaren binnen elke provincie te concentreren op één, vlot bereikbare locatie.

In samenwerking met de Vlaamse Bouwmeester onderzoeken PMV en AFM in de eerste plaats op welke locatie en op welke manier een VAC kan worden gerealiseerd. Hierbij wordt rekening gehouden met de behoeften van de verschillende overheidsdiensten. Ook de verschillende financieringsmogelijkheden om een VAC te verwezenlijken op budgetneutrale wijze, worden onderzocht. Deze onderzoeksfase zal worden afgerond in de eerste helft van 2007.

Nadien volgen de onderhandelings- en uitwerkingsfase van de geselecteerde projecten. Hier zal duidelijk worden hoe PMV kan optreden als investeerder, al dan niet in samenwerking met andere private partners. Afhankelijk van de locatie en van het gekozen project zullen de VAC's gebruiksklaar zijn tussen 2009 en 2011.

PMV zal met de VAC's een optimale huisvesting voorzien voor de Vlaamse ambtenaren en zal hiermee tevens een performante vastgoedportefeuille opbouwen.

PMV milieu & energie

Ook in de domeinen Milieu en Energie beginnen de inspanningen van de voorbije jaren stil aan hun vruchten af te werpen. De eerste ontwikkelingen op milieugebied zijn al zichtbaar. Hierdoor slaagt de Vlaamse overheid erin om niet alleen regulerend op te treden, maar ook om economische en maatschappelijk relevante ontwikkelingen te stimuleren. Het Capricorn Clean Technology Fund, het Multilateral Carbon Credit Fund en de Vlaamse Milieuholding vormen namelijk de eerste bouwstenen van de huidige en de toekomstige milieustrategie van PMV.

1. Capricorn Clean Technology Fund

In 2006 besliste de raad van bestuur om tien miljoen euro ter beschikking te stellen van het Capricorn Clean Technology Fund. In een later stadium kan daar nog eens vijf miljoen euro bijkomen voor de verdere kapitalisatie van het fonds.

Bij schone technologie gaat het om een brede waaier van producten en diensten die onder meer voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Er moet op economische wijze worden omgegaan met natuurlijke hulpbronnen, zodat een milieuvriendelijk of een minder afval producerend alternatief wordt gevonden bij de productie van goederen en diensten;
- Zij vinden hun oorsprong in vernieuwende technologieën en/of toepassingen;
- Vergeleken met traditionele oplossingen bieden zij meer toegevoegde waarde.

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen wil op deze manier de vernieuwing van de Vlaamse economie stimuleren door strategische initiatieven te nemen in schone technologie. Zij doet dat met behulp van actieve hefboomen en door zelf risicokapitaal ter beschikking te stellen.

Op die manier komen marktinitiatieven gemakkelijker van de grond. Deze hefboomfunctie wordt bijvoorbeeld ook met brio vervuld door de diverse financieringsproducten van de business unit PMV-kmo.

PMV treedt nu op als investeerder in twee domeinen waar de Vlaamse overheid projecten wil stimuleren met zowel een economisch als een maatschappelijk belang. Milieu en duurzame energie spelen immers een steeds grotere rol in de ontwikkeling van moderne groei-economieën. Zo kan Vlaanderen concurrentiële voordelen verwerven die zijn aangepast aan de tijd. Vernieuwende technologie heeft bovendien talloze toepassingen met positieve milieu-effecten.

Maar investeren in milieu en duurzame energie is zeker geen zaak van de overheid en van onderzoeksinstellingen alleen. Ook het bedrijfsleven investeert steeds meer in schone technologie. PMV voelt zich daarom dubbel aangesproken: enerzijds behoren milieu en energie tot de toekomstsectoren met hoge maatschappelijke relevantie en, anderzijds, is ondersteuning van het private initiatief bij het ontwikkelen van nieuwe markten en nieuwe toepassingen hier bijzonder welkom.

PMV is uitstekend geplaatst om de risico's die met deze nieuwe ontwikkelingen gepaard gaan, te helpen dragen en om steun te bieden op de lange weg naar marktintroductie.

2. Multilateral Carbon Credit Fund

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen investeerde in 2006 een bedrag van tweeëntwintig miljoen euro in het Multilateral Carbon Credit Fund (MCCF). Dat is een fonds van de Europese Investeringsbank (EIB) en de Europese Bank voor Reconstructie en Ontwikkeling (EBRD), dat broeikasgasemissierechten verwerft en verhandelt.

Het MCCF is een sleutelement in het bestrijden van klimaatverandering. Het spitst zich toe op het ontwikkelen van emissiemarkten in landen die evolueren naar een markt-economie. Die landen zijn naar schatting goed voor 35 % van alle verhandelbare emissierechten.

Als medeondertekenaar van het Kyoto-protocol heeft België zich verplicht om tegen 2012 de uitstoot van broeikasgassen te verminderen met 7,5 %. Om tegemoet te komen aan die verplichting en aan de Europese Richtlijn 2003/87/EG tot vaststelling van een regeling voor de handel in broeikasgasemissierechten, werd in 2006 besloten om een Vlaams Klimaatfonds op te richten. Omwille van de federale staatsstructuur moest België immers een verdeelsleutel vastleggen voor de inspanningen die de drie gewesten moeten leveren. Zo moet Vlaanderen zijn uitstoot, in vergelijking met 1990, verminderen met 5,2 %.

Voor de periode 2008-2012 verwacht men echter een tekort aan emissierechten van 21,7 tot 23,9 metrische ton CO₂-equivalenten. Om dit tekort op te vangen, besliste de Vlaamse regering op 1 oktober 2004 om tegen eind 2012 de nodige emissiekredieten aan te kopen, aanvullend op de interne reductiemaatregelen. Zij doet hiervoor een beroep op PMV.

Inmiddels werden de eerste investeringsdossiers voorgelegd aan de participanten in het MCCF. PMV onderzoekt momenteel enkele concrete investeringsopportuniteiten.

3. Vlaamse Milieuholding

In overleg met haar aandeelhouder ondersteunde ParticipatieMaatschappij Vlaanderen in 2006 de Vlaamse Milieuholding (VMH) bij de aankoop van aandelen Aquafin en de verkoop van aandelen Indaver.

De VMH verhoogde haar participatie in Aquafin van 51 % naar 100 %. Ongeveer 70 % van de VMH-participatie in Indaver werd gevaloriseerd. VMH blijft aandeelhouder in Indaver met een percentage van 16,04 % en vormt samen met zes industriële bedrijven een strategische minderheid die voor 25 % plus één aandeel blijft deelnemen in de vennootschap.

Beide operaties verliepen succesvol en niets staat de integratie van de activiteiten van de Vlaamse Milieuholding binnen PMV nu nog in de weg.

De toevoeging van de participaties van de Vlaamse Milieuholding betekent een versterking van de rol van PMV als investeerder in milieuactiviteiten. Zij verbreedt ook de kapitaalbasis en vergroot de mogelijkheden voor samenwerking met de private en financiële sectoren.







Portfolio

A. PMV-participaties – bedrag: 83.228.304,27 euro¹

1. ARKimedea-Fonds NV – 08-06-2005
 investeert risicokapitaal in erkende investeringsfondsen (ARKIV's)
www.arkimedes.be
2. ARKimedea Management NV – 12-02-2004
 beheert het ARKimedea-Fonds
www.arkimedes.be
3. Capricorn Cleantech Fund – 09-11-2006
 investeert in schone technologie
www.capricorn.be
4. Eco Flanders NV – 13-10-2004
 bouwt biogasinstallaties
www.ecoflanders.be
5. Nautinvest Vlaanderen NV – 03-05-2005
 investeert in nautische en watergebonden projecten
www.nautinvest.be
6. Novovil NV – 16-10-2003
 ontwikkelt en saneert de regio Vilvoorde
www.novovil.be
7. Omroepgebouw Flagey NV – 30-10-2003
 beheert het Flagey-gebouw
www.flagey.be
8. Reproductiefonds Vlaamse Musea NV – 14-10-2005
 beheert beelden uit het Vlaamse cultuurpatrimonium
www.lukasweb.be
9. PMV re Vinci NV – 31-08-2006
 investeert in vastgoed
www.pmvlaanderen.be
10. Textiel Vlaanderen NV – 19-12-2001
 investeert in de Vlaamse textielindustrie
 Info: 02/229 37 57
11. Via-Invest Vlaanderen NV – 12-10-2006
 elimineert de missing links in de Vlaamse wegeninfrastructuur
www.via-invest.be
12. VITO NV – 10-06-2005
 onderzoekt en ontwikkelt innoverende producten en processen
www.vito.be
13. Vlaams Innovatiefonds Comm.VA – 05-07-2005
 verstrekt risicokapitaal aan innovatieve ondernemingen
www.vinnof.be
14. Waarborgbeheer NV – 12-02-2004
 beheert de waarborgregeling voor KMO's
www.waarborgregeling.be

¹ Toegezegd kapitaal

B. Participaties in beheer – bedrag: 54.785.111,66 euro

1. Bedrijvencentrum Waasland NV – 17-04-1985
biedt aan startende bedrijven kantoren en diensten aan
www.bcwaasland.be

2. Biotech Fonds Vlaanderen NV – 28-12-1994
verschafft risicokapitaal aan ondernemingen in de biotechnologiesector
www.gimv.be/03_01.asp

3. Blairon NV – 12-11-1998
beheert de bedrijven- en kantorencampus Blairon
www.blairon.net

4. Flanders Expo NV – 21-05-1985
exploiteert een beurscomplex
www.flexpo.be

5. Reproductiefonds Vlaamse Musea NV – 04-10-1999
beheert beelden uit het Vlaams cultuurpatrimonium
www.lukasweb.be

6. Technopolis NV – 05-09-1997
is het doe-centrum voor wetenschap en technologie
www.technopolis.be

7. T-groep NV – 25-01-2007
is een vertrouwde naam in de uitzendwereld en human resources-sector
www.t-groep.be

8. Trividend CVBA – 18-12-2001
investeert risicokapitaal in de sociale en de meerwaarde-economie
www.trividend.be

9. VETC NV – 28-09-2001
beheert Flanders Drive, een centrum voor toeleveranciers in de automobiellindustrie
www.flandersdrive.be

C. Investerings ARKImedes-Fonds – bedrag: 98.504.000 euro

1. Arkafund – 11-01-2006

investeert in media, informatie, communicatie en telecom
www.arkafund.be

2. Baekeland Fonds II – 11-01-2006

investeert in spin-offs van onderzoekslaboratoria
www.baekelandfonds.be

3. Big Bang Ventures ARKIV – 09-03-2006

investeert in ICT-ondernemingen
www.bbv.be

4. Capital-E ARKIV – 11-01-2006

investeert in micro-elektronicagerelateerde sectoren
www.capital-e.be

5. Fortis Private Equity Arkimedes – 10-01-2006

investeert in ondernemingen met een onderbouwd groeiprofiel
www.merchantbanking.fortis.com

6. Fundus II – 10-01-2006

investeert in bedrijven met Europees groeipotentieel
www.fundus.be

7. GIMV ARKIV ICT Fund – 18-01-2006

investeert in ICT-ondernemingen
www.gimv.be

8. ING-Activator Fund – 10-01-2006

investeert in KMO's in de diensten- of industriële sectoren
www.ing.be

9. KBC ARKIV – 09-01-2006

investeert in performante, veelbelovende KMO's
www.kbcpe.be

10. KMOFIN – 09-01-2006

investeert in economische ontwikkeling en tewerkstelling in en rond Limburg
www.lrm-kmo.be

11. QAT ARKIV – 22-05-2006

investeert in milieu, hernieuwbare energie, gezondheidszorg, vergrijzing, en ICT
www.qatinvestments.com

D. ARK-investeringen – bedrag: 13.021.255 euro

1. Asic Ahead – 06-11-2006

commercialiseert reconfigureerbare radio IC-technologie
www.asicahead.com

2. Becona – 15-12-2006

levert innovatieve bekistingssystemen voor de bouwsector
www.becona.be

3. Carbonics – 04-12-2006

commercialiseert elektronische vermogenscomponenten gebaseerd op synthetische diamant
website in opbouw

4. Cercle d'O – 29-12-2006

levert luxueuze kleding voor de zwangere vrouw
www.cercledo.com

5. Clear2Pay – 30-06-2006

ontwikkelt software-applicaties voor snel en veilig betalingsverkeer
www.clear2pay.com

6. Country Chef Belgium – 10-11-2006

bereidt maaltijden in het groot
www.countrychef.be

7. Entelec Control Systems – 17-01-2006

levert open integratieplatformen voor het beheer van grote infrastructuurcomplexen
www.entelec.be

8. Ideaxis – 12-04-2006

levert e-mailmarketing, internetdiensten en websites op maat
www.ideaxis.com

9. Intek – 29-06-2006

produceert geavanceerde elektronische sloten
website in opbouw

10. MIR – 01-11-2006

produceert brandwerende rolluiken
www.mirbvba.be

11. MOSTforWATER – 20-12-2006

levert simulatiesoftware en advies om de kwaliteit van water te garanderen
www.mostforwater.com

12. Peakadilly/Pronota – 22-08-2006

ligt aan de basis van een nieuwe generatie moleculaire diagnostica
www.pronota.com

13. PharmaNeuroBoost – 15-12-2006

ontwikkelt anti-depressiva
website in opbouw

14. Postron – 27-10-2006

automatiseert de horeca en de detailhandel
www.postron.be

15. Qlayer – 23-05-2006

voorziet commerciële datacenters van virtuele managementsoftware
www.qlayer.com

16. RMONI Wireless – 22-09-2006

ontwikkelt hard- en software voor industriële draadloze netwerken van sensoren
www.rmoni.com

17. Tigenix – 03-11-2006

ontwikkelt producten om kraakbeenletsels te herstellen
www.tigenix.com

18. TML groep – 19-07-2006

is actief in logistiek en transport
website in opbouw

19. Visys – 16-01-2006

ontwikkelt systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie
www.visysglobal.com

20. Zappware – 27-10-2006

ontwikkelt en commercialiseert software en diensten voor digitale televisie en media
www.zappware.be

E. Vinnof-investeringen - bedrag: 3.954.991 euro

1. AdValvas Software Group – 18-09-2006
is een pionier in elektronische facturatiesystemen
www.advalvas-group.com
2. Anubex – 07-07-2006
migreert waardevolle software naar nieuwe hardware
www.anubex.com
3. Becona – 12-12-2006
levert innovatieve bekistingssystemen voor de bouwsector
www.becona.be
4. Brocap – 07-11-2006
herontwikkelt zwaar vervuilde sites en stadskankers
www.brocap.be
5. EconCore – 28-11-2006
levert technologie voor de productie van papieren en thermoplastische honingraat
www.econcore.com
6. Esqual.com – 20-07-2006
maakt milieuvriendelijke lichtgewichtvliegtuigen
www.esqual.com
7. Excelligent – 04-09-2006
ontwikkelt financiële, administratieve en boekhoudkundige software
www.excelligent.be
8. Innoceutics – 08-12-2006
produceert en commercialiseert voedingssupplementen
www.innoceutics.com
9. iNEWIT – 14-09-2006
levert mobiele communicatie van audio, video en data
www.inewit.be
10. Life!tv – 13-07-2006
levert interactieve servicetelevisie en informatie
www.lifetv.be
11. Mephisto Design Automation – 19-07-2006
levert software en advies voor het ontwerp van micro-elektronica
www.mephisto-da.com
12. MOSTforWATER – 21-12-2006
levert simulatiesoftware en advies om de kwaliteit van water te garanderen
www.mostforwater.com
13. Networkmining – 16-06-2006
levert software voor de telecomsector
www.networkmining.com
14. NMDG Engineering – 13-11-2006
ontwikkelt software voor meetinstrumenten
www.nmdg.be
15. Ontrack Navigation – 31-10-2006
verkoopt digitale wandel- en fietsroutes online
www.ontracknavigation.com

16. ReGenius – 07-11-2006

investeert in de herontwikkeling van risicovastgoed in de ruime Benelux-regio
www.regenius.be

17. Sapac – 04-09-2006

maakt industriële verpakkingsmachines
www.sapac.be

18. SMO – 07-07-2006

automatiseert bedrijven en bouwt machines op maat
www.smo-bvba.be

19. Solifort – 06-10-2006

optimaliseert energieverbruik, comfort en milieuvriendelijkheid van gebouwen
www.solifort.be

20. TriPhase – 11-12-2006

legt zich toe op snelle prototyping van vermogenelektronica
www.triphase.com

21. Ubiwave – 24-10-2006

maakt modules om sensoren draadloos te laten communiceren
www.ubiwave.com

22. Vinventive – 07-11-2006

maakt innovatieve systemen om wijn te bewaren
www.qivino.be

23. Visys – 27-12-2006

ontwikkelt systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie
www.visysglobal.com

24. WM tracking – 29-09-2006

biedt totaaloplossingen aan voor tracking en tracing
www.wm-tracking.com



PMV in de pers

Krant	Datum	Titel
De Tijd	9/02/2006	PMV onderzoekt verkoop zenderpark VRT
De Standaard	11/03/2006	Innovatiefonds operationeel
De Standaard	5/07/2006	Vlaams Innovatiefonds investeert 500.000 euro in Life!tv
De Tijd	8/07/2006	PPS-project wegwerkzaamheden gestart
De Standaard	15/07/2006	Grote schoonmaak op vuile bedrijfsterreinen
De Standaard	20/07/2006	KBC steekt Arkimedes-geld in transportbedrijf
De Tijd	2/08/2006	Alle hoop rust bij het Vinnof
De Tijd	1/09/2006	Arkimedes-trein komt stilaan op kruissnelheid
Het Laatste Nieuws	9/09/2006	Fiscale beloning voor lening aan vrienden
De Tijd	12/09/2006	Vinnof investeert al 4 miljoen euro
De Tijd	11/10/2006	Zuurstof voor de culturele ondernemer
De Tijd	11/10/2006	PMV speelt rol vroegere GIMV
De Tijd	18/10/2006	Ondernemers bevragen CultuurInvest
De Tijd	21/10/2006	PMV stopt 22 miljoen in emissierechtenfonds
De Tijd	27/10/2006	Kmo's krijgen steun voor buitenlandse investeringen
De Tijd	27/10/2006	Investeringssteun voor buitenlandse dochterbedrijven
De Tijd	10/11/2006	PMV en Boerenbond spekken Cleantech Fund van Capricorn
De Tijd	17/11/2006	52 jonge ondernemingen gebruiken winwinlening
De Tijd	18/11/2006	PPS 'missing links' komt stap dichterbij
De Tijd	30/11/2006	Arkimedes-geld vindt weg naar 16 bedrijven
De Tijd	22/12/2006	Vinnof investeert in AdValvas Europe
De Morgen	23/12/2006	Culturele investeringsmaatschappij heeft al vijftigtal projecten binnen
De Tijd	31/01/2007	Ook het Vinnof investeert in ons

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is een investeringsmaatschappij in volle groei, met steeds meer participaties en heel wat nieuwe initiatieven. Dat vraagt bijkomende inspanningen op het vlak van de communicatie. Advertentiecampagnes, radiospots, studiedagen, brochures, persberichten en andere communicatiemiddelen vergroten de naambekendheid van en het draagvlak voor de investeringsactiviteiten van PMV. Daarom besliste PMV in september 2006 om een communicatiemanager aan te stellen. Die verhoogde aandacht voor het imago van PMV resulteerde alvast in een opmerkelijke oogst aan artikels in de schrijvende pers (zie kader). Ook deze inspanning zal in de toekomst worden opgedreven.

Ondernemers bevragen CultuurInvest

■ (tijd) - Een veertigtal culturele ondernemers volgde gisteren in het zenuwcentrum van het Filmfestival van Gent een eerste van zes informatiesessies over CultuurInvest, het nieuwe cultuurfonds. De muziek- en film-sector waren het best vertegenwoordigd.

Arkimedes-trein komt stilaan op kruissnelheid

■ (tijd) - Van de 110 miljoen euro die Arkimedes eind vorig jaar bij de Vlaamse spaarders heeft opgehaald, vloeide al 6,7 miljoen naar bedrijven.

PPS 'missing links' komt stap dichterbij

(tijd) - De nv Via-Invest Vlaanderen heeft sinds gisteren een raad van bestuur. Daarmee komt de publiek-private samenwerking (PPS)

PPS-project wegwerkzaamheden gestart

(belga) - De Vlaamse regering heeft gisteren de oprichting goedgekeurd van Via-invest, de projectvennootschap die PPS-projecten voor openbare werken mogelijk

PMV stopt 22 miljoen in emissierechtenfonds

(tijd) - De Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) stopt 22 miljoen euro in het emissierechtenfonds van de Europese Bank voor Wederopbouw en Herontwikkeling en de Europese Investeringsbank.

Ook het Vinnof investeert in ons

■ Koen kan ademen. Na Allegro beslist ook het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) geld in de zaak te stoppen. Plots zijn meerdere inves-

Vinnof investeert in AdValvas Europe

(tijd) - Het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) investeert 400.000 euro in AdValvas Europe.

Alle hoop rust bij het Vinnof

■ (tijd) - Joy en Jo zien continu nieuwe toepassingen voor hun Pression-X-systeem. Financieel gaat het minder vlot. Na twee maanden onderhandelen met business angels

Vinnof investeert al 4 miljoen euro

(tijd) - Het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) investeerde sinds zijn lancering in maart al 4 miljoen euro in twintig jonge innovatieve

Zuurstof voor de culturele ondernemer

■ (tijd) - Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) gaat volgende week de boer op met CultuurInvest om het nieuwe investeringsfonds bij culturele ondernemers te promoten. CultuurInvest verschaft Vlaamse cultuur-



Jaarrekening

Inhoud

Balans	46
Activa	46
Passiva	47
Resultatenrekening	48
Resultaatverwerking	49
Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders	50
1. Commentaar op de jaarrekening	50
2. Resultatenrekening	54
3. Bestemming resultaat	55
4. Sociale balans	55
5. Participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest	56
6. Deugdelijk bestuur	57
7. Statutenwijzigingen	57
8. Belangenconflicten (art 523 W.Venn.)	58
9. Herbenoeming van bestuurders en commissaris	58
10. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	58
11. Diverse bepalingen	58

Balans per 31.12.2006 (in euro)

	Boekjaar 2006	Boekjaar 2005
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	43.740.885	22.230.292
II. Immateriële vaste activa	216.863	80.475
III. Materiële vaste activa	676.528	713.886
C. Meubilair en rollend materieel	275.537	203.467
E. Overige materiële vaste activa	400.991	510.419
IV. Financiële vaste activa	42.847.494	21.435.931
A. Verbonden ondernemingen	32.140.381	13.271.402
1. Deelnemingen	32.140.381	13.220.960
2. Vorderingen		50.442
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	9.936.900	7.436.900
1. Deelnemingen	9.936.900	7.436.900
C. Andere financiële vaste activa	770.213	727.629
1. Aandelen	601.000	601.000
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	169.213	126.629
VLOTTENDE ACTIVA	298.270.914	318.646.997
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	75.216.380	1.799.551
A. Handelsvorderingen	737.331	1.045.447
B. Overige vorderingen	74.479.049	754.104
VIII. Geldbeleggingen	221.077.669	312.618.452
B. Overige beleggingen	221.077.669	312.618.452
IX. Liquide middelen	397.169	2.914.874
X. Overlopende rekeningen	1.579.696	1.314.120
TOTAAL DER ACTIVA	342.011.799	340.877.289

	Boekjaar 2006	Boekjaar 2005
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	336.355.125	333.432.831
I. Kapitaal	234.018.369	234.018.369
A. Geplaatst kapitaal	234.018.369	234.018.369
II. Uitgiftepremies	23.964	23.964
IV. Reserves	5.124.119	4.978.004
A. Wettelijke reserve	5.124.119	4.978.004
V. Overgedragen winst	97.188.673	94.412.494
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	427.007	18.568
VII.A. Voorzieningen voor risico's en kosten	427.007	18.568
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	18.568	18.568
4. Overige risico's en kosten	408.439	
SCHULDEN	5.229.667	7.425.890
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	5.213.702	7.369.749
B. Financiële schulden		800.066
1. Kredietinstellingen		800.066
C. Handelsschulden	406.771	575.992
1. Leveranciers	406.771	575.992
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.627.291	1.832.827
1. Belastingen	1.283.474	1.415.978
2. Bezoldigingen en sociale lasten	343.817	416.849
F. Overige schulden	3.179.640	4.160.864
X. Overlopende rekeningen	15.966	56.141
TOTAAL DER PASSIVA	342.011.799	340.877.289

Resultatenrekening (in euro)

	Boekjaar 2006	Boekjaar 2005
I. Bedrijfsopbrengsten	2.363.645	2.030.717
A. Omzet	1.285.366	837.686
D. Andere bedrijfsopbrengsten	1.078.279	1.193.031
II. Bedrijfskosten (-)	-4.765.815	-4.278.967
B. Diensten en diverse goederen	1.625.651	1.492.740
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.303.553	2.454.317
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	211.947	153.162
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	497.719	
G. Andere bedrijfskosten	126.945	178.748
III. Bedrijfsverlies (-)	-2.402.170	-2.248.250
IV. Financiële opbrengsten	8.155.861	131.486.068
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		125.371.789
B. Opbrengsten uit vlottende activa	7.906.456	6.048.210
C. Andere financiële opbrengsten	249.405	66.069
V. Financiële kosten (-)	-744.844	-607.904
A. Kosten van schulden	569	7.469
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E.	496.231	74.595
C. Andere financiële kosten	248.044	525.840
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (+)	5.008.847	128.629.914

	Boekjaar 2006	Boekjaar 2005
VIII. Uitzonderlijke kosten (-)	-2.103.718	-6.622.833
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	404.089	
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.699.629	6.622.833
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting (+)	2.905.129	122.007.081
X. Belastingen op het resultaat (-)(+)	17.165	-3.215.536
A. Belastingen (-)		-3.215.678
B. Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen vóór belastingen	17.165	142
XI. Winst van het boekjaar (+)	2.922.294	118.791.545
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	2.922.294	118.791.545

Resultaatverwerking (in euro)

A. Te bestemmen winstsaldo	97.334.788	99.381.572
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	2.922.294	118.791.545
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	94.412.494	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)		-19.409.973
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	-146.115	-4.969.078
2. aan de wettelijke reserve	146.115	4.969.078
D. Over te dragen resultaat	-97.188.673	-94.412.494
1. Over te dragen winst (-)	-97.188.673	-94.412.494

Verlag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap over het boekjaar 2006. Aanvullend op dit verslag van de raad van bestuur is een uitgebreid overzicht gemaakt waarin elk van de activiteiten van de vennootschap meer in detail wordt toegelicht.

1. Commentaar op de jaarrekening

ACTIVA

Financiële vaste activa

Op 31 augustus 2006 werd **PMV re Vinci NV** opgericht met een maatschappelijk kapitaal van 62.200 euro. PMV schreef in voor 62.100 euro en één aandeel werd onderschreven door Vlaams Innovatiefonds Comm.VA.

PMV re Vinci NV zal optreden in vastgoedprojecten, voor zover deze gelinkt zijn met Vlaanderen. De vennootschap kan in dit kader diverse rollen vervullen zoals die van holding- of investeringsmaatschappij, projectontwikkelaar, bouwheer, projectmanager, vastgoed- en portefeuillebeheerder of adviseur.

Om haar doelstellingen te vervullen werd het maatschappelijk kapitaal van PMV re Vinci NV op 22 december 2006 opgetrokken tot 15.000.000 euro. Die kapitaalverhoging werd volledig onderschreven door PMV.

Op 12 oktober 2006 werd **Via-Invest Vlaanderen NV** opgericht door het Vlaamse Gewest en PMV. Het maatschappelijk kapitaal werd vastgesteld op 5.000.000 euro en werd onderschreven door PMV voor een bedrag van 2.550.000 euro en door het Vlaamse Gewest voor 2.450.000 euro. Bijgevolg heeft PMV in deze vennootschap een deelnemingspercentage van 51 %.

Via-Invest Vlaanderen NV heeft als statutaire doelstelling het realiseren en faciliteren van publiek-private samenwerkingsprojecten (PPS) in het domein van openbare werken, in opdracht van het Vlaamse Gewest.

Beide vennootschappen hebben nog geen activiteiten gekend in de loop van het boekjaar 2006. De afsluitingsdatum van het eerste boekjaar werd daarom vastgesteld op 31 december 2007. Er zijn geen tussentijdse resultaten te vermelden.

Bij **Vlaams Innovatiefonds Comm.VA (Vinnof)** – opgericht in 2005 – werd de organisatie verder op punt gesteld. Een fondsmanager en vier investeringsmanagers werden aangeworven en de eerste investeringen werden uitgevoerd. In functie van de investeringsbehoeften, werd het kapitaal van Vinnof in de loop van 2006 verder volgestort. Dat gebeurde op 11 oktober 2006 voor een bedrag van 1.250.000 euro en voor nog eens hetzelfde bedrag op 27 december 2006. Op het einde van het boekjaar 2006 was van de 5.000.000 euro geplaatst kapitaal 3.750.000 euro volgestort.

Uit voorzichtigheidsoverwegingen en op basis van het risicoprofiel van de activiteiten van Vinnof werd beslist een waardevermindering te boeken op de participatie van PMV in deze vennootschap. Die waardevermindering werd vastgelegd op 1.125.000 euro. Gedurende de eerste activiteitsjaren zal zo'n waardevermindering consistent worden geboekt om een buffer aan te leggen voor toekomstige afboekingen bij Vinnof.

Vinnof Comm.VA sloot haar eerste verlengde boekjaar af, dat liep van 5 juli 2005 tot en met 31 december 2006. Vinnof leed een verlies van 1.706.660 euro. Dat is het gevolg van geboekte waardeverminderingen op onderschreven aandelen en (obligatie)leningen en van de opstart- en werkingskosten van de vennootschap, zonder dat daar inkomsten tegenoverstonden.

Ook bij **Nautinvest NV**, actief op het gebied van nautische en watergebonden projecten (investerings-, PPS- en andere samenwerkingsprojecten) ter uitvoering van initiatieven goedgekeurd door de Vlaamse regering, werd het maatschappelijk kapitaal volledig volgestort. Het geplaatste en volledig volgestorte kapitaal bedraagt hier 500.000 euro. PMV is

meerderheidsaandeelhouder met een belang van 50,02 %, terwijl het Vlaamse Gewest een belang van 49,98 % aanhoudt.

Nautinvest NV sluit haar boekjaar af met een kleine winst van 47.909 euro. Het overgedragen verlies van vorige boekjaren wordt daardoor volledig weggewerkt. Het eigen vermogen van Nautinvest NV bedraagt 521.798 euro.

Bij **Reproductiefonds Vlaamse Musea NV** werd het maatschappelijk kapitaal eveneens volledig volgestort, voor een bedrag van 391.585 euro. De vennootschap beschikt nu over een volledig volgestort maatschappelijk kapitaal van 1.065.000 euro. Van de achtergestelde lening die werd verstrekt door PMV voor een bedrag van 477.887 euro, werd in 2005 al een eerste schijf van 50.000 euro ter beschikking gesteld. In functie van het behalen van bepaalde mijlpalen zullen de volgende twee schijven in de toekomst vrijgemaakt worden.

Uit voorzichtigheidsoverwegingen werd de deelneming en het gedeelte van de ter beschikking gestelde achtergestelde lening volledig geprovisioneerd. Het gaat om een totaalbedrag van 522.113 euro.

Reproductiefonds Vlaamse Musea NV sloot haar boekjaar 2006 af met een verlies van 274.954 euro. Het eigen vermogen is daardoor gedaald tot 209.802 euro.

Ten aanzien van **Waarborgbeheer NV** en **ARKimedes Management NV** zijn er geen noemenswaardige wijzigingen. Beide vennootschappen vervullen hun statutaire doelstellingen, met name het beheer van respectievelijk de Waarborgregeling van de Vlaamse overheid en het ARKimedes-Fonds.

Waarborgbeheer NV boekte over het boekjaar 2006 een winst van 111.256 euro. Daardoor stijgt het eigen vermogen tot 1.184.691 euro. De omzet bleef onveranderd op 1.776.000 euro. ARKimedes Management NV sloot mede door een gestegen omzet haar boekjaar af met een winst van 490.164 euro. Daardoor verminderen de overgedragen gecumuleerde verliezen tot 334.255 euro. Het eigen vermogen van ARKimedes Management NV bedraagt 1.665.745 euro.

De deelneming en de geboekte waardevermindering op **Textiel Vlaanderen NV** bleef ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar. De enige deelneming van de vennootschap blijft voorlopig in portefeuille. Textiel Vlaanderen NV heeft geen andere activiteiten meer. Het boekjaar 2006 sluit af met een verlies van 55.138 euro, tegenover 6.146.557 euro vorig jaar. Het eigen vermogen van Textiel Vlaanderen NV bedraagt 3.037.110 euro.

Novovil NV gaat voort met het vervullen van haar reconversie-opdracht in de regio Vilvoorde en heeft daartoe in de loop van het boekjaar 2006 een aantal vastgoedprojecten onderzocht. Op 28 november 2006 werd overgegaan tot de verwerving van de Sibelgas-site nabij het Vilvoordse stadscentrum. Novovil NV blijft eveneens een proactieve en stuwende partner bij de ontwikkeling van de Watersite-zone.

Novovil NV sloot haar boekjaar af met een verlies van 93.326 euro tegenover een winst vorig boekjaar van 58.156 euro. Door dat verlies daalt het eigen vermogen lichtjes tot 6.304.108 euro.

Op 10 juni 2005 trad PMV toe tot het aandeelhouderschap van **VITO NV (Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek)** te Mol. De vennootschap voerde toen een kapitaalverhoging door van 7.436.900 euro, die volledig werd onderschreven door PMV. In ruil bekam PMV een participatie van 24,99 % in VITO. Die participatie bleef ongewijzigd in de loop van het boekjaar 2006.

VITO sluit het boekjaar af met een winst van 3.005.412 euro, tegenover een winst van 3.600.795 euro in het vorige boekjaar. Het maatschappelijk kapitaal van VITO blijft ongewijzigd op 29.747.900 euro en het eigen vermogen stijgt tot 41.816.358 euro.

Op 6 november 2006 heeft PMV een minderheidsparticipatie genomen in **Capricorn Cleantech Fund NV**. Het fonds, waarvan het beheer wordt waargenomen door Capricorn Venture Partners, heeft een maatschappelijk kapitaal van 31.320.700 euro. PMV heeft een engagement genomen van 10.000.000 euro waarvan 2.500.000 euro onmiddellijk werd volgestort. Het fonds zal risicokapitaal verschaffen aan ondernemingen die door technologische ontwikkelingen actief zijn op het gebied van "cleantech" of duurzame technologieën.

PMV nam eind december 2004 een participatie in **Eco Flanders NV**, een bedrijf gespecialiseerd in projecten op het gebied van biomethanisatie en winning van groene energie.

Het management van Eco Flanders onderzoekt investeringsopportuniteiten in Vlaanderen. Bij een aantal projecten zal Eco Flanders als adviseur optreden bij de bouw van biomethanisatie-installaties. In de loop van 2006 werd echter nog onvoldoende omzet gerealiseerd, met opnieuw een aanzienlijk verlies over het boekjaar tot gevolg. De vooruitzichten zijn dat de eerste projecten in 2007 zullen gerealiseerd worden.

Om de continuïteit van de vennootschap niet in het gedrang te brengen werd het maatschappelijk kapitaal op 11 december 2006 verhoogd met een bedrag van 1.468.993 euro om het te brengen op 3.029.900 euro. Aangezien PMV verzaakte aan haar voorkeurrecht om in te schrijven op die kapitaalverhoging, is haar deelnemingspercentage verwaterd, zodat de participatie diende te worden overgeboekt van de rubriek "ondernemingen waarmee een deelnemingspercentage bestaat" naar de rubriek "andere financiële vaste activa". De uitstaande lening werd eveneens overgeboekt.

De participaties in BAM NV (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel) en Omroepgebouw Flagey NV werden ongewijzigd aangehouden.

Omroepgebouw Flagey NV heeft een bijzonder jaar achter de rug met heel wat moeilijkheden op het vlak van het operationele beheer van de VZW Flagey. Na veel onderhandelen tussen de subsidiërende overheden werd uiteindelijk een compromis bereikt over een herkapitalisatie en over het beheer van de VZW Flagey. Het compromis komt neer op een volledige boedelsplitsing tussen de beide juridische entiteiten die ervoor zorgt dat zowel de NV Omroepgebouw Flagey als de VZW Flagey voortaan een autonoom bestuur hebben met eigen financiële budgetten en een eigen raad van bestuur. De NV Omroepgebouw Flagey zal niet langer optreden als financier van de VZW. De VZW Flagey zal echter kunnen steunen op een langetermijnvisie van de betrokken subsidiërende overheden.

Bij **BAM NV** werd op 13 maart 2006 het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag van 98.000.000 euro om het te brengen op 561.300.000 euro. Het Vlaamse Gewest

tekende alleen in op deze kapitaalverhoging. PMV verzaakte aan haar voorkeurrecht en blijft in het bezit van één (symbolisch) aandeel.

De totale financiële vaste activa stijgen van 21,4 miljoen euro tot 42,8 miljoen euro. Bij de deelnemingen in verbonden ondernemingen is er een stijging van 13,2 miljoen euro tot 32,1 miljoen euro en bij de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat is er een verhoging met 2,5 miljoen euro. De aanschaffingswaarde van deze deelnemingen komt nu op 9,9 miljoen euro.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De openstaande handelsvorderingen zijn gedaald van 1.045.447 euro tot 737.331 euro. Deze openstaande handelsvorderingen betreffen vooral openstaande facturen ten laste van het Vlaamse Gewest en de dochterondernemingen behorende tot de PMV-groep.

De overige vorderingen stijgen van 754.104 euro naar 74.479.049 euro. De reden van die stijging is het toekennen van een overbruggingsfinanciering aan de Vlaamse Milieuholding NV voor een bedrag van 60.325.350 euro (kapitaal verhoogd met reeds verlopen interesten) en een openstaande vordering op het Vlaamse Gewest van 12.858.565 euro. Die vordering is ontstaan ingevolge de kredietovereenkomst tussen het Havenbedrijf Gent en PMV van 29 november 2005 en de garantieovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en PMV van 23 november 2005.

Onder de overige vorderingen werd ook een bedrag aan terug te vorderen voorafbetalingen en roerende voorheffing opgenomen van 1.092.219 euro. De toepassing van de notionele intrestaftrek is een belangrijk element bij het vaststellen van de belastingkosten van PMV.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Deze rubriek daalt van 315,5 miljoen euro einde 2005 tot 221,5 miljoen euro einde 2006, deels door het nemen van participaties en deels door het toestaan van prefinancieringen, waarvan sprake onder de rubriek vorderingen op ten hoogste één jaar.

De geldbeleggingen bestaan uit een mix van producten gaande van een portefeuille vast-

rentende effecten, zowel in eigen als in discretionair beheer, de intekening op kapitaalfondsen, commercial paper en diverse spaarproducten gaande van de klassieke spaarrekening tot de termijnrekening.

Er werd een bedrag van 28,2 miljoen belegd in thesauriebewijzen (commercial paper). Aangezien het hier om vrij stabiele uitgevers gaat van dergelijke thesaurieprogramma's, neemt PMV een beperkt beleggingsrisico. Dat risico vermindert nog door de diversificatie en limitering van het ingeschreven bedrag per intekening.

PMV belegde 56 miljoen euro met een discretionair mandaat. De onderliggende activa zijn vooral vastrentende effecten en een klein gedeelte aandelen. Bij die mandaten wordt gestreefd naar een formele kapitaalgarantie, ofwel wordt een CPPI-clausule (Constant Proportion Portfolio Insurance) ingelast, die neerkomt op een kapitaalbescherming. Die kapitaalbescherming wordt verwezenlijkt door een beheersstrategie, waarbij op discretionaire basis een constante afweging wordt gemaakt tussen risiodragende en risico-arme activa. Het principe van die beheersstrategie komt erop neer dat op een continue basis de waarde van de portefeuille wordt vergeleken met de waarde van de OLO-zerocoupon met ongeveer dezelfde einddatum als die van het lopende mandaat.

In eigen beheer werd 93,2 miljoen euro belegd in vastrentende effecten. De opeenvolgende renteverhogingen door de Europese Centrale Bank hebben een invloed gehad op het verloop van de inventariswaarde van die portefeuilles. Niet enkel de potentiële meerwaarden zijn gedaald, er dienden ook waardeverminderingen te worden geboekt voor een bedrag van 570.827 euro om de aanschaffingswaarde van de vastrentende effecten in overeenstemming te brengen met de realisatiewaarde per einde boekjaar. Uiteraard is die waardering een momentopname en zal de effectieve realisatie afwijken van die inventariswaarden.

Ten slotte werd ook een bedrag van 22,5 miljoen euro belegd in gestructureerde producten, alle met kapitaalgarantie. Enerzijds gaat het om een belegging met kapitaalgarantie in een type hedgefonds en anderzijds gaat het om gestructureerde producten met de onderliggende voorwaarde dat er enkel een rendement is indien de Euribor zich beweegt tussen bepaalde vorken. Gelet op het feit dat die vorken niet meer behaald worden, neemt PMV

hier het rendementsverlies.

Enkele kleinere bedragen werden belegd in de zogenaamde "tak 23 en tak 26" verzekeringsproducten, spaar- en termijnrekeningen.

PASSIVA

Eigen vermogen

Einde van het vorige boekjaar bedroeg het geplaatste kapitaal 234.018.369 euro, vertegenwoordigd door 10.866 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde. Het Vlaamse Gewest is de enige aandeelhouder van PMV.

De wettelijke reserve is aangegroeid tot 5.124.119 euro en de overgedragen winsten bedragen op balansdatum 97.188.673 euro.

Het eigen vermogen bedraagt einde boekjaar 2006 336.355.125 euro, tegenover 333.432.831 euro einde vorig boekjaar. Dat komt neer op een percentage van 98,3 % ten opzichte van het balanstotaal, wat een lichte stijging is ten opzichte van de 97,8 % van het vorige boekjaar.

Schulden op ten hoogste één jaar

Bij de schulden op ten hoogste één jaar dient gewezen te worden op het saldo van het rollend fonds courante uitgaven van het Vlaamse Gewest. Het rollend fonds courante uitgaven sluit af met een batig saldo van 848.870 euro en het rollend fonds participaties geeft een saldo weer van 1.690.670 euro. Bij dat laatste saldo dient gewezen te worden op de vastlegging ten behoeve van VETC NV waarbij die onderneming opnames kan doen in rekening courant voor een totaalbedrag van 2,7 miljoen euro.

De overige schulden vertonen een normale evolutie op balansdatum. De schulden met betrekking tot belastingen betreffen de te betalen vennootschapsbelasting over het boekjaar 2004, te betalen bedrijfsvoorheffing en te betalen BTW.

2. Resultatenrekening

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten bedragen 2.363.645 euro tegenover 2.030.717 euro vorig jaar. De omzet stijgt van 837.686 euro tot 1.285.366 euro. Een aantal gerealiseerde projecten werden aangerekend aan de opdrachtgever. Zo zijn er onder meer de opdrachten in verband met de valorisatie van vastgoed voor het Vlaamse Gewest, de opdrachten voor CultuurInvest, het Wegenvignet, het VRT Zenderpark, de valorisatie van Culturele Infrastructuur en de Winwinlening.

De andere bedrijfsopbrengsten blijven op niveau van vorig boekjaar, hetzij 1.078.279 euro ten opzichte van 1.193.031 euro. Zij zijn vooral afkomstig van de interne doorfacturaties aan de dochterondernemingen binnen de PMV-groep. Doorfacturaties van kosten van erelonen en advies voor bepaalde projecten die ten laste komen van derden werden hier ook opgenomen.

Bedrijfskosten

De aankoop van diensten en diverse goederen stijgt van 1.492.740 euro tot 1.625.651 euro. De meeste kosten vertonen een normale evolutie en sluiten aan bij de budgetramingen. De belangrijkste kostendrager is de post betaalde vergoedingen en erelonen aan derden voor adviezen in verband met de uit te voeren projecten.

De kosten van bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen komen uit op 2.303.553 euro, tegenover 2.454.317 euro vorig boekjaar.

Alhoewel er een toename is in aantal personeelsleden, is er een daling waar te nemen van deze personeelskosten. De verklaring daartoe is enerzijds dat vorig boekjaar nog lopende toezeggingen ten opzichte van de groepsverzekering dienden betaald te worden en dat anderzijds tijdens het vorige boekjaar de kosten van de éénmalige incentive ten opzichte van het personeel (een éénmalige maatregel die betrekking had op alle voorgaande jaren) hoger uitviel dan de kost van de variabele verloning ten laste van het boekjaar 2006.

De afschrijvingen op de immateriële en materiële vaste activa vertonen een normale evolutie. Het gros van die afschrijvingen slaat op de inrichtingskosten van de gehuurde gebouwen.

De post voorzieningen voor risico's en kosten omvat een voorziening die werd aangelegd voor verhuiskosten, omdat het verwerven van eigen kantoren wordt overwogen.

De andere bedrijfskosten omvatten vooral de niet-aftekbare BTW ingevolge het statuut van gemengde BTW-plichtige. Concreet komt dat erop neer dat PMV maar een gedeelte van de aftrekbare BTW in rekening kan brengen.

Financiële opbrengsten

Een vergelijking met vorig boekjaar is niet relevant gelet op het éénmalige karakter van de dividenduitkering van Staal Vlaanderen NV. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 8.155.861 euro, tegenover 6.048.211 euro vorig jaar. Die opbrengsten bestaan uit een mix van ontvangen interesten uit de portefeuilles obligaties, thesauriebewijzen, zicht- en termijnrekeningen.

De betaalde verlopen rente bij aankoop van vastrentende effecten wordt conform de waarderingsregels rechtstreeks in mindering gebracht van de financiële opbrengsten. Dat is ook het geval voor de pro rata terugnemingen indien vastrentende effecten worden aangekocht boven pari.

Tijdens het boekjaar 2006 stapte PMV uit een aantal directe lijnen van vastrentende effecten wat aanleiding gaf tot het boeken van meerwaarden voor een bedrag van 249.405 euro. De latente meerwaarden op de portefeuille obligaties worden niet tot uitdrukking gebracht.

Financiële kosten

Op de portefeuille vastrentende effecten werden waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 496.232 euro. Dat is het gevolg van een daling van de waardering (de marktwaarde is gedaald beneden de aangepaste boekhoudkundige waarde) van die vastrentende effecten op het einde van het boekjaar.

Uit de portefeuille vastrentende effecten werden obligaties verkocht met een minderwaarde, dat kwam neer op een bedrag van 248.044 euro.

Courant resultaat

Het courante resultaat van het boekjaar bedraagt 5.008.847 euro tegenover 128.629.914 euro vorig boekjaar. Met uitzondering van het ontvangen dividend tijdens het boekjaar 2005, komt het courant resultaat voor dat jaar uit op 3.258.125 euro. Het courant resultaat is dan ook toegenomen ten opzichte van het vorige boekjaar.

Uitzonderlijke kosten

Tijdens het afgelopen jaar werden waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 1.699.629 euro. Die waardeverminderingen hebben betrekking op twee participaties, namelijk Vinnof Comm.VA en Reproductiefonds Vlaamse Musea NV.

Uitzonderlijke afschrijvingen werden geboekt om de inrichtingskosten van de gehuurde gebouwen versneld af te schrijven. Dat komt erop neer dat de residuwaarde einde boekjaar 2006 – na toepassing van de normale afschrijvingen – over een periode van twee jaar zal worden afgeschreven. Deze maatregel kadert in de conceptuele aanpak van de uitvoering van de inrichtingswerken en de noodzaak tot snellere herinrichting van kantoren en vergaderzalen.

Winst van het boekjaar

Het resultaat voor belastingen komt uit op 2.905.129 euro. Aangezien PMV gebruik kan maken van de notionele interestaftrek, dient er geen vennootschapsbelasting te worden betaald. De post regularisering van belastingen betreft een aanpassing van te betalen belastingen op de winst van het boekjaar 2005.

Na belastingen bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar 2.922.294 euro.

3. Bestemming resultaat

Het boekjaar 2006 sluit af met een te bestemmen winst van 2.922.294 euro.

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

- een toevoeging aan de wettelijke reserve voor een bedrag van 146.115 euro en
- een overdracht naar volgend boekjaar van een bedrag van 2.776.179 euro.

4. Sociale balans

Op het einde van 2005 waren er 21 personeelsleden werkzaam bij PMV. Van die 21 personen waren er 13 mannen en 8 vrouwen. Alle mannen werken voltijds. Bij de vrouwen zijn er 5 die voltijds werken en 3 die werken in een deeltijds arbeidsregime.

In de loop van 2006 werden 5 personeelsleden aangeworven: 4 mannen en 1 vrouw. Alle aangeworven personeelsleden hebben een universitair diploma. Het gaat over een juriste, een communicatieverantwoordelijke en 3 investeringsmanagers.

Drie personeelsleden hebben tijdens het jaar 2006 de vennootschap verlaten: 2 investeringsmanagers en één arbeidster.

Op het einde van het jaar 2006 heeft PMV bijgevolg 24 personeelsleden in dienst waarvan 16 mannen en 8 vrouwen. Bij de vrouwen werken er 2 personeelsleden in een 4/5de tewerkstelling en één personeelslid werkt in een halftijdse uurregeling.

De medewerkers worden een marktconform loon betaald, inclusief extralegale voordelen waaronder een groepsverzekering, een hospitalisatieverzekering en maaltijdcheques. Om de twee jaar gebeurt er een vergelijkende marktbevraging waarvan de resultaten worden voorgelegd aan de raad van bestuur en het remuneratiecomité. Afhankelijk van de resultaten van die bevraging worden voorstellen aangebracht tot verfijning van het arbeidsvoor-

waardenbeleid. PMV beschikt ook voor elk personeelslid over een budget voor training en opleiding. Dat laat toe dat een personeelslid meerdere dagen opleiding per jaar kan volgen. Daarnaast is er ook een bijzonder budget voor langlopende opleidingen. In functie van de jobinhoud en de loopbaanplanning wenst PMV haar medewerkers te stimuleren langlopende opleidingen te volgen door een tussenkomst in de kosten ervan.

Er moet ook gewezen worden op de tewerkstelling bij de dochtermaatschappijen van PMV: bij Waarborgbeheer NV werken 14 personeelsleden, bij Vinnof Comm.VA. werken 4 personeelsleden en bij ARKimedes Management NV staat 1 personeelslid ingeschreven.

In totaal waren er eind 2006 in de PMV-groep daardoor 43 personeelsleden actief, waarvan 24 mannen en 19 vrouwen.

Ten slotte dient nog vermeld te worden dat een aangepaste versie van het arbeidsreglement werd opgemaakt voor PMV en haar dochterondernemingen. De wettelijke procedure tot neerlegging wordt opgestart in de loop van de maand maart 2007.

5. 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 fiduciair beheer, aangezien het Vlaamse Gewest de juridische eigenaar is van de aandelen.

Bedrijvencentrum Waasland NV sloot haar boekjaar af met een winst van 37.136 euro, tegenover een winst vorig jaar van 17.776 euro. Het geplaatste kapitaal bedraagt 620.000 euro en het eigen vermogen 962.842 euro. De omzet is lichtjes gestegen. Voor het jaar 2006 was er een gemiddelde bezettingsgraad van 91,4 % tegenover 91,2 % in 2005. Het bedrijvencentrum heeft in de loop van 2006 alle nodige voorbereidingen getroffen om te starten met een uitbreiding (nieuwbouw) op haar locatie te Sint-Niklaas.

Biotechfonds Vlaanderen NV heeft een uitzonderlijk boekjaar achter de rug.

De voornaamste gebeurtenis over 2006 was de verkoop van CropDesign aan BASF met een substantiële meerwaarde. Nieuwe participaties werden genomen bij ActoGeniX, Pronota, Thrombogenics en Movetis. Daarnaast werden ook nog een aantal opvolgingsinvesteringen uitgevoerd.

De winst van het boekjaar 2006 bedroeg 12,3 miljoen euro, zodat het eigen vermogen van het Biotechfonds Vlaanderen NV toenam van 33,2 miljoen euro tot 45,5 miljoen euro.

Flanders Expo NV is er andermaal in geslaagd haar omzet te verhogen met ongeveer 6 %. Ondanks die omzetsijging valt de bedrijfswinst lager uit dan vorig boekjaar. Ook het courante resultaat is lager dan in 2005.

Door een vermindering van uitzonderlijke afschrijvingen komt de nettowinst echter uit op 702.725 euro, tegenover 349.767 euro vorig jaar. Het eigen vermogen stijgt tot 19,2 miljoen euro tegenover 18,5 miljoen euro vorig jaar.

Technopolis NV boekte tijdens het boekjaar 2006 een iets hogere omzet dan tijdens het vorige jaar. De totale bedrijfsopbrengsten komen uit op 3,3 miljoen euro, tegenover 3,2 miljoen euro in 2005. De behaalde omzet maakt het niet mogelijk om break-even te draaien. Bijgevolg is er een verlies van het boekjaar van 185.135 euro, tegenover 350.851 euro vorig boekjaar. De cashflow is positief en er zijn voldoende liquide middelen aanwezig om de langlopende verbintenissen te honoreren.

Technopolis NV beschikt over een maatschappelijk kapitaal van 7.437.000 euro. Door de gecumuleerde verliezen is het eigen vermogen gedaald tot 5.429.582 euro.

Trividend NV behandelde tijdens het boekjaar 2006 dertien nieuwe aanvragen. Het investeringscomité keurde er daar 8 van goed, voor een totaalbedrag van 530.000 euro of een gemiddelde per aanvraag van 66.250 euro.

Tijdens het boekjaar 2006 werden er 5 exits verwezenlijkt waarbij de afgesproken meerwaarde werd bekomen.

Trividend heeft haar samenwerking met doelgerichte netwerken, met name de startcentra en het Kringloopfonds, verder uitgebouwd. Tijdens het boekjaar 2006 deden enkele partners hun intrede in het maatschappelijk kapitaal. Dat bedraagt nu 2.344.500 euro ten opzichte van 2.092.000 euro einde vorig boekjaar.

Zoals eerder vermeld bij de bespreking van de financiële vaste activa is PMV toegetreden tot het aandeelhouderschap van **Reproductiefonds Vlaamse Musea NV**. Naast de eigen participatie van PMV, beheert PMV het deel van het Vlaamse Gewest.

Na een moeilijke opstartfase is **VETC NV** (Vlaams Engineering en Testcentrum) erin geslaagd haar omzet op te trekken tot 747.046 euro, ten opzichte van 466.790 euro vorig boekjaar. De andere bedrijfsopbrengsten bedroegen 293.579 euro tegen 317.092 euro vorig jaar. Ondanks de gestegen opbrengsten volstaan die niet om de kosten te dekken zodat er een verlies van het boekjaar werd geboekt van 276.504 euro, tegenover 578.066 euro vorig boekjaar. Dat is al een aanzienlijke verbetering wat zich vertaalt in een positieve cashflow.

Door de gecumuleerde verliezen vermindert het eigen vermogen, dat nu neerkomt op 8.664.868 euro, tegenover 9.035.892 euro vorig jaar.

De activiteiten van **Blairon NV**, zijnde de uitbating van een congrescentrum in Turnhout, werden ongewijzigd uitgeoefend.

Naar aanleiding van de verkoop van de FINLAB-aandelen, heeft het Vlaamse Gewest een vordering op **IMEC VZW**. Einde boekjaar 2006 betaalde IMEC VZW conform de leningovereenkomst op die vordering de vierde en laatste tranche terug.

De afsluiting van het dossier **Demico NV** in vereffening kan nu volledig worden doorgevoerd. De Belgische Staat heeft na een minnelijke schikking intussen de nodige schadevergoedingen betaald aan Demico. De gebruikelijke formaliteiten van vereffening moeten nog afgehandeld worden, waarna Demico definitief zal opgedoekt worden.

6. Deugdelijk bestuur

Op de raden van bestuur van 26 april 2006 en 24 mei 2006 werden nota's behandeld omtrent deugdelijk bestuur en het PMV-bestuursmodel. Daarbij werd vooral aandacht besteed aan de rol van de raad van bestuur, de invoering van een managementcomité en de toepassing van corporate governance principes binnen PMV. De PMV-strategie en de evolutie van het bestuursmodel werden uitvoerig besproken op een bijzondere raad van bestuur van 5 juli 2006.

De raad van bestuur heeft op 25 oktober 2006 de oprichting goedgekeurd van een auditcomité en een remuneratiecomité. Beide comités zijn samengesteld en hebben hun eerste bijeenkomsten achter de rug. Het remuneratiecomité heeft zich onder andere gebogen over het arbeidsvoorwaardenbeleid van de PMV-groep; anderzijds heeft het auditcomité een aantal punten besproken zoals de opmaak van de jaarrekening 2006 en het vastleggen van een aantal specifiek te auditeren items voor 2007.

Op 25 januari 2006 nam de raad van bestuur het initiatief tot een integrale interne audit, een oefening die PMV op regelmatige basis wil herhalen. Het geselecteerde kantoor heeft zijn opdracht afgerond medio juli 2006 en de resultaten van deze integrale interne audit werden gerapporteerd op de raden van bestuur van 28 juni 2006 en 13 december 2006.

7. Statutenwijzigingen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum 234.018.369 euro vertegenwoordigd door 10.866 aandelen. Het Vlaamse Gewest is de enige aandeelhouder van PMV.

Er gebeurden geen statutenwijzigingen in het boekjaar 2006.

8. Belangenconflicten (art 523 W.Venn.)

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 mededelen aan de andere bestuurders voor de raad van bestuur een besluit neemt.

Tijdens het boekjaar 2006 waren er geen situaties die aanleiding gaven tot de toepassing van deze bepaling.

9. Herbenoeming van bestuurders en commissaris

De bestuurders werden benoemd op 18 juli 2001 voor een periode van zes jaar tot de jaarvergadering van 2007.

De commissaris werd benoemd op 11 mei 2004 voor een periode van drie jaar, bijgevolg ook tot de jaarvergadering 2007.

De raad van bestuur stelt voor de commissaris, met name Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren, met als wettelijke vertegenwoordiger de heer Jan De Landsheer, te herbenoemen voor een periode van drie jaar, dus tot de jaarvergadering van 2010.

10. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Als belangrijkste feiten of gebeurtenissen na balansdatum dienen wij u te melden:

Participaties in eigen beheer

Op 14 februari 2007 werd het maatschappelijk kapitaal van Vinnof Comm.VA volledig volgestort. Om het investeringsritme van Vinnof te kunnen volgen, heeft de raad van bestuur van PMV op 28 maart 2007 beslist om in het kader van het toegestane kapitaal, het kapitaal

van Vinnof met een bedrag van 15 miljoen euro op te trekken tot 20 miljoen euro en daarvan 25 %, zijnde 3.750.000 euro, onmiddellijk te volstorten.

Tevens werd beslist het maatschappelijk kapitaal van Via-Invest Vlaanderen NV op te trekken tot een bedrag van 23,1 miljoen euro. Het aandeel van PMV zal daardoor neerkomen op 9,2 miljoen euro.

Andere feiten of gebeurtenissen

Op 16 april 2007 werd door middel van een buitengewone algemene vergadering het maatschappelijk kapitaal van PMV verhoogd met een bedrag van 10.250.100 euro om het te brengen van 234.018.369 euro op 244.268.469 euro, zonder de uitgifte van nieuwe aandelen.

Het Vlaamse Gewest tekende volledig in op deze kapitaalverhoging door een inbreng in geld.

Participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest

Op 25 januari 2007 heeft PMV de opdracht gekregen om de participatie van het Vlaamse Gewest en de Vlaamse Gemeenschap in de T-groep NV in fiduciair beheer te nemen.

11. 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.

Na balansdatum hebben er zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan of zijn er geen omstandigheden geweest, dan diegene hierboven vermeld, die de ontwikkeling van de vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden.

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.

De raad van bestuur, op 25 april 2007 te Brussel,

Clair Ysebaert,
Voorzitter

Karel Bogaert,
Bestuurder

Christine Claus,
Bestuurder

Jan Kerremans,
Bestuurder

Guido Steenkiste,
Bestuurder

Dirk Van Melkebeke,
Bestuurder



Colofon

Verantwoordelijke uitgever

Ben Jehaes
Communicatiemanager
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv
Hooikaai 55
1000 Brussel
T +32 (0)2 229 52 30
F +32 (0)2 229 52 31
info@pmvlaanderen.be
www.pmvlaanderen.be

Redactie

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv
Hooikaai 55
1000 Brussel

Eindredactie

Ben Jehaes en Lut Parmentier, 11 mei 2007

Vormgeving en coördinatie

Cantilis, Gent

Druk

Drukkerij VD, Sint-Niklaas



