



Inhoudstafel

| | |
|--|----|
| Woord van de voorzitter | 2 |
| Organisatie | 8 |
| Activiteiten | 12 |
| PMV-kmo | 14 |
| PMV-pps | 32 |
| PMV-vastgoed | 38 |
| PMV-milieu&energie | 40 |
| Participaties | 44 |
| Eigen participaties | 46 |
| Participaties in beheer | 52 |
| Jaarrekening | 58 |
| Balans | 60 |
| Resultatenrekening | 62 |
| Bijlage: Verslag van de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering | 64 |
| Investeringsvooruitzichten / Meerjarenplanning | 78 |
| Colofon | 80 |

Woord van de voorzitter





Doorzetten met ambitie



Clair Ysebaert,
Voorzitter

PMV heeft zich in 2005 ten volle ontplooid als spil van het Vlaams economisch overheidsinitiatief. Hoewel het een typisch kenmerk is van investeringsmaatschappijen om de aandacht voortdurend op de toekomst te richten, zijn er toch voldoende redenen om even terug te kijken op de verwezenlijkingen van het voorbije jaar.

Met de lancering van ARKimedes en de nieuwe waarborgregeling heeft PMV baanbrekend werk verricht op het gebied van KMO-financiering. De business unit PMV-kmo heeft bovendien nog producten in petto, die ervoor zullen zorgen dat wij als hefboom kunnen optreden doorheen de volledige financieringscyclus van ondernemingen. Die aanpak en resultaten moeten tot voorbeeld strekken van gans Europa. Voorts werden grote inspanningen geleverd om, na een eerder aarzelende start, een eerste reeks herkenbare PPS-projecten marktrijp te maken.

Het actieterrein van PMV groeit en breidt zich uit over diverse toepassingsgebieden. Toch maken wij concrete keuzes en leggen wij in onze meerjarenstrategie een aantal duidelijke accenten. Wij maken in 2006 werk van:

- het doorgroeien van de business unit PMV-kmo tot een actieve hefboom voor ondernemingen gericht op vernieuwing en groei in Vlaanderen.
- de verdere ontwikkeling van het expertise- en ervaringscentrum voor PPS én alternatieve financiering binnen PMV, en de gecoördineerde opstart van een aantal grote projecten.

- het onderbrengen van vastgoedprojecten die van strategisch belang zijn voor de Vlaamse overheid in een business unit voor actief vastgoedbeheer.
- het businessplan voor investeringsprogramma's op het gebied van milieu en energie en voor het beheer van ondernemingen uit de milieu-ondersteunende nutssectoren.
- de opstart van "CultuurInvest", als investeringsvehikel voor de cultuurindustrieën.

Om die prioritaire actiepunten tot een goed einde te brengen zullen we de interactie tussen de verschillende beleidsdomeinen opdrijven en onze deskundigheid verder aanscherpen. Maatschappelijke waardecreatie zal daarbij telkens vooropstaan, maar onze zakelijke aanpak zal steeds de juiste dosering nastreven van overheidsparticipatie en inbreng van de private sector. In dat verband ambieert PMV ook om met eigen initiatieven, die bijdragen tot de versterking van de Vlaamse economie, het beleid en de markt aan te spreken.

De economische welvaart van Vlaanderen is nauw verbonden met de wijze waarop de overheid omspringt met de bouw van nieuwe, moderne infrastructuur in ruime zin. Via Publiek-Private Samenwerking kunnen we sneller, beter, efficiënter, flexibeler en met minder risico voor de overheid ambitieuze investeringsprogramma's realiseren. Mede-financiering door de private sector zorgt voor minder druk op de beperkte financiële beleidsruimte, zodat naast de reguliere investeringsprogramma's ook nieuwe initiatieven mogelijk zijn. Niet alle projecten en investeringen lenen zich evenwel tot PPS. Andere alternatieve financieringstechnieken bieden ook de mogelijkheid om inhaalbewegingen te realiseren. We zullen de voorkeur geven aan technieken die toelaten om eenmalige inkomsten prioritair aan te wenden voor inhaalbewegingen, zonder dat de schuldpositie van de Vlaamse overheid daardoor negatief beïnvloed wordt.

Ook in het domein van milieu en energie kan PMV een financiële hefboom creëren. Voor een aantal dossiers uit de milieu-ondersteunende nutssectoren moet 2006 het jaar van de doorbraak worden. Vooreerst dringt zich een definitieve oplossing op voor de formele integratie van de Vlaamse Milieuholding bij PMV. In de VMH-portefeuille worden de laatste stappen gezet in de financiering en de overname van een deel van de aandelen Aquafin, die nu nog in handen zijn van private aandeelhouders, om zo tegemoet te komen aan de eis van de Europese Commissie. De voor 100 % door de overheid gecontroleerde vennootschap die daaruit zal ontstaan, moet vervolgens opnieuw klaargestoomd worden voor de commerciële markt. Ook voor de overheidsparticipatie in Indaver wordt in 2006 een definitieve oplossing in het vooruitzicht gesteld. De Vlaamse overheid streeft daarbij naar een optimale mix van de publieke, de bestaande en nieuwe strategische aandeelhouders die de onderneming met behoud van een kwalitatief hoogstaande afvalverwerking naar een Europese dimensie kan tillen.

Minstens even belangrijk zijn de strategische investeringen op het gebied van duurzaamheid en “clean technology”. Dat is een uitgesproken domein waarin PMV kan bijdragen tot de versterking van het economisch klimaat in Vlaanderen door op autonome wijze te participeren in vernieuwende projecten met een hoog economisch rendementspotentieel.

Om in het kader van de Kyoto-verplichtingen een belangrijk aantal emissiereductierechten te kunnen aankopen en zo het bestaand tekort voor de periode 2008-2012 te reduceren, heeft de Vlaamse Regering aan PMV de opdracht gegeven om het Vlaams Klimaatfonds uit te bouwen. Voor de opstart zijn de nodige fondsen gereserveerd, maar de verdere financiering zal in de komende jaren nog aanzienlijk moeten worden uitgebreid.

PMV tast inmiddels ook nieuwe investeringshorizonten af in minder voor de hand liggende sectoren. Getuige daarvan is de oprichting van CultuurInvest, het fonds voor investeringen in de cultuurindustrieën. Naar analogie daarmee onderzoeken we de creatie van een fonds dat kan optreden bij het rendabel maken van investeringen in monumenten die tot het Vlaamse erfgoed behoren. Die activiteit verruimt de ambities van PMV op het gebied van actief vastgoedbeheer.

Op het vlak van vastgoed heeft PMV de afgelopen twee jaar belangrijke vastgoedtransacties begeleid voor het Vlaamse Gewest. Er is echter ook aandacht voor actieve ontwikkeling. Zo leidt PMV de projectwerkzaamheden om de bouw en financiering van de Vlaamse Administratieve Centra te Leuven, Gent en Brugge mogelijk te maken.

De verdere kapitalisatie van PMV met de middelen uit de valorisatie van participaties van het Vlaamse Gewest, al dan niet projectgebonden, moet PMV in staat stellen haar opdrachten met succes uit te voeren en haar doelstellingen waar te maken. Daarnaast kunnen kapitaalinjecties of financiering door derden zonder twijfel een extra dimensie geven aan de missie van PMV.

PMV wil haar ambitie doorzetten om inzake investeringen en projectfinanciering een expertise- en excellentiecenter te zijn. Concrete realisaties dienen als referentie of inspiratiebron en als kader voor rationele benchmarking voor beleidsverantwoordelijken uit diverse beleidsdomeinen. Op de onderliggende business- en financieringsmodellen kan dan verder gebouwd worden aan nieuwe investeringsdoelstellingen of samenwerking met private investeerders.

De organisatiestructuur en het governance-model van PMV evolueren samen met de groei van de activiteiten. Zoals bij haar investeringsactiviteiten staat PMV voor de uitdaging om een stabiel evenwicht te vinden tussen publieke en private invalshoeken. Inzake deugdelijk bestuur wil PMV het beste van twee werelden bieden, met specifieke aandacht voor de belangen van de overheid, haar enige aandeelhouder, en haar voornaamste stakeholders, de ondernemers en private investeerders.

PMV baseert zich hiervoor op de heersende goede praktijken en blijft trouw aan haar standvastige bedrijfsethiek. Een versterkte structuur en een aangepast bestuursmodel moeten de slagkracht van PMV verhogen, zodat zij de toekomst vol vertrouwen tegemoet kan gaan.

Binnen een complexe omgeving, maar drijvend op de dynamiek van de voorbije jaren, is PMV gewapend om haar doelstellingen te bereiken. Onze ambities doorzetten is een vurige wens, maar vooral een vast voornemen.

Clair Ysebaert
26 april 2006

Organisatie





Organisatie

De organisatiestructuur van PMV wordt bepaald door de verschillende projecten waarvoor PMV verantwoordelijk is en door de producten die PMV aanbiedt. In de meeste gevallen volgt de opstart van een project uit een opdracht van de Vlaamse Regering. Wanneer zo'n opdracht aanleiding geeft tot een structurele activiteit, wordt niet langer gesproken van een "project", maar van een "product".

Elk project of product wordt ondergebracht in een business unit. In de huidige context telt PMV vier business units: PMV-kmo, PMV-pps, PMV-vastgoed en PMV-milieu&energie.

Afhankelijk van het risicoprofiel van een project of product en de mogelijkheid dat ook andere partijen deelnemen, kan het beheer van projecten en producten ondergebracht worden in één van de dochtervennootschappen van PMV.

Daarnaast beheert PMV een aantal participaties die eigendom zijn van het Vlaamse Gewest.

In 2005 traden geen wijzigingen op in de raad van bestuur van PMV.

Het personeelsbestand van PMV NV groeide in 2005 tot 21 personen. Ook de werknemers van Waarborgbeheer NV, een 100 % dochtervennootschap, maken organisatorisch deel uit van PMV. Eind 2005 telde de PMV-organisatie aldus 37 personeelsleden, wat overeenstemt met 34,8 voltijdse equivalenten.

Raad van bestuur:







v.l.n.r. Karel Bogaert,
Jan Kerremans,
Christine Claus



v.l.n.r. Clair Ysebaert,
Dirk Van Melkebeke,
Guido Steenkiste



| PMV  kmo | | PMV  pps | |
|---|--|--|--|
| ARKimedés Waarborgregeling Vinnof Winwinlening NRC-Fonds Fonds Vlaanderen-Internationaal CultuurInvest | | Via-Invest Nautinvest Alternatieve financiering | |
| PMV  vastgoed | | PMV  milieu & energie | |
| Valorisatie vastgoed - Vlaamse gemeenschap - Cultuur Infrastructuur Gentse haven Vlaamse administratieve centra (VAC's) | | Brownfields Vlaams Klimaatfonds VITO Samenwerking PMV-VMH | |
| Eigen participaties | | Participaties in beheer | |
| ARKimedés management NV ARKimedés-Fonds NV Nautinvest Vlaanderen NV Novovil NV Omroepgebouw Flagey NV Reproductiefonds Vlaamse Musea NV VITO NV Waarborgbeheer NV Staal Vlaanderen NV Textiel Vlaanderen NV Vlaams Innovatiefonds Comm. VA Eco Flanders NV | | Bedrijvencentrum Waasland NV Biotech Fonds Vlaanderen NV Blairon NV Flanders Expo NV Technopolis NV Trividend NV VETC NV | |

Activiteiten





PMV kmo

In 2005 heeft PMV-kmo haar rol in het domein van KMO-financiering daadwerkelijk opgenomen.

In juli werd het startschot gegeven voor de nieuwe Waarborgregeling met een verdeling van 150 miljoen euro aan waarborgen onder 19 financiële instellingen. In september haalde het ARKimedees-Fonds 110 miljoen euro op bij het publiek. Een groot deel van die middelen werd inmiddels geïnvesteerd in 11 risicokapitaalfondsen die erkend werden als ARKIV.

Daarnaast heeft PMV-kmo het wettelijk kader van de Winwinlening afgewerkt en een reeks voorbereidingen getroffen voor de operationalisering van het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof), het NRC-Fonds en het Fonds Vlaanderen-Internationaal. De Vlaamse Regering heeft PMV daartoe de opdracht gegeven, op initiatief van de Vlaamse minister, bevoegd voor het economisch beleid.

ARKimedees

PMV  kmo

In de eerste jaarhelft van 2005 werden binnen ARKimedees Management NV, een 100 % dochtervennootschap van PMV, de laatste stappen gezet naar de daadwerkelijke lancering van de ARKimedees-regeling. De activiteiten hadden betrekking op enerzijds de financiering en anderzijds de investeringsactiviteiten van het eerste ARKimedees-fonds.

Financiering

Op 8 juni 2005 werd ARKimedees-Fonds NV opgericht als juridisch vehikel voor het eerste ARKimedees-fonds. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 1.200.250 euro, vertegenwoordigd door 4.801 aandelen zonder nominale waarde. Daarvan hield ARKimedees Management NV 4.800 aandelen op naam van categorie A aan, en was PMV de houder van één aandeel aan toonder van categorie B.

Op 8 september 2005 bracht ARKimedees-Fonds NV een prospectus uit naar aanleiding van een openbaar bod tot inschrijving op aandelen, obligaties en units, voor een bedrag van minimaal 75 miljoen euro en maximaal 110 miljoen euro. Dat prospectus was op 30 augustus 2005 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen. Bij de plaatsing traden Dexia Bank, KBC Bank en KBC Securities op als lead managers. ING Belgium was co-lead manager.

De aanbiedingsprijs van zowel de aandelen als de obligaties bedroeg 250 euro per stuk. De units, die een combinatie vormen van 10 aandelen en 4 obligaties, werden aangeboden aan een prijs van 3.490 euro per stuk.



STORT UW GELD IN VLAANDEREN. BELEG I

Vlaanderen bruisst van talent. Maar niet alle ondernemingen vinden voldoende middelen te financieren. Daarom heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen het ARKimedees-Fonds als doel meer kapitaal ter beschikking te stellen van groeiende KMO's. Door in te beleggen, helpt u de Vlaamse economie vooruit en bevordert u de werkgelegenheid. De Vlaamse overheid zeer interessante voorwaarden. Koopt u obligaties, dan geniet

Mediacampagne ARKimedees



Informatiebrochure
ARKimedees



Naast een marktconform rendement op zowel aandelen als obligaties, voorzag ARKimedes-Fonds NV in de volgende bijkomende voordelen voor investeerders:

- Aandeelhouders genieten van een belastingkrediet van 35 % berekend op het intekeningsbedrag (met een maximum van 2.500 euro), en dat, gespreid over de eerste vier jaar na intekening (8,75 % per jaar). Dat belastingkrediet is enkel van toepassing voor particuliere investeerders die inwoner zijn van het Vlaamse Gewest.
- Aandeelhouders, al dan niet particulieren, genieten bijkomend van een kapitaalbescherming via een waarborg van het Vlaamse Gewest ten belope van 90 % van het intekeningsbedrag.
- Obligatiehouders, al dan niet particulieren, genieten van een kapitaalbescherming via een gewestwaarborg van 100 % op de hoofdsom.

Het openbaar aanbod werd ondersteund door een uitgebreide mediacampagne. Op 15 september 2005 ging de inschrijvingsperiode van start. Het beleggerspubliek reageerde dermate enthousiast dat de inschrijvingsperiode vervroegd moest worden afgesloten: op 20 september 2005 werd het maximumbedrag van 110 miljoen euro bereikt.

De operatie leidde tot een verhoging van het kapitaal van ARKimedes-Fonds NV met 75 miljoen euro via de uitgifte van 300.000 aandelen aan toonder van categorie B. Daarnaast werden de werkmiddelen van ARKimedes-Fonds NV verhoogd met 35 miljoen euro via de uitgifte van 140.000 obligaties.

Aangezien ARKimedes-Fonds NV jaarlijks de couponlast van de obligatielening moet dragen, maar niet de zekerheid heeft dat zij te allen tijde voldoende kasinkomsten zal hebben uit haar investeringsactiviteiten om de coupons te betalen, werd op 28 september 2005 met KBC Bank een swap-overeenkomst gesloten. Daarin wordt bepaald dat ARKimedes-Fonds NV jaarlijks het bedrag zal ontvangen dat nodig is om de couponlast te dragen. Als tegenprestatie zal de vennootschap op de einddatum van de obligatielening, zijnde 12 oktober 2017, een éénmalige betaling verrichten, bestaande uit de som van de voorgeschoten couponbedragen plus een interestlast.

ARKimedes-Fonds NV werd opgericht met een duurtijd die loopt tot 31 december 2018. Na afloop van de duurtijd zal de vennootschap ontbonden en vereffend worden. Daarbij zullen de activa worden gerealiseerd en zal het resterende actief integraal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Investeringsactiviteiten

Op 1 maart 2005 ging de eerste periode van start waarin risicokapitaalverschaffers, die hun investeringsmiddelen wilden aanvullen met ARKimedes-middelen, erkend konden worden als "ARKIV". Het woord "ARKIV" staat voor een ARK-investeringsvennootschap of een in het kader van de ARKimedes-regeling erkende risicokapitaalverschaffer.

De eerste erkenningsperiode liep af op 15 oktober 2005. Negentien partijen hadden een aanvraag voor erkenning ingediend; daarvan werden 9 risicokapitaalfondsen erkend en kregen 2 partijen een erkenningsbelofte. Die belofte moet fondsen in staat stellen om binnen een welbepaalde termijn bijkomend kapitaal aan te trekken van andere, private partijen. Zodra dat kapitaal gevonden is, kan de erkenningsbelofte omgezet worden in een erkenning.

De selectie gebeurde na een grondige analyse, waarbij onder meer rekening werd gehouden met de ervaring en de knowhow van het investeringsteam, de successen die het team in het verleden behaald heeft, de investeringsfocus en -strategie van het fonds, en het verwachte rendement.

Een erkenning als ARKIV geeft recht op een kapitaalparticipatie vanwege ARKImedes-Fonds NV. Aldus had ARKImedes-Fonds NV op het einde van 2005 aan de 9 erkende ARKIV's voor een totaalbedrag van 80 miljoen euro kapitaalparticipaties toegezegd. De investeringsovereenkomsten met elk van de 9 ARKIV's werden ondertekend in januari 2006. In februari 2006 werd één van de toegekende erkenningsbeloftes omgezet in een erkenning. De andere erkenningsbelofte werd ingetrokken, omdat niet voldaan was aan de gestelde voorwaarden binnen de overeengekomen termijn. Daarnaast werd nog een risicokapitaalfonds erkend dat zijn erkenningsaanvraag na de eerste erkenningsperiode had ingediend. Dat brengt het aantal ARKIV's vandaag op 11, samen goed voor investeringen vanuit ARKImedes-Fonds NV ten belope van 98 miljoen euro.

Bovenop de middelen van ARKImedes-Fonds NV werd tot nog toe aan alle ARKIV's samen voor 104 miljoen euro aan nieuwe middelen toegezegd door derde partijen. Dat betekent dat dankzij ARKImedes minstens 202 miljoen euro bijkomend risicokapitaal beschikbaar is voor Vlaamse KMO's.



Nieuwjaarsreceptie 2006

Waarborgregeling

PMV  kmo

In juli 2005 is Waarborgbeheer NV, een 100 % dochtervennootschap van PMV, van start gegaan met de nieuwe Waarborgregeling. De nieuwe regeling vervangt de tussenkomst van het vroegere Vlaams Waarborgfonds.

In de maanden voor de lancering werd het wettelijk kader van de nieuwe Waarborgregeling volledig afgewerkt. Op 18 februari 2005 heeft de Vlaamse Regering het zogenaamde "Tweede Waarborgbesluit" definitief goedgekeurd. Vier dagen later, op 22 februari 2005, werd een ministerieel besluit uitgevaardigd dat voorziet in een meer gedetailleerde uitwerking van het goedgekeurde regeringsbesluit.

Op 27 mei 2005 hechtte de Vlaamse Regering haar definitieve goedkeuring aan het zogenaamde "Derde Waarborgbesluit". Die goedkeuring werd opnieuw gevolgd door de uitvaardiging van een ministerieel besluit met verdere uitvoeringsmaatregelen. Het Derde Waarborgbesluit voorziet in een



Informatiebrochure
Waarborgregeling

versoepeling van de voorwaarden van het Tweede Waarborgbesluit voor ondernemingen die hinder ondervinden als een gevolg van openbare werken.

De ontwerp teksten van zowel het Waarborgdecreet, dat reeds in 2004 was goedgekeurd, als de drie regeringsbesluiten en de daarbij horende ministeriële besluiten, waren opgesteld door Waarborgbeheer NV.

Op 18 april 2005 en op 27 juni 2005 werd tot de financiële instellingen een oproep gedaan om zich kenbaar te maken. Naar aanleiding van beide oproepen stelden zich in totaal 19 instellingen kandidaat om deel te nemen aan de nieuwe Waarborgregeling. Aangezien alle kandidaten aan de gestelde voorwaarden voldeden, ontving elk van hen een waarborg, in totaal 150 miljoen euro. Onder de waarborghouders bevinden zich de 4 grootbanken en een aantal meer gespecialiseerde banken, evenals de banken van het net van het Beroepskrediet, die voorheen het meest een beroep deden op de tussenkomst van het Vlaams Waarborgfonds.

Sinds juli 2005 kunnen KMO's die een beloftevol project hebben, maar die door een gebrek aan zekerheden geen bankkrediet kunnen verkrijgen, bij hun huisbankier terecht om het Vlaamse Gewest als borg te laten optreden.

Terwijl de oude regeling voor zowel de banken als de bedrijven heel wat administratieve rompslomp met zich meebracht, kunnen de banken in het nieuwe mechanisme zelf uitmaken of een krediet in aanmerking komt voor een overheidswaarborg. De voorwaarden waaraan voldaan moet worden, 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.

De voorbije maanden is de nieuwe Waarborgregeling aan een opmars begonnen. Dat blijkt uit het aantal dossiers dat vandaag wordt aangemeld bij Waarborgbeheer NV. Terwijl het Vlaams Waarborgfonds vroeger gemiddeld 20 aanvragen per maand kreeg, tekent Waarborgbeheer met de nieuwe waarborgregeling maandelijks gemiddeld 70 aanmeldingen op. Het totale bedrag aan waarborgen dat jaarlijks werd toegekend onder het oude systeem, bedroeg zowat 20 miljoen euro; de cijfers van de eerste maanden waarin de nieuwe regeling van kracht was, wijzen op een verviervoudiging van dat bedrag op jaarbasis.

Ook al kan de waarborg van het Vlaamse Gewest tot 75 % van het kredietbedrag dekken, toch blijkt dat gemiddeld voor slechts 56 % van het kredietbedrag een waarborg wordt aangevraagd. Dat zorgt ervoor dat voor elke euro waarvoor de overheid zich borg stelt, maar liefst 1,8 euro kredieten gegeven kunnen worden, wat zonder de waarborgregeling wellicht niet mogelijk zou zijn.

Naar aanleiding van de opstart van de ARKimedees-regeling werd in het programmadecreet van

23 december 2005 voorzien in de afschaffing van de Garantierегeling Risicokapitaal. Sinds begin 2006 kunnen geen nieuwe waarborgen meer worden toegekend op risicokapitaalinvesteringen van erkende participatiemaatschappijen. Diverse studies hadden immers uitgewezen dat de Garantierегeling Risicokapitaal onvoldoende effectief was als instrument voor de bevordering van risicokapitaal. Het is inmiddels vervangen door de ARKimedес-regelіng.

Vinnof
PMV x kmo

Op 29 april 2005 besliste de Vlaamse Regering tot de oprichting van het Vlaams Innovatiefonds, kortweg Vinnof, als onderdeel van PMV-kmo. Vinnof kreeg de opdracht om risicokapitaal te verstrekken aan innovatieve starters in Vlaanderen.

Op 5 juli 2005 heeft PMV het Vlaams Innovatiefonds opgericht als een Commanditaire Vennootschap op Aandelen. De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van 5 miljoen euro en een toegestaan kapitaal van 75 miljoen euro. Dat laatste bedrag stemt overeen met het bedrag dat PMV op verzoek van de Vlaamse Regering gereserveerd heeft voor de financiering van het Vlaams Innovatiefonds. PMV werd in de statuten van Vinnof aangeduid als statutair zaakvoerder.

Op basis van de beslissing van de Vlaamse Regering heeft PMV-kmo een dossier samengesteld voor de aanmelding van het Vlaams Innovatiefonds bij de Europese Commissie. De goed uitgebouwde argumentatie en stevige verdediging van het dossier hebben ertoe geleid dat de Commissie op 20 oktober 2005 een gunstig standpunt innam.

In de laatste maanden van 2005 werden de voorbereidingen getroffen voor de operationalisering van Vinnof begin 2006. Die voorbereidingen bestonden onder meer uit:

- het uitwerken van een evaluatiemodel voor de selectie van partnerfondsen waarmee Vinnof aan co-financiering zal doen;
- het opstellen van een ontwerp-samenwerkingsovereenkomst met het IWT;
- het uittekenen van een gedetailleerd proces voor de behandeling van investeringsaanvragen die rechtstreeks bij Vinnof worden ingediend.

Winwinlening
PMV x kmo

Met de Winwinlening wil de Vlaamse Regering voor de tweede keer, na ARKimedес, gebruik maken van de fiscale autonomie die ze verworven heeft uit het Lambermontakkoord.

Wie als vriend, kennis of familielid een Winwinlening toekent aan een startend bedrijf, krijgt jaarlijks



Informatiebrochure
Vlaams Innovatiefonds



een belastingkorting van 2,5 % van het geleende bedrag. Voor jonge ondernemers wordt het dankzij de Winwinlening gemakkelijker om in hun directe omgeving startkapitaal te vinden.

De Winwinlening is een achtergestelde lening van maximaal 50.000 euro. Ze moet acht jaar lopen en de som moet in één keer worden terugbetaald. Als het bedrijf de achtergestelde lening uiteindelijk niet kan terugbetalen, krijgt de investeerder 30 % van het niet terugbetaalde bedrag terug via een eenmalige belastingvermindering.

Nadat PMV-kmo in 2004 reeds de ontwerptekst van het decreet betreffende de Winwinlening had opgesteld, werd in 2005 het goedkeuringsproces van het ontwerpdecreet begeleid.

Op 3 juni en 16 december 2005 keurde de Vlaamse Regering het ontwerpdecreet betreffende de Winwinlening principieel goed. De laatste keer gebeurde dat na verwerking van de adviezen van de SERV, het Rekenhof en de federale minister, bevoegd voor de financiën, en dat met het oog op adviesaanvraag bij de Raad van State. Inmiddels heeft de Raad van State zijn advies uitgebracht, wat de Vlaamse Regering toeliet om de tekst op 17 februari 2006 definitief goed te keuren en vervolgens in te dienen bij het Vlaams Parlement.


Parallel met het goedkeuringsproces van het ontwerpdecreet betreffende de Winwinlening, is PMV-kmo eind 2005 gestart met het opstellen van een ontwerpbesluit met maatregelen voor de uitvoering van het decreet. Het ligt in de bedoeling van de Vlaamse Regering om het besluit betreffende de Winwinlening uit te vaardigen kort na de goedkeuring van het decreet door het Vlaams Parlement.

NRC-Fonds

PMV  kmo

Op 22 juli 2005 heeft de Vlaamse Regering haar goedkeuring gehecht aan de oprichting binnen PMV van het "Fonds voor Innovatiegerelateerde Non-Recurring Costs", kortweg "NRC-Fonds".

Het NRC-Fonds zal tegen marktconforme voorwaarden langetermijnfinanciering verstrekken voor innovatieprojecten van hoogtechnologise bedrijven. Die projecten moeten verbonden zijn aan een specifiek, (functioneel) identificeerbaar eindproduct waarvan de afzet reeds voldoende kan worden aangetoond. Om in aanmerking te komen, moet het innovatieproject minstens een periode van 3 jaar in beslag nemen, tijdens dewelke met het eindproduct geen opbrengsten gerealiseerd worden. De afzet van het eindproduct (incl. verbeterde versies daarvan) waaraan het innovatieproject verbonden is, moet gespreid zijn over een periode van meerdere jaren.



In het najaar van 2005 heeft PMV-kmo, in opdracht van de Vlaamse minister, bevoegd voor het economisch beleid, de financieringsmodaliteiten van het NRC-Fonds uitgewerkt en de nodige voorbereidingen getroffen voor de operationalisering van het NRC-Fonds in het voorjaar van 2006.

Fonds Vlaanderen Internationaal

PMV  kmo

Op 22 juli 2005 heeft de Vlaamse Regering ingestemd met de oprichting binnen de PMV-structuur van het Fonds Vlaanderen-Internationaal (FVI). Dat fonds moet de groei van Vlaamse KMO's bevorderen door risicokapitaal te verschaffen aan hun buitenlandse participaties.

De Vlaamse minister, bevoegd voor het economisch beleid, heeft aan PMV de opdracht gegeven om de werkingsmodaliteiten van het Fonds Vlaanderen-Internationaal uit te werken, opdat de internationale investeringsactiviteiten van PMV in 2006 van start zouden kunnen gaan.

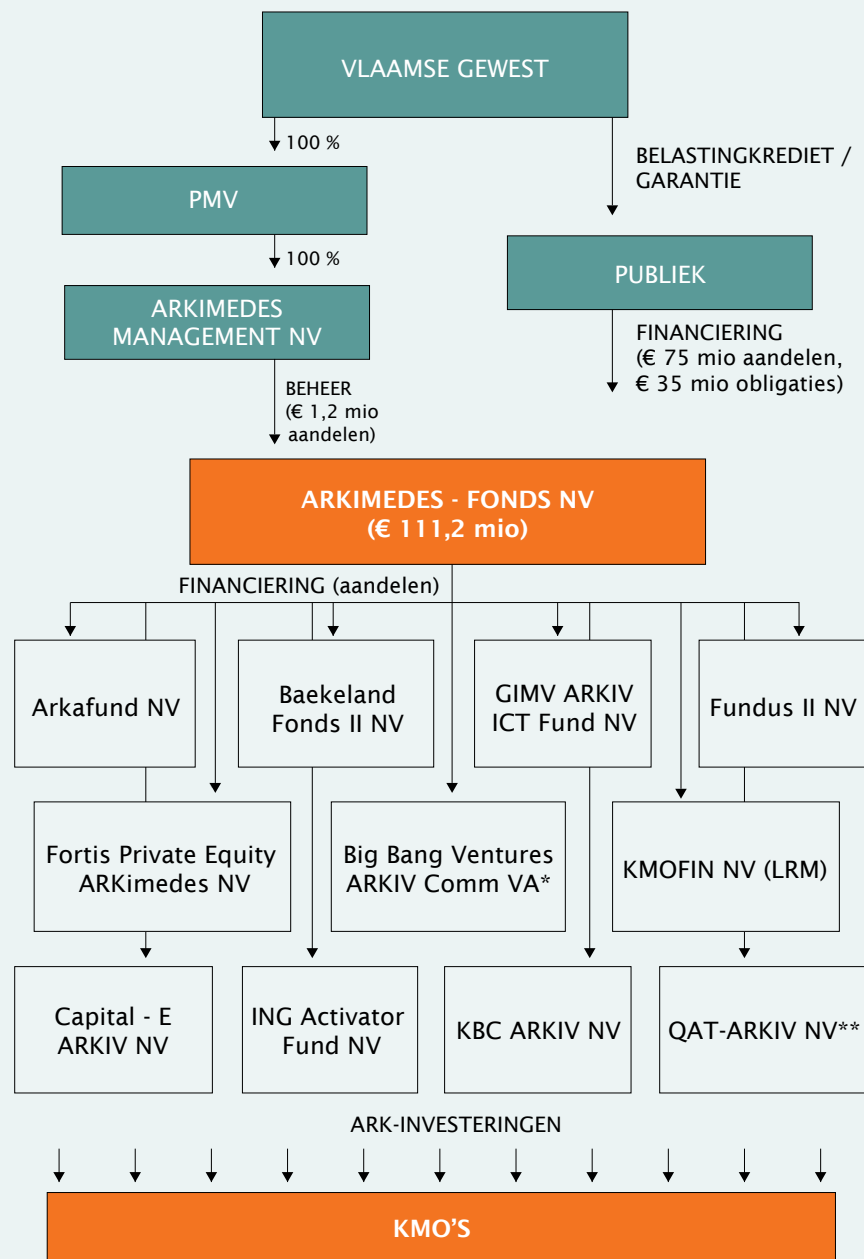


Nieuwjaarsreceptie 2006



ARKImedes

PMV x kmo



* erkenningsbelofte omgezet in erkenning op 16/02/2006

** erkend op 16/02/2006

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

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

** erkend op 16/02/2006

(cijfers in miljoen euro)



STORT UW GELD IN VLAANDEREN. BELEG IN HET ARKIMEDES-FONDS EN HELP ONDERNEMERS AAN GROEIKAPITAAL.

Vlaanderen bruist van talent. Maar niet alle ondernemingen vinden voldoende middelen om hun projecten te financieren. Daarom heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen het ARKImedes-Fonds NV opgericht, met als doel meer kapitaal ter beschikking te stellen van groeiende KMO's. Door in het ARKImedes-Fonds te beleggen, helpt u de Vlaamse economie vooruit en bevordert u de werkgelegenheid. Bovendien krijgt u van de Vlaamse overheid zeer interessante voorwaarden. Koopt u obligaties, dan geniet u 100% gewestwaarborg

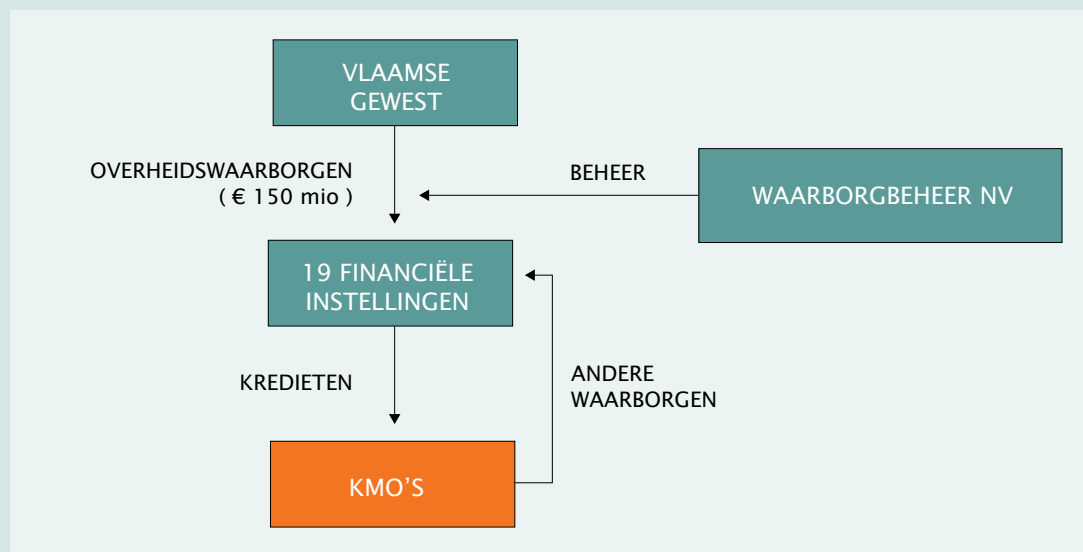
op de hoofdsom. Belegt u in aandelen, dan krijgt u 90% gewestwaarborg en een belastingvermindering van 35% (met een maximum van 875 euro) op het ingeschreven bedrag als u inwoner bent van het Vlaamse Gewest. Surf naar www.arkimedes.be voor meer informatie of vraag ernaar bij één van de deelnemende banken. Emissieperiode van 15 september 2005 tot en met 5 oktober 2005. De waarde van uw belegging kan fluctueren. Lees voor de aankoop het prospectus, gratis verkrijgbaar bij ARKImedes of bij één van de deelnemende banken.



Waarborgregeling

PMV  kmo

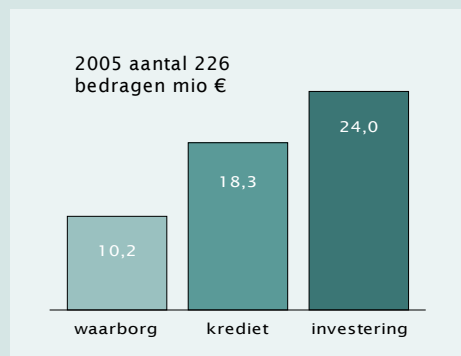
Nieuwe Waarborgregeling



Gebruik van de waarborgen voor KMO-kredieten

In 2005 werden sinds de lancering van de nieuwe Waarborgregeling 226 KMO-kredietdossiers onder de waarborg van het Vlaamse Gewest gebracht. Die dossiers waren samen goed voor een verbruikt waarborgbedrag van 10,2 miljoen euro.

Het toegepaste waarborgpercentage bedroeg gemiddeld 55,57 %. Dat betekent dat met het verbruikte waarborgbedrag 18,3 miljoen euro aan KMO-kredieten mogelijk werden gemaakt. Die kredieten gaven aanleiding tot nieuwe investeringen voor een totaalbedrag van 24 miljoen euro.



100 euro waarborg leidt tot een investering van 240 euro.

De factor van de hefboomwerking van de nieuwe Waarborgregeling in 2005 = 2,40.

Toekenning van waarborgen aan financiële instellingen

In 2005 werd een totaalbedrag van 150 miljoen euro aan waarborgen verdeeld onder 19 financiële instellingen:

| Financiële instelling | Totaal toegekend waarborgbedrag (euro) |
|---|--|
| Antwerps Beroepskrediet | 6.500.000 |
| Bank J. Van Breda & C ^o | 10.121.880 |
| Brabants Beroepskrediet | 3.300.000 |
| Dexia Bank | 7.560.000 |
| Ethias Bank | 2.000.000 |
| Federale Kas voor het Beroepskrediet | 5.079.401 |
| Fortis Bank | 36.704.149 |
| Hefboom | 750.000 |
| ING Belgium | 11.122.269 |
| KBC Bank | 33.770.057 |
| Landbouwkrediet | 4.275.880 |
| Middenstands Deposito- en Kredietkantoor | 2.500.000 |
| Maatschappij voor Onderlinge Borgstelling voor Kredieten aan de Middenstand te Zele | 1.500.000 |
| Onderling Beroepskrediet | 5.500.000 |
| Onderlinge Borgstelling voor Zelfstandigen | 5.000.000 |
| Oostvlaams Beroepskrediet | 4.008.557 |
| Coöperatieve Rabobank Rotterdam U.A. | 2.075.426 |
| Triodosbank | 1.000.000 |
| West-Vlaamse Bank | 7.232.376 |
| TOTAAL: | 150.000.000 |

Vroegere Waarborgregeling

De vroegere Waarborgregeling was enkel nog van toepassing in de eerste helft van 2005. In de tabel op de volgende bladzijde slaan de cijfers van 2004 op het volledige jaar, terwijl de cijfers van 2005 slechts betrekking hebben op 6 maanden.

| Rechtstreeks toegekende waarborgen | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| | (01/01/05-30/06/05) | (01/01/04-31/12/04) |
| Aantal kredietopeningen | 127 | 203 |
| Totaalbedrag van toegekende waarborgen | € 21,25 mio | € 29,76 mio |
| Totaalbedrag van toegekende kredieten | € 44,97 mio | € 74,42 mio |
| Gemiddeld waarborgpercentage | 47,25 % | 39,99 % |

| Herverzekeringen | 2005 | 2004 |
|--|------------|-------------|
| Aantal kredietopeningen | 199 | 252 |
| Totaalbedrag van toegekende waarborgen | € 2,14 mio | € 3,01 mio |
| Totaalbedrag van toegekende kredieten | € 9,23 mio | € 15,32 mio |
| Gemiddeld waarborgpercentage | 23,12 % | 19,65 % |

| | | |
|------------------------|------------|------------|
| Aantal opzeggingen | 185 | 204 |
| Uitbetaalde provisies | € 8,37 mio | € 2,35 mio |
| Ontvangen recuperaties | € 2,82 mio | N/A |

Garantieregeling Risicokapitaal

2005 was het laatste jaar waarin nieuwe waarborgen konden worden toegekend onder de Garantieregeling Risicokapitaal. Op 1 januari 2006 werd het wettelijk kader van die regeling immers opgeheven. De verliesgaranties voor risicokapitaalinvesteringen die voorheen werden verleend, blijven evenwel aan de betrokken regelgeving onderworpen.

| | 2005 | 2004 |
|--|------------|------------|
| Aantal dossiers | 11 | 10 |
| Totaal bedrag van toegekende waarborgen | € 2,39 mio | € 2,38 mio |
| Totaal bedrag van gewaarborgde investeringen | € 2,94 mio | € 7,00 mio |
| Uitbetaalde provisies | € 1,22 mio | € 1,44 mio |
| Reële verbintenissen per 31/12 | € 4,88 mio | € 6,30 mio |

Er zijn betere manieren om uw bankier te bewerken



Waarborgregeling PMV x kmo

Een extra waarborg van de Vlaamse overheid

U hebt een goed idee voor uw onderneming. U ziet de uitwerking al helemaal voor u. Met de juiste lening zal uw bedrijf een flinke sprong voorwaarts maken. En dan blijkt dat u meer nodig hebt om uw bank te overtuigen ...

Soms gelooft de bank wel in uw project, maar kunt u toch geen krediet krijgen omdat er te weinig zekerheden zijn. Gelukkig is er dan een goede oplossing voorhanden. Vraag uw bank om een beroep te doen op de nieuwe waarborgregeling van de Vlaamse overheid. Zo maakt u samen met de bank uw dromen waar.

MEER INFO?

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen kan u er meer over vertellen. Stuur een e-mail naar waarborgregeling@pmvlaanderen.be of surf naar www.waarborgregeling.be. Daar vindt u ook een lijst van de banken die de waarborgregeling aanbieden.



www.pmv-kmo.be uw gids in publieke financiering

Het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) verstrekt risicokapitaal aan innovatieve ondernemers in Vlaanderen. Vinnof richt zich in eerste instantie tot startende ondernemingen (minder dan 3 jaar oud). Private kapitaalverschaffers zijn vaak niet bereid om innovatieve starters te financieren, omdat zij het risicoprofiel van die bedrijven te hoog inschatten. Het Vlaams Innovatiefonds wil innovatieve ondernemingen in Vlaanderen meer kansen bieden door in hun prille levensfase financiering aan te reiken. Die financiering, aangeduid als “zaaikapitaal”, moet het voor ondernemers gemakkelijker maken om in een volgende fase een beroep te doen op private kapitaalverschaffers.

Vinnof is geen subsidie-organ. Het fonds investeert in ondernemingen en wil daar ook een rendement op halen. De investering gebeurt onder de vorm van een kapitaalparticipatie, een achtergestelde lening of een hybride tussenvorm. Het beoogde rendement kan bestaan uit meerwaarden, dividenden of interesten. De tussenkomst van Vinnof in een onderneming is steeds van beperkte duur, tijdens de opstart en de initiële groei van de onderneming.

Ondernemers kunnen langs drie verschillende kanalen een Vinnof-investering aanvragen:

1. Via partnerfondsen, erkend door Vinnof

Principe: als een erkend partnerfonds investeert in een Vlaamse innovatieve starter, investeert Vinnof mee aan dezelfde voorwaarden, zonder daarbij de analyse van het partnerfonds over te doen. Vinnof kan op die manier tot 500.000 euro per onderneming investeren.

Ondernemers die langs dit kanaal een Vinnof-investering willen aantrekken, kunnen een aanvraag indienen bij één van de erkende partnerfondsen.

2. Via het IWT

Principe: iedere KMO waaraan het IWT een subsidie toekent voor een KMO-Innovatieproject of een O&O-project, kan in aanmerking komen voor een achtergestelde lening van Vinnof. Startende KMO's (minder dan 3 jaar oud) kunnen daarenboven ook een achtergestelde lening combineren met een IWT-subsidie toegekend in het kader van een KMO-Innovatiestudie (type 2, 3 of 6).

De voorwaarden van de achtergestelde lening kunnen als volgt worden samengevat:

- Max. 800.000 euro per KMO, al dan niet gespreid over meerdere IWT-projecten/studies;
- Een duurtijd tot 6 jaar na afloop van het IWT-project;



Ondernemersbeurs van
24 maart 2005



- Een verlaagde interestvoet op de eerste 300.000 euro, die overeenstemt met de Europese referentierentevoet voor soortgelijke kredieten (momenteel 3,70 %). Op het bedrag boven 300.000 euro wordt 4 % extra aangerekend (momenteel dus 7,70 %);
- Uitstel van terugbetaling en interestbetaling tot 3 jaar na afloop van het IWT-project.

Ondernemers die langs dit kanaal een achtergestelde lening van Vinnof willen verkrijgen, dienen dat kenbaar te maken bij het IWT, samen met hun subsidieaanvraag.

3. Rechtstreeks bij Vinnof

Principe: innovatieve starters kunnen ook rechtstreeks bij Vinnof terecht voor een investering. In dat geval zal Vinnof zelf het dossier analyseren en in functie daarvan beslissen om al dan niet in de onderneming te investeren.

De investering gebeurt onder de vorm van een kapitaalparticipatie, een converteerbare achtergestelde lening of een lening met warrants. Elke Vinnof-investering moet gepaard gaan met een cash-investering vanwege een private partij ten belope van minstens 25 % van de Vinnof-investering. De Vinnof-investering kan met andere woorden maximaal 80 % bedragen van het totaalbedrag dat op hetzelfde moment in een onderneming wordt geïnvesteerd. Verder kan de Vinnof-investering niet meer dan 500.000 euro bedragen.

CultuurInvest

Een nieuw PMV-instrument voor de cultuurindustrie

De sector van de cultuurindustrieën is een nieuwe economische groeisector die, ook internationaal, een hoge toegevoegde waarde biedt en een grote impact kan hebben op tewerkstelling en regionale ontwikkeling. De ontwikkeling van de cultuurindustrieën is dus belangrijk voor Vlaanderen. Bovendien biedt de kruisbestuiving van cultuur en economie significante voordelen: door een betere benutting van cultuur en creativiteit kan het Vlaamse bedrijfsleven zich onderscheiden in sterk competitieve markten; meer ondernemerschap in de culturele sector kan voor een bijkomende dynamiek en een extra dimensie zorgen. De Vlaamse overheid wil beloftevolle cultuurondernemers daarom alle kansen geven.

Ondernemingen binnen de sector van de cultuurindustrieën verdelen of creëren producten of diensten met een culturele inhoud. Ze willen die producten of diensten commercieel vermarkten en streven daarmee winst of minstens economische zelfstandigheid na. Met die product-markt-combinatie bevinden cultuurondernemers zich op het snijvlak van cultuur en economie.

Typisch gaat het om ondernemingen uit de volgende sectoren: nieuwe media en computergames, de audiovisuele sector en digitale vormgeving, de muziekindustrie en het concertwezen, design en designermode, de gedrukte media en grafische vormgeving, de uitgeverijen en de boekhandel, de musical en de podiumkunsten en de distributie binnen de beeldende kunsten.

De Vlaamse minister, bevoegd voor de cultuur, gaf in het voorjaar van 2005 aan PMV de opdracht om een blauwdruk te ontwikkelen voor een nieuw beleidsinstrumentarium dat zich moet richten op de cultuurindustrieën. De blauwdruk kwam tot stand na een intensieve oefening in nauwe samenwerking met het betrokken kabinet, de administratie Cultuur en een aantal sectordeskundigen. Op basis daarvan kreeg PMV een vervolgoopdracht: de operationalisering van het beleidsinstrumentarium, inmiddels aangeduid als CultuurInvest, voorbereiden en mogelijk maken.

Het initiatief kan intussen ook op de steun rekenen van de minister, bevoegd voor de financiën en de begroting, en de minister, bevoegd voor het economisch beleid. De Vlaamse Regering heeft inmiddels op 31 maart 2006 het businessplan van CultuurInvest goedgekeurd. De operationalisering is voorzien voor het najaar van 2006.

In het businessplan van CultuurInvest komen de volgende elementen aan bod:

Het nieuwe beleidsinstrumentarium wil op een vernieuwende wijze bijdragen tot de ontwikkeling, ondersteuning en groei van de cultuurindustrieën, en wil de toegang tot risicokapitaal voor ondernemingen in de doelsector stimuleren.



PMV en
jonge kunstenaars



CultuurInvest zal zelf investeren via 3 'producten':

- Projectfinanciering: kortetermijn- en overbruggingsfinanciering voor concrete projecten;
- Groeikapitaal: kapitaalparticipaties in meer mature groeiondernemingen;
- Achtergestelde leningen: quasi-kapitaal dat op lange termijn geïnvesteerd wordt in ondernemingen in de doelsector.

Daarnaast zal CultuurInvest de financiering van cultuurondernemers verder faciliteren via samenwerking met het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof), het stimuleren van het gebruik van de vernieuwde waarborgregeling, en van andere instrumenten zoals de co-financieringsproducten van het federale Participatiefonds.

Managementondersteuning en coaching verhogen de kansen op succes en leiden tot verdere professionalisering. Het belang daarvan kan ook in de cultuursector nauwelijks onderschat worden, en zodoende wil CultuurInvest ook die aspecten stimuleren. De sector moet daarbij in de eerste plaats beter gebruik maken van het bestaande dienstenaanbod, zoals de ondernemerschapportefeuille, Vlaams Agentschap Ondernemen (VLAO) en Flanders Investment and Trade (FIT).

Om van start te kunnen gaan is volgens het businessmodel een kapitaalbasis van 20 miljoen euro vereist. Na een evaluatie kan dat bedrag in de toekomst verder worden opgetrokken. In de eerste fase zal de overheid zorgen voor een belangrijke inbreng (50 %), maar er wordt ook op private partijen gerekend om de overige 50 % in te vullen.

CultuurInvest streeft een positief rendement na op de investeringsactiviteiten. Door de opbrengsten te herinvesteren in de sector wil CultuurInvest een continu rollend fonds initiëren. Dat herinvesteringsbeleid maakt het bovendien mogelijk om met de 'beperkte' kapitaalbasis toch een significante impuls te geven aan de sector over een lange periode.

PMV zal instaan voor het management van [CultuurInvest](#) en daarbij zoveel als mogelijk synergieën creëren met haar andere financieringsproducten. Er zal een gespecialiseerd team worden uitgebouwd, dat nauw zal samenwerken met sectordeskundigen onder toezicht van een stuurgroep. PMV zal garant staan voor een doorgedreven investeringsanalyse en zal de dossiers beoordelen op basis van zowel economisch-financiële als culturele selectiecriteria.

PMV pps

Publiek-Private Samenwerking (PPS) is één van de pijlers van activiteiten die PMV in 2005 verder heeft uitgebouwd. De specifieke rol van PMV in het domein van PPS is decretaal vastgelegd en wordt bevestigd in diverse beleidsverklaringen en -nota's.

Iets nieuws opbouwen vraagt tijd en veel voorbereidend werk. Zo gaat het ook met het introduceren van grote PPS-initiatieven in Vlaanderen. PMV heeft de stap gezet om van een ondersteunende inzet over te gaan naar een pro-actieve benadering. Zo heeft in de loop van 2005 de business unit PMV-pps binnen de organisatiestructuur van PMV concreet vorm gekregen. PPS zal immers opduiken in tal van beleidsdomeinen en PMV wil als investeringsmaatschappij een vooraanstaande rol spelen in de markt waar publiek en privaat initiatief op elkaar kunnen aansluiten. Een daartoe goed uitgerust "center of excellence" is dan ook noodzakelijk. En dat is precies wat door PMV is opgestart terwijl concrete projecten in de steigers werden gezet.

De Vlaamse Regering is vastberaden om een significante inhaalbeweging te maken op het vlak van infrastructuurinvesteringen in diverse beleidsdomeinen. In het licht van de afbouw van de Belgische overheidsschuld is de zogenaamde ESR-neutrale financiering daarbij een belangrijke randvoorwaarde. Dat leidt ertoe dat de aanwending van PPS, als ESR-neutraal financieringsinstrument, in een stroomversnelling komt.

Als gevolg van de bovenstaande ontwikkeling is infrastructuurvoorziening een prioriteit voor PMV-pps. Daarbij worden samenwerkingsverbanden nagestreefd die het meerwaardepotentieel van PPS maximaliseren. Een optimale (en niet noodzakelijk maximale) risicoverdeling tussen publieke en private partners is daarbij essentieel. Die komt alleen tot stand mits een degelijke voorbereiding langs de publieke kant, door frequent overleg met de private actoren, en mits een flexibele procedure die toelaat om via onderhandeling tot een optimale oplossing te komen.

Twee initiatieven waar PMV in nauwe samenwerking met de Vlaamse overheidsadministratie een PPS-traject volgt, zijn Nautinvest en Via-Invest. In beide gevallen wordt een joint venture gecreëerd tussen het Vlaamse Gewest en PMV, om vanuit een gedeelde verantwoordelijkheid en met een gezamenlijke inzet van expertise te trachten de meerwaarde van PPS tot uiting te laten komen.

Daarnaast heeft de Vlaamse minister, bevoegd voor het onderwijs, een ambitieus initiatief gelanceerd voor de realisatie van een inhaalbeweging op het vlak van onderwijsinfrastructuur. In dat project zal PMV indirect een financiële participatie nemen.

Verder werden in het domein van sociale huisvesting in 2005 de eerste twee PPS-projecten gegund. Op dat initiatief komt in de loop van 2006 ongetwijfeld een vervolg.



Tango-avond PMV-pps
op 18 oktober 2005



Infrastructuurvoorziening in ruime zin (wegen, scholen, huisvesting, enz...) is net zoals in andere landen en regio's ook in Vlaanderen het meest dominante toepassingsgebied van PPS, maar ook op andere vlakken wordt creatief nagedacht over Publiek-Private Samenwerking.

De overheid beschikt immers over heel wat activa die vandaag enkel voor publieke doeleinden worden gebruikt, maar die in aanmerking komen voor een combinatie van publiek en privaat-commercieel gebruik. In de loop van 2005 werden een aantal van die opportuniteiten geïdentificeerd en nader onderzocht. Sterk in het oog springend in dat verband is de mogelijke valorisatie van het zenderpark van de VRT. Dat heeft bij de overschakeling naar digitale televisie en radio via de ether ongetwijfeld een belangrijk commercieel potentieel. Eens het beleid rond digitale frequentietoekenning van het beschikbaar spectrum is uitgewerkt, kan een vorm van Publiek-Private Samenwerking worden overwogen, om de publieke doelstellingen en het commerciële potentieel op elkaar af te stemmen.

Via-Invest

Op 25 november 2005 gaf de Vlaamse Regering haar goedkeuring aan een voorstel voor de realisatie van een inhaalbeweging in het domein van openbare werken via Publiek-Private Samenwerking.

Het voorstel was uitgewerkt door PMV, in opdracht van de minister, bevoegd voor de openbare werken. In een eerste fase beoogt het de realisatie van de volgende projecten:

- De noord-zuidverbinding te Helchteren/Houthalen (Limburg): investeringskosten geraamd op 250 miljoen euro;
- De noord-zuidverbinding Kempen: investeringskosten geraamd op 75 miljoen euro;
- Omvormen van de AX havenrandweg Zuid naar Zeebrugge (Westkapelle - aansluiting N49, Blauwe Toren): investeringskosten geraamd op 80 miljoen euro;
- Vervolledigen van de zuidelijke tak van de R4 te Merelbeke: investeringskosten geraamd op 25 miljoen euro;
- De noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem: investeringskosten geraamd op 50 miljoen euro.

Om de bovenstaande - en later nog andere - projecten te verwezenlijken, zullen PMV en het Vlaamse Gewest in het voorjaar van 2006 een joint venture oprichten onder de naam Via-Invest. Het Vlaamse Gewest zal daarin vertegenwoordigd worden door het Agentschap Infrastructuur en het Departement Openbare Werken en Mobiliteit. Via-Invest zal zich toeleggen op de realisatie van openbare werken via PPS en daarbij volgende doelstellingen nastreven:

- een optimale waarde-kostprijsverhouding;
- private financiering van grote en kleine projecten;
- het verkorten van de voorbereidingscyclus;
- het reduceren van de voorbereidingskosten;
- het stimuleren van de private sector teneinde competitie en innovatie aan te moedigen;

- het continu verbeteren van de wijze waarop PPS-projecten voor openbare werken in de markt geplaatst worden;
- herkenbaarheid en standaardisatie.

Rekening houdend met de grote verscheidenheid van de projecten, is ervoor geopteerd om de realisatie op twee verschillende manieren aan te pakken.

Aangezien voor grote projecten van meer dan 100 miljoen euro de DBFM-aanpak (Design, Build, Finance and Maintain) internationaal zijn meerwaarde reeds bewezen heeft, zullen een Vlaamse aanpak en standaard voor de realisatie van wegeninfrastructuur via DBFM worden uitgewerkt op basis van de beste praktijken in het buitenland.

Voor kleinere projecten, 20 miljoen euro en meer, lijkt een standaard DBFM-aanpak niet evident. Met het oog op het drukken van de biedingkosten, het maximaal stimuleren van de concurrentie, het verlagen van de drempel voor PPS-projecten voor de Vlaamse bouwsector en het optimaal organiseren van het onderhoud, zullen voor kleinere projecten Design, Build en Maintain als één geheel en Finance als een afzonderlijke component in de markt worden geplaatst. Daarbij kan Via-Invest een faciliterende rol spelen, zowel als co-investeerder als voor de organisatie van het onderhoud.

De werken voor de noordelijke wegontsluiting van de luchthaven van Zaventem zouden om praktische redenen - verkeershinder, leefmilieu, kostprijs, ... - in onderlinge samenspraak met de werken van het Diaboloproject worden uitgevoerd. In dat kader werden het ontwerp, de bouw en het onderhoud voor de wegenwerken (DBM) opgenomen in de onderhandelingsprocedure voor het Diaboloproject, die in 2005 gestart werd. Als die onderhandelingen succesvol verlopen, zal Via-Invest in de loop van 2006 voor de realisatie van de wegontsluiting de nodige private financiering aantrekken.

Nautinvest

Op 3 mei 2005 werd Nautinvest Vlaanderen NV opgericht als dochtervennootschap van PMV. Als holding- en investeringsvennootschap fungeert Nautinvest als het gezamenlijke werkingsinstrument van PMV en de Administratie Waterwegen en Zeewezen (AWZ) voor alle nautische projecten verbonden aan AWZ. Het maatschappelijk kapitaal van Nautinvest Vlaanderen NV bedraagt 500.000 euro. PMV staat in voor het dagelijks bestuur van de vennootschap.

Ter voorbereiding van concrete investeringsdossiers volgde Nautinvest in 2005 het project "PPS Multifunctioneel Vaartuig" op.

In de loop van vorig jaar werd duidelijk dat Nautinvest, naast een investeringsvehikel voor PPS- en andere projecten, ook bijzonder geschikt is voor het beheer van aanbestedingen en andere projecten die binnen de doelstelling van de vennootschap vallen, zelfs als die niet leiden tot het nemen van een



Voorbeeld van
beloedingsvaartuig
Nautinvest



participatie. In dat verband wordt verwezen naar het projectmanagement dat Nautinvest opgenomen heeft om een DBFM-structuur tot stand te brengen voor een nieuwe Vlaamse beloodsingsvloot.

Nautinvest: Project Multifunctioneel Vaartuig

Begin 2005 ondertekenden de Vlaamse minister, bevoegd voor de openbare werken, en de federale minister, bevoegd voor de Noordzee, een intentieverklaring voor het gezamenlijk verwerven van een multifunctioneel vaartuig. Dat schip zal drie publieke taken kunnen vervullen: betonnen of bebakenen van de vaarwegen (Vlaamse bevoegdheid), oliebestrijding (federale bevoegdheid) en stationssleepboot of supersleepboot (Vlaamse en federale bevoegdheid). Daarnaast zal het schip kunnen worden ingeschakeld door private partijen, bijvoorbeeld voor bergings- en sleepoperaties.

Het project wordt geleid door AWZ in overleg met de Federale Overheidsdienst Mobiliteit. De rol van PMV en Nautinvest heeft zich tot nog toe beperkt tot het aanleveren van financiële input voor de selectie van de meest geschikte aanbestedingsvorm en projectstructuur. In samenspraak met juridische, financieel-economische en technische adviseurs, is gewerkt aan de afstemming tussen de publieke partijen. In de loop van 2006 zal een bestek worden opgemaakt en zal een aanbestedingsprocedure worden gevoerd.

Voor Nautinvest is een rol weggelegd als investeerder in de projectvennootschap die in het kader van een participatieve PPS-formule met de private partij zal worden opgericht.

Nautinvest: Project DBFM Beloodsingsmiddelen

Initieel was het verwerven van een nieuwe Vlaamse beloodsingsvloot aangekondigd als een participatief PPS-project. Voorbereidend onderzoek door Nautinvest en de organisatie van het project binnen AWZ, brachten de Vlaamse Regering op 17 december 2005 evenwel tot het besluit dat een DBFM-opzet de beste structuur was, zelfs als die niet tot een participatie zou leiden. Nautinvest kreeg de opdracht om de uitvoering van het volledige project op zich te nemen.

Op 23 september 2005 selecteerde de raad van bestuur van Nautinvest drie kandidaten om deel te nemen aan de offertefase van de onderhandelingsprocedure. Ondersteund door juridische, financieel-economische en technische adviseurs, werd daarvoor een bestek opgesteld, op basis waarvan de kandidaten hun offerte moesten opmaken. De definitieve gunning van het project moet plaatsvinden in de eerste helft van 2006.

Alternatieve financiering

PMV heeft in 2005 ondersteuning geboden bij het uitwerken van het plan van de Vlaamse Regering voor een inhaalbeweging op het vlak van infrastructuur in de domeinen cultuur, huisvesting, onderwijs, openbare werken en zorg.

Zo heeft PMV berekend wat de impact zou zijn op de meerjarenbegroting, als voor die diverse domeinen verschillende technieken van alternatieve financiering zouden worden toegepast. Voor de cultuursector werden een aantal mogelijkheden onderzocht om een groot aantal op stapel staande infrastructuurprojecten versneld te kunnen realiseren, rekening houdend met de beperkte budgettaire ruimte op het FoCI (Fonds voor Culturele Infrastructuur). In het domein sociale huisvesting werden, uitgaande van de ervaring opgedaan met het PPS-pilootproject, een aantal mogelijkheden uitgewerkt voor verdere verfijning van de aanpak, alsook voor een verruiming van het toepassingsgebied. En voor openbare werken werd het concept voor Via-Invest uitgewerkt zoals hierboven werd beschreven.



Tango-avond PMV-pps
op 18 oktober 2005

PMV vastgoed

Valorisatie vastgoed Vlaamse Gemeenschap 2005

De Vlaamse Regering besliste op 23 september 2005 over te gaan tot de valorisatie van een aantal gebouwen in eigendom van de Vlaamse Gemeenschap. Oorspronkelijk werd ervoor gekozen om het Ferrarisgebouw in Brussel op de markt aan te bieden onder de bestaande LILO-constructie (Lease-in-Lease-out), aangevuld met de valorisatie van het Vlaams Administratief Centrum in Antwerpen en twee kleinere panden in Sint-Truiden en Mechelen. Op 2 december 2005 werd het Ferrarisgebouw van de valorisatielijst verwijderd en vervangen door 6 kleinere gebouwen gelegen te Brugge, Gent en Sint-Niklaas.

Aan PMV was gevraagd om de nodige ondersteuning te geven bij deze valorisatie. Alle gebouwen, met uitzondering van het gebouw in Sint-Niklaas, werden uiteindelijk gevaloriseerd voor een totale nettowaarde van ca. 29 miljoen euro, en dat nog voor de deadline van 31 december 2005.

Valorisatie vastgoed Cultuur / FoCI 2005

PMV kreeg in 2005 van de Vlaamse minister, bevoegd voor de cultuur, het verzoek om de valorisatie van drie panden uit het Fonds voor Culturele Infrastructuur (FoCI) te ondersteunen. Het ging om twee administratieve gebouwen, gelegen te Brussel in de Arenbergstraat en de Grétrystraat, en over het "Huis van Oombergen" in Gent, een geklasseerd pand waarin de Koninklijke Academie voor Nederlandse Taal- en Letterkunde (KANTL) haar kantoren heeft.

In een eerste fase stond PMV in voor de coördinatie van de schatting van de panden. Op basis van de schattingsgegevens kon PMV de opties in kaart brengen voor het structureren van de transacties.

In een tweede fase werden de drie panden op de markt gebracht onder de vorm van een erfpacht, gekoppeld aan een terughuring door het FoCI voor een periode van 18 jaar. In totaal leverden de transacties iets meer dan 7 miljoen euro op, waarmee de vooropgestelde doelstelling werd bereikt.

Infrastructuur Gentse haven

In maart en juni 2004 had de Vlaamse Regering beslist om via PMV haar medewerking te verlenen aan de realisatie van de automobielcluster binnen de Gentse haven. PMV werd gevraagd om een haalbare structuur uit te werken voor de herlokalisatie van een bestaand bedrijf met het oog op de ontplooiing van de automobielcluster, en de financiering mogelijk te maken. Op 15 juli 2005 verleende de Vlaamse



het "Huis van Oombergen"
in Gent



Infrastructuurwerken
Gentse haven



Regering haar goedkeuring aan de uitgewerkte structuur en de budgetten, en werd het licht op groen gezet voor de realisatie van het project. Samen met het Havenbedrijf Gent werd een oplossing uitgewerkt en na de herlokalisatie wordt het terrein toegevoegd aan de automobielcluster in de haven van Gent.

Terreinen van het federale Fonds voor Spoorweginfrastructuur

Eind 2004 heeft de federale overheid een reeks van ex-NMBS-terreinen die eigendom waren van het Fonds voor Spoorweginfrastructuur, te koop aangeboden. De federale minister, bevoegd voor de begroting, kende daarbij een voorkeurrecht toe aan de lokale en regionale overheden. In 2005 werd aan PMV gevraagd om een eerste verkenningsronde te organiseren om een aantal terreinen te identificeren die in aanmerking kunnen komen voor het uitoefenen van dat voorkeurrecht. Op basis van de verzamelde informatie zal een voorselectie worden gemaakt van de terreinen die het meest van belang kunnen zijn voor het Vlaamse Gewest.

PMV milieu & energie

Milieu en energie zijn domeinen waarin de overheid niet alleen regulerend kan optreden, maar tevens een stimulator kan zijn van nieuwe ontwikkelingen, zowel op technologisch als op economisch gebied. In gevallen waar het marktinitiatief achterwege blijft kan het zelfs aangewezen zijn dat de overheid tijdelijk de rol van ondernemer op zich neemt. De stimulerende en ondernemende rol van de overheid komt tot uiting in de activiteiten die PMV als investeringsmaatschappij van het Vlaamse Gewest tot ontwikkeling brengt.

Binnen PMV is op het vlak van milieu en energie reeds heel wat in beweging gezet. De resultaten daarvan zullen evenwel pas in de nabije toekomst voelbaar worden. Bij de strategieontwikkeling van PMV wordt ervan uitgegaan dat de business unit Milieu & Energie een belangrijke rol zal spelen bij de opbouw van de marktgerichte investeringsportefeuille van de vennootschap.

Tijdens het afgelopen jaar is vooral aandacht besteed aan het uitbouwen van een aanpak op het gebied van brownfieldontwikkeling. Verder zijn er de nodige analyses en studies uitgevoerd voor de oprichting van het Vlaamse Klimaatfonds. Daarnaast is er ondersteuning geboden aan de Vlaamse Milieuholding bij de behandeling en afwikkeling van een aantal grote en belangrijke dossiers. Er is tevens een participatie genomen in VITO, met als doel het stimuleren van nieuwe toepassingen op het gebied van milieu en energie. Ten slotte heeft PMV bijzondere aandacht besteed aan de mogelijkheden om risicokapitaal ter beschikking te stellen in het domein van “clean technology”.

Brownfields

Hoewel de creatie van een decretaal kader voor brownfieldontwikkeling nog op zich laat wachten, heeft PMV in 2005 de uitbouw van een structurele activiteit op dit gebied voorbereid. De volgende initiatieven werden ontplooid:

- De rol werd gedefinieerd die PMV als investeringsmaatschappij kan spelen bij brownfieldprojecten. Die roldefinitie heeft geleid tot een afbakening en verdeling van taken tussen PMV en OVAM. Verder vindt overleg plaats met de private sector om ook daar tot een samenwerkingsmodel te komen.
- Op basis van de bovenvermelde taakverdeling werd tussen OVAM en PMV een samenwerkingsprotocol voorbereid.
- Er werd aandacht besteed aan het ontwerpen van een methodologie voor de organisatie van projecten.
- In samenwerking met de GOM's vond een inventarisatie plaats van alle brownfieldterreinen in Vlaanderen.

- Er is een selectie gemaakt van zes projecten die als eerste prioriteit zullen worden aangepakt. In samenwerking met OVAM werd één van die projecten reeds opgestart. Voor de overige voorgeselecteerde projecten werden de voorstudies in gang gezet.

Bij de voorbereiding van het decretale kader heeft PMV een voorstel van oplossing uitgewerkt voor een drietal problemen, die onder de huidige omstandigheden nog belangrijke obstakels vormen voor het openstellen van de markt voor brownfieldontwikkeling. Het eerste probleem is dat van de verliesfinanciering in die gevallen waar het meer gaat om “blackfield-situaties” en waarbij een normaal investeringsrendement of exploitatieresultaat niet tot de mogelijkheden behoort. In de tweede plaats gaat het om de versoepeling van de bepalingen over de financiële zekerheidstelling die nu voor veel investeerders een absolute belemmering vormt. Ten slotte moet er rechtszekerheid gecreëerd worden onder de vorm van een vrijwaringsbeding, zodat na uitvoering van de goedgekeurde sanering geen nieuwe eisen kunnen worden toegevoegd.

Vlaams Klimaatfonds

Op 16 februari 2005 trad het Kyoto-protocol in werking. Dat protocol wil de uitstoot van broeikasgassen tegen 2012 op werelddniveau met gemiddeld 5,2 % onder het niveau van 1990 doen zakken. De EU-lidstaten hebben zich ertoe verbonden om tegen 2008-2012 gezamenlijk ongeveer 8 % minder broeikasgassen uit te stoten dan in 1990. De Europese richtlijn voorziet in de organisatie van een markt voor broeikasgasemissierechten. In België werd de richtlijn omgezet in regionale decreten en besluiten. De betreffende teksten behandelen onder meer het verlenen van vergunningen voor de uitstoot van broeikasgassen, het opstellen van toewijzingsplannen voor emissierechten, het beheer van emissierechten (overdracht, inlevering, e.d.), de emissiebewaking, de rapportering en de sanctieregels.

België dient de uitstoot tegen 2012 met 7,5 % te verminderen. Er is een verdeelsleutel vastgelegd waarbij de inspanningen die van elk van de gewesten worden gevraagd, worden gedefinieerd. Uit het Vlaamse Klimaatplan 2002-2005 blijkt dat er nog een bepaald tekort wordt verwacht aan emissierechten voor de periode 2008-2012. De Vlaamse Regering heeft zich tot doel gesteld om in te staan voor de verwerving van een quotum aan certificaten (aan te kopen rechten) binnen de door het Kyoto-protocol ontwikkelde mechanismen.

Aan PMV is gevraagd om over te gaan tot de creatie van een Vlaams Klimaatfonds. Daartoe werd 22 miljoen euro aan middelen gereserveerd, die in de loop van 2006 zullen worden ingebracht. Dat fonds zal voor de overheid als marktpartij optreden bij het verwerven van verhandelbare emissiecertificaten, en dat op eigen risico. De Vlaamse overheid krijgt een optierecht, aan marktvoorwaarden, voor de verworven emissierechten. De looptijd van het fonds is voorzien van 2006 tot 2012. Het Vlaamse Klimaatfonds zal samenwerken met de officiële fondsen die voor dit doel worden opgericht door de European Bank for Reconstruction and Development (EBRD).

VMH

In overleg met het Vlaamse Gewest, in de hoedanigheid van aandeelhouder van zowel PMV als de Vlaamse Milieuholding (VMH), werd besloten om de integratie van VMH in PMV te realiseren van zodra er voldoende duidelijkheid is omtrent de toekomst van Aquafin en Indaver, de twee grote participaties van VMH.

In de loop van 2005 is grote vooruitgang geboekt bij het uitstippelen van een strategie en het maken van keuzes met betrekking tot de aandelenportefeuille in beide ondernemingen.

Voor wat Aquafin betreft is onder invloed van de Europese Commissie de keuze onafwendbaar geworden om alle aandelen in handen van private partijen over te laten gaan in publieke handen. Dat betekent concreet dat VMH het totale pakket van aandelen zal verwerven in Aquafin. In het geval van Indaver wil de Vlaamse Regering voortaan slechts een minderheidsparticipatie aanhouden. Het gevolg daarvan is dat een deel van het aandelenpakket in handen van de VMH beschikbaar komt voor strategische en/of financiële partners.

PMV heeft met het oog op haar toekomstige rol ondersteuning verleend in beide omvangrijke dossiers. In de loop van 2006 zullen definitieve stappen worden gezet, zowel inzake de afhandeling van beide participaties als wat de verhouding tussen VMH en PMV betreft.



Computersimulatie van de HALE-UAV van VITO

VITO

Een participatie in de Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek (VITO) bevestigt de strategische oriëntatie van PMV om bij haar investeringsactiviteiten ook aandacht te besteden aan initiatieven op het gebied van duurzaamheid en “schone” technologie.

Op 7 mei 2004 had de Vlaamse Regering reeds voorzien in een kapitaalverhoging van PMV ten belope van 17.989.000 euro, met de bedoeling die middelen aan te wenden voor een volgende financieringsronde van VITO. Van dat bedrag zou VITO 7 miljoen euro moeten bestemmen voor de oprichting van een excellentiepool op het gebied van toegepast onderzoek naar nieuwe milieutechnologie. Het resterende bedrag van 10.989.000 euro zou moeten worden aangewend voor de financiering van de HALE-UAV infrastructuur (High Altitude Long Endurance Unmanned Aerial Vehicle).

Op 10 juni 2005 onderschreef PMV een eerste kapitaalverhoging bij VITO voor een bedrag van 7.436.900 euro. Daarmee verwierf PMV 25 % van het geplaatste kapitaal minus 1 aandeel, het decretaal vastgelegde maximumpercentage dat een externe partij kan verwerven naast het Vlaamse Gewest, dat meerderheidsaandeelhouder blijft.

Op 22 juli 2005 heeft de Vlaamse Regering de aandeelhoudersovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en PMV goedgekeurd. In overeenstemming daarmee werden de statuten van VITO aangepast.

De oprichting van een excellentiepool vloeit voort uit een beleidsbeslissing tot oprichting van het Milieu Innovatie Platform (MIP), dat inmiddels operationeel is. De MIP-actiemiddelen bestrijken 3 aandachtsvelden:

- vraaggerichte innovatie-instrumenten (o.a. innovatief uitbesteden van overheidsopdrachten) op het gebied van leefmilieu en energie;
- het beter benutten van reguliere steunkanalen, in het bijzonder de DTO-regeling (Duurzame Technologische Ontwikkeling);
- de excellentiepool zelf, die concrete investeringsprojecten selecteert waar samenwerking tussen onderzoeksinstellingen en bedrijfsleven wordt beoogd.

Het jaar 2005 was een belangrijk scharnierjaar in het 15-jarige bestaan van VITO. De periode van de tweede beheersovereenkomst werd afgesloten, waarbij de externe inkomsten, het externe contractonderzoek en de wetenschappelijke output het hoogste niveau bereikten sinds de oprichting van de instelling.

Een toenemend aandachtspunt voor de komende jaren is de samenwerking met de Vlaamse universiteiten. In dat verband werden in 2005 de eerste concrete stappen gezet, onder meer door het sluiten van een raamakkoord met de Universiteit Antwerpen en specifieke samenwerkingsovereenkomsten met andere universitaire onderzoeksgroepen.

VMW

In 2003 had de Vlaamse Regering beslist om haar aandelen in de Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening te verkopen aan andere publieke partijen. Die beslissing paste in de visie van de Vlaamse overheid om zich inzake waterbeheer toe te leggen op de beleidsbepaling, de regulering en het organiseren van het toezicht, om te komen tot een meer homogene structuur voor de watervoorziening in Vlaanderen.

In 2004 was, met de ondersteuning van PMV, daarvoor reeds een compromisvoorstel met diverse actoren uit de watersector onderhandeld dat principieel werd goedgekeurd door de Vlaamse Regering.

In 2005 werden de besprekingen tussen de belangrijkste actoren, zijnde VMW, TMVW en Interelectra, verdergezet. De gesprekken resulteerden in een aantal bruikbare modellen voor samenwerkingsverbanden of structuren op provinciaal niveau die de kern moeten vormen voor de drinkwatervoorziening en de afvoer van het afvalwater. Er werd evenwel nog geen consensus bereikt tussen de partijen over het geprefereerde model en de wijze waarop dat moet tot stand komen.

Participaties





Eigen participaties

ARKimedes Management NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 100 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 1.176 | -111 |
| Netto resultaat | -652 | -173 |
| Netto cash flow | -639 | -171 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

ARKimedes Management NV staat als gespecialiseerde dochtervennootschap van PMV in voor het beheer van de ARKimedes-regeling.

De omzet van de vennootschap bestaat uit vergoedingen die worden aangerekend aan de ARKimedes-fondsen die zij beheert. Op 8 juni 2005 werd voor het eerst een dergelijk fonds opgericht, met de naam ARKimedes-Fonds NV. Dat zorgde ervoor dat in 2005 voor 250.088 euro aan beheersvergoedingen kon worden aangerekend.

De opstartkosten verbonden aan het ARKimedes-project gaven evenwel aanleiding tot een verlies van het boekjaar van 651.889 euro. De gecumuleerde verliezen sinds de opstart van ARKimedes Management NV zijn bijgevolg opgelopen tot 824.419 euro. Om die opstartverliezen op te vangen werd op 2 maart 2005 het kapitaal van de vennootschap verhoogd tot 5 miljoen euro. In totaal werd 2 miljoen euro volgestort. Dat bedrag moet volstaan om het eigen vermogen van ARKimedes Management NV op peil te houden. Vanaf 2006 wordt verwacht dat de vennootschap immers winstgevend zal zijn.

Nautinvest Vlaanderen NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 50,02 % | - |
| Participatie Vlaamse Gewest | 49,98 % | - |
| Eigen vermogen | 224 | - |
| Netto resultaat | -26 | - |
| Netto cash flow | -21 | - |

Kerncijfers (x 1.000 euro)



Maquette van het Watersite-project van Novovil

Nautinvest Vlaanderen NV werd op 3 mei 2005 opgericht door PMV en het Vlaamse Gewest, die respectievelijk 50,02 % en 49,98 % van de aandelen in bezit hebben. Als holding- en investeringsvennootschap fungeert Nautinvest Vlaanderen NV als het gezamenlijke instrument van PMV en het Vlaamse Gewest voor alle nautische projecten verbonden aan de Administratie Waterwegen en Zeewezen (AWZ).

Het maatschappelijk kapitaal van Nautinvest Vlaanderen NV bedraagt 500.000 euro. Daarvan werd de helft volgestort.

De vennootschap sloot haar eerste verkort boekjaar af met een verlies van 26.110 euro. Daardoor is het eigen vermogen gedaald tot 223.889 euro.

Novovil NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 99,99 % | 99,99 % |
| Eigen vermogen | 6.398 | 6.340 |
| Netto resultaat | 58 | -231 |
| Netto cash flow | 84 | -139 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Novovil NV gaat door met het vervullen van haar reconversie-opdracht in de regio Vilvoorde. Daartoe heeft de vennootschap in de loop van 2005 op intensieve wijze een aantal strategische vastgoedinvesteringen en brownfieldprojecten in kaart gebracht binnen de zgn. Kanaalzone. Novovil werkt aan een businessmodel voor de reconversie van de ganse zone en tracht door samenwerking met geïnteresseerde private partners een ontwikkelingsdynamiek op te wekken. Die komt langzaam maar zeker op gang, maar heeft tot op heden in hoofde van Novovil NV nog niet geleid tot projecten in uitvoering.

Novovil NV speelt als facilitator ook een sleutelrol bij de realisatie van het "Watersite"-project. Voor dat gezamenlijk stadsontwikkelingsproject van de stad Vilvoorde, de NV Waterwegen en Zeekanaal en een private ontwikkelaar werd door Novovil een informatiepunt opgericht. Bij de inhuldiging kregen promotoren, ontwikkelaars, financiers en overheden als eerste het totale "Watersite"-project gepresenteerd. Het gaat om een project waarin wonen en werken hand in hand gaan binnen een groene omgeving rond het oude Tuchthuis met een waterpartij die de herinnering aan de oude Zenne-arm levend houdt. Ook bij de "Openbedrijvendag" mocht het infopunt op veel belangstelling rekenen.

De maatschappelijke zetel van de vennootschap werd overgebracht van de Rondeweg naar de Sibelgas-site aan de Tuchthuisstraat 2, waardoor Novovil op een meer zichtbare wijze aanwezig is in

het Vilvoordse stadscentrum. Novovil NV heeft intussen ook een optie genomen tot aankoop van dat gebouwencomplex. Die aankoop kan het startschot geven aan nieuwe projecten in de onmiddellijke omgeving van het oude Tuchthuis en in de nabijheid van het stadscentrum.

De vennootschap sloot haar boekjaar af met een positief resultaat van 58.156 euro, tegenover een verlies van 231.151 euro vorig boekjaar. Het eigen vermogen bedraagt 6,4 miljoen euro.

Omroepgebouw Flagey NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|------------------------|---------------|------------|
| Participatie van PMV | 2,33 % | 2,35 % |
| Eigen vermogen | 22.708 | 23.301 |
| Netto resultaat | -637 | -906 |
| Netto cash flow | 1.006 | 728 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Omroepgebouw Flagey NV voert met toenemend succes de opdrachten uit die haar werden toevertrouwd. Enerzijds werd de commerciële ruimte van het Flageygebouw, bestaande uit kantoren en handelszaken, volledig verhuurd. Anderzijds werden de ondersteunende activiteiten aan de VZW Flagey onverminderd verdergezet. Die ondersteuning heeft de VZW toegelaten haar cultureel programma te verwezenlijken en verder uit te bouwen.

Er is een verbetering waar te nemen in de resultaten van Omroepgebouw Flagey NV. Dat is het gevolg van enerzijds een verhoogde omzet en anderzijds het onder controle houden van de vaste kosten. Het verlies van het boekjaar bedraagt 636.807 euro, tegenover een verlies van 906.141 euro in het voorgaande jaar. Er werd evenwel een positieve cash flow gerealiseerd, zodat de terugbetaling van de kortlopende schulden niet in het gedrang komt.

Tijdens het boekjaar 2005 werd overgegaan tot een kapitaalverhoging voor een bedrag van 247.890 euro. Die bracht het maatschappelijk kapitaal op 21.318.661 euro. Aangezien PMV geen gebruik maakte van haar voorkeurrecht om in te tekenen op die kapitaalverhoging, verwaterde haar deelnemingspercentage tot 2,33 %.



Het Flageygebouw
in Elsene



Reproductie van
'De ijsvogels' van
Emile Claus



Reproductiefonds Vlaamse Musea NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 49,02 % | - |
| Participatie Vlaamse Gewest | 50,98 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 93 | 215 |
| Omzet | 14 | 5 |
| Netto resultaat | -252 | -229 |
| Netto cash flow | -225 | -216 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Op 29 april 2005 kreeg PMV van haar voogdijminister het verzoek om van de middelen afkomstig uit de realisatie van participaties 1 miljoen euro aan te wenden voor de verdere financiering van Reproductiefonds Vlaamse Musea NV. Dat verzoek leidde op 14 oktober 2005 tot een kapitaalverhoging van het Reproductiefonds voor een bedrag van 522.113,18 euro, volledig onderschreven door PMV in ruil voor 49,02% van de aandelen. Daarnaast kende PMV aan de vennootschap een achtergestelde lening toe voor een bedrag van 477.886,82 euro. Dat bedrag wordt ter beschikking gesteld in functie van het behalen van welbepaalde mijlpalen.

De bijkomende financiering van Reproductiefonds Vlaamse Musea NV was één van de voorwaarden om het businessplan te kunnen realiseren waarover begin 2005 eensgezindheid was bereikt met de Vlaamse minister, bevoegd voor de cultuur. Op basis van dat businessplan zou het Reproductiefonds winstgevend worden binnen een periode van 5 jaar.

Het Reproductiefonds wordt ontwikkeld als een cultureel bedrijf, actief in beeldbeheer en verspreiding van het culturele erfgoed van Vlaanderen. Om haar missie te realiseren zal de onderneming:

- een digitaal platform creëren voor de productie, ontsluiting en interactief beheer van beelden;
- merchandising ontwikkelen;
- consultancydiensten aanbieden inzake beeldbeheer en beeldverwerking.

In 2005 werd de ontwikkeling van de beeldenbank afgerond en werd de digitalisering van beelden opgestart via nieuwe fotografische opnames en scanning van bestaande foto's. De commerciële lancering van de beeldenbank wordt voorzien in het voorjaar van 2006.

In afwachting van de lancering van het digitale platform, is het Reproductiefonds in 2005 alvast gestart met het beeldbeheer van de kunstcollectie van de Sint-Baafskathedraal in Gent, met onder meer 'De aanbidding van het Lam Gods' van de gebroeders Van Eyck. Rond die collectie werden tevens de eerste merchandising objecten ontwikkeld, die als voorbeeld zullen dienen voor bijkomende initiatieven in de loop van 2006.

VITO NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 24,99 % | - |
| Eigen vermogen | 38.598 | 27.758 |
| Omzet | 20.863 | 18.001 |
| Netto resultaat | 3.601 | 2.589 |
| Netto cash flow | 8.642 | 7.465 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

PMV trad op 10 juni 2005 toe tot het aandeelhouderschap van VITO NV (Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek). Het maatschappelijk kapitaal van VITO NV werd verhoogd met 7.436.900 euro. PMV onderschreef als enige partij die kapitaalverhoging en bewam daarmee een participatie in de vennootschap van 24,99 %.

VITO NV realiseerde in 2005 een netto resultaat van 3.600.795 euro, tegenover een winst van 2.588.740 euro in het vorige boekjaar. Het maatschappelijk kapitaal van VITO NV bedroeg eind vorig jaar 29.747.900 euro en het eigen vermogen groeide tot 38.597.506 euro.

Waarborgbeheer NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------------------------|------------|------------|
| Participatie van PMV | 100 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 1.073 | 1.031 |
| Netto resultaat | 42 | 31 |
| Netto cash flow | 97 | 74 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Waarborgbeheer NV staat als gespecialiseerde dochtervennootschap van PMV in voor het beheer van de waarborgregelingen van het Vlaamse Gewest.

De vennootschap ontving in 2005 voor haar beheersopdracht van het Vlaamse Gewest een vergoeding van 1.776.000 euro. Die vergoeding liet toe de bedrijfskosten te dekken, onder meer dankzij de besparingen die gerealiseerd werden door de stroomlijning van de operationele processen. Het boekjaar werd afgesloten met een netto resultaat van 42.190 euro.

Andere eigen participaties

Staal Vlaanderen NV

In het eerste kwartaal van 2005 heeft PMV de vereffening van Staal Vlaanderen NV afgerond, in overeenstemming met de opdracht die het Vlaamse Gewest daartoe gegeven had. De hele operatie, die reeds in de loop van 2004 grondig was voorbereid, staat uitvoerig beschreven in het verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering (zie blz. 64).

Het maatschappelijk kapitaal van Staal Vlaanderen NV werd voor een bedrag van 134.024.700 euro te gelde gemaakt. Dat gebeurde deels onder de vorm van kasmiddelen (81.820.466 euro) en deels in aandelen Finocas NV (52.204.234 euro). Daarnaast heeft PMV een dividend ontvangen voor een totaalbedrag van 125.371.788 euro.

Finocas NV werd opgericht om het research- en ontwikkelingswerk in Vlaanderen op het gebied van staalveredeling op middellange termijn te ondersteunen en te verankeren.

Textiel Vlaanderen NV

In Textiel Vlaanderen NV is weinig verandering opgetreden ten opzichte van eind 2004.

De vennootschap heeft nog één participatie in portefeuille. Het blijft de bedoeling om ook die participatie te valoriseren. Van zodra dat gebeurd is, zal Textiel Vlaanderen NV worden vereffend.

Vlaams Innovatiefonds Comm. VA

Vlaams Innovatiefonds Comm. VA werd op 5 juli 2005 opgericht als dochtervennootschap van PMV. De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van 5 miljoen euro.

PMV treedt op als beherend vennoot en heeft op één na alle aandelen van de vennootschap in handen. Waarborgbeheer NV is een stille vennoot en houder van één aandeel.

Het eerste boekjaar van Vinnof Comm. VA zal lopen tot eind 2006. Gelet op de beperkte activiteiten tijdens het jaar 2005, zijn er geen tussentijdse cijfers beschikbaar.

Eco Flanders NV

PMV nam eind 2004 een participatie van 250.000 euro in Eco Flanders NV, gespecialiseerd in projecten op het gebied van biomethanisatie en de opwekking van groene energie.

Het management van Eco Flanders NV onderzoekt diverse projectvoorstellen in Vlaanderen. Een aantal projecten zijn reeds in een ver gevorderde voorbereidingsfase, waarbij Eco Flanders NV als adviseur optreedt bij de ontwikkeling en de bouw van biomethanisatie-installaties. Om de toekomst van Eco Flanders NV niet in het gedrang te brengen, werd aan de vennootschap bovendien een converteerbare obligatielening van 250.000 euro toegekend.

Participaties in beheer

Bedrijvencentrum Waasland NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 20 % | 20 % |
| Eigen vermogen | 876 | 828 |
| Omzet | 351 | 349 |
| Netto resultaat | 18 | -34 |
| Netto cash flow | 99 | 47 |

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Bedrijvencentrum Waasland NV sloot haar twintigste boekjaar af met een winst van 17.776 euro, tegenover een verlies vorig jaar van 33.646 euro. Dat is in de eerste plaats te danken aan een stijging van de gemiddelde bezettingsgraad tot meer dan 90 %. Zes nieuwe bedrijven namen hun intrek in het bedrijvencentrum, twee verlieten hun kantoren.

De raad van bestuur hecht veel belang aan de modernisering en de permanente verbetering van de dienstverlening. De raad van bestuur besliste ook om in 2006 over te gaan tot een uitbreiding van het bedrijvencentrum, die tegelijkertijd de gebouwen een nieuwe en meer aantrekkelijke uitstraling zal geven.

Het geplaatst kapitaal bedraagt 620.000 euro en het eigen vermogen 875.777 euro.

Biotech Fonds Vlaanderen NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 100 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 33.222 | 27.722 |
| Netto resultaat | 2.609 | 4.305 |
| Netto cash flow | 2.609 | 4.307 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Biotechfonds Vlaanderen NV werd opgericht met als doel bij te dragen tot de uitbouw van de biotechindustrie in Vlaanderen. PMV staat in opdracht van het Vlaamse Gewest in voor het beheer van de aandelen van Biotech Fonds Vlaanderen NV. GIMV staat in voor het investeringsbeleid van het fonds.

Op 20 mei 2005 heeft de Vlaamse Regering ingestemd met de verlenging van de investeringsperiode van Biotech Fonds Vlaanderen NV tot eind 2009. Tegelijkertijd werd de realisatieperiode verlengd tot eind 2014.

Biotech Fonds Vlaanderen NV participeerde in 2005 samen met GIMV voor ca. 0,8 miljoen euro in Galapagos, een joint venture tussen Tibotec uit Mechelen en het Nederlandse Crucell. De participatie vond plaats naar aanleiding van de beursnotering van Galapagos op Euronext, waarbij in totaal 20 miljoen euro werd opgehaald.

Daarnaast voerde het fonds in 2005 opvolgingsinvesteringen uit in Ablynx, Crop Design, Diatos en Devgen.

Devgen realiseerde in 2005 een succesvolle beursnotering op Euronext. Daarbij werden in totaal voor 30 miljoen euro verse middelen opgehaald. Naar aanleiding van de beursgang van Devgen, heeft Biotech Fonds Vlaanderen NV met een substantiële meerwaarde een deel van zijn participatie gevaloriseerd.

Ten slotte werd ook de participatie in Galapagos in het najaar van 2005 met een aantrekkelijk rendement verzilverd.

Blairon NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 40 % | 47 % |
| Eigen vermogen | 5.320 | 4.914 |
| Omzet | 302 | 3.981 |
| Netto resultaat | -153 | -243 |
| Netto cash flow | 635 | 553 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Blairon NV werd in 1998 opgericht om aan de vroegere Blaironkazerne in Turnhout een nieuwe bestemming te geven.

Het herbestemmingsproject nadert zijn voltooiing. Onlangs besliste de Federale Regering om de recherche van het arrondissement Turnhout te huisvesten op wat nu Campus Blairon heet. Daarmee heeft het gebouwencomplex voor 95 % een nieuwe invulling gekregen, met naast de recherche onder meer een aantal technologie- en dienstenbedrijven, het nieuwe stadskantoor, twee hogescholen, een kinderdagverblijf en een seminariecentrum.

Blairon NV heeft nu nog slechts twee stukken van het domein in portefeuille: het Europeion - het centrale dienstengebouw - en een stuk bouwgrond langs de Lokerenstraat.

Het stuk bouwgrond wordt normalerwijze in de loop van 2006 verkocht.

Bijna de helft van het Europeion vormt Trefpunt Europeion, een multifunctioneel vergader- en ontmoetingscentrum. Exploitant is Europeion NV, een dochtermaatschappij van Blairon NV. Toegekende huurkortingen en grote vaste gebouwkosten drukken zwaar op de resultaten van Europeion NV en de liquiditeitspositie van Blairon NV. De omzet van Trefpunt Europeion stijgt weliswaar gestaag, maar er is geen perspectief op een rendabele exploitatie. De raad van bestuur van Europeion NV onderzoekt momenteel hoe dat structureel probleem kan worden aangepakt.

Een groot deel van het herbestemmingsproject realiseerde Blairon NV in een Publiek-Privaat Samenwerkingsverband met de bouwbedrijven Van Roey en Vanhout. Samen richtten ze Immo Campus Blairon NV op, kortweg ICB. In die vennootschap participeert Blairon NV voor 49 %. De private partners hebben een aankoopoptie op de aandelen van Blairon NV, die vervalt op 30 juni 2006.



Zicht op campus Blairon



Het nieuwe logo van Flanders Expo

Flanders Expo NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 7,24 % | 7,24 % |
| Eigen vermogen | 18.514 | 18.165 |
| Omzet | 17.264 | 15.809 |
| Netto resultaat | 350 | 341 |
| Netto cash flow | 2.528 | 2.094 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Flanders Expo NV realiseerde in 2005 in totaal 119 manifestaties, tegenover 130 in het voorgaande jaar. Daarvan waren er 12 eigen organisaties, waaronder 2 die voor het eerst plaatvonden: het “Flanders Motorfestival” en “Beestjes en Baasjes”.

De manifestaties bestonden in hoofdzaak uit beurzen, concerten en seminaries.

Een stijging van de omzet in 2005 heeft het courante resultaat in gunstige zin beïnvloed. Na vooral uitzonderlijke afschrijvingen en belastingen, overstijgt het netto resultaat nipt dat van vorig jaar, hetzij 349.767 euro tegenover een winst van 340.527 euro vorig jaar. Daarmee groeit het eigen vermogen van 18,2 miljoen euro tot 18,5 miljoen euro.

Technopolis NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 100 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 6.158 | 6.632 |
| Omzet | 2.438 | 2.656 |
| Netto resultaat | -351 | -193 |
| Netto cash flow | 175 | 966 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

2005 was opnieuw een jaar waarin Technopolis NV kon rekenen op heel wat bijval van zowel Vlaamse als buitenlandse bezoekers.

De kern van het Technopolis-project is het variërend dubbel aanbod in de infrastructuur in Mechelen: enerzijds interactieve opstellingen in de permanente tentoonstelling en de tijdelijke thematentoonstelling, anderzijds een reeks educatieve shows en demo's, die in 2005 sterk werd uitgebreid. Eind vorig jaar opende de nieuwe thematentoonstelling “Lang zal je leven”, waarin de

bezoeker meer te weten komt over gezondheid, fitheid, voeding en geluk en tegelijkertijd zichzelf beter leert kennen.

In oktober 2005 werd reeds de anderhalf miljoenste bezoeker aan het doe-centrum in Mechelen verwelkomd. Daarnaast nam het gebruik van de infrastructuur van Technopolis NV voor evenementen door bedrijven en organisaties vorig jaar nog verder toe.

Om diverse doelgroepen die misschien in eerste instantie niet overtuigd zijn van het belang van wetenschap en technologie op een neutrale plek te bereiken, werden ook tal van initiatieven buiten het Technopolis-complex opgezet. Technopolis was in 2005 met interactieve opstellingen en doe-activiteiten aanwezig op 46 evenementen in gans Vlaanderen.

Om het succes van Technopolis ook in de toekomst te verzekeren, werd beslist over te gaan tot een tweeledige uitbreiding van het aanbod. Om ook op zonnige dagen een aantrekkelijke bestemming te vormen, zal het Technopolis-centrum vanaf de zomer 2006 worden uitgebreid met een doe-tuin in openlucht. Daarnaast zal het gebouw worden uitgebreid met een kinderdoe-centrum, bedoeld voor families met kinderen tussen 3 en 8 jaar, waarvoor Technopolis tot nog toe geen aanbod had. De opening van het kinderdoe-centrum is voorzien op 5 juni 2007.

Trividend CVBA

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(*) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 32,03 % | 33,36 % |
| Eigen vermogen | 1.988 | 1.981 |
| Omzet | 12 | 6 |
| Netto resultaat | 2 | -34 |
| Netto cash flow | 19 | -30 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

Trividend CVBA heeft in 2005 blijvend haar rol gespeeld om kleinere investeringsbedragen ter beschikking te stellen van ondernemingen actief in de sociale economie. Trividend CVBA heeft reeds in een 40-tal dossiers geïnvesteerd voor een totaal bedrag van 1,8 miljoen euro.

In 2005 kreeg de vennootschap 20 nieuwe aanvragen binnen, waarvan er 12 werden goedgekeurd. In 8 ondernemingen werden participaties genomen voor een bedrag van 290.525 euro. Daarnaast werden voor een totaalbedrag van 334.579 euro 6 achtergestelde leningen toegekend.

Vorig jaar lag het bedrag dat Trividend CVBA investeerde in de sociale economie iets lager dan in 2004.



Technopolis te Mechelen



De full vehicle shaker van VETC

Toch is het activiteitsniveau gestegen dankzij het co-financieringsmechanisme dat werd opgezet met het Kringloopfonds. Sinds de samenwerking met het Kringloopfonds in 2004 van start ging, heeft Trividend in totaal 330.000 euro minder eigen middelen moeten investeren. Het is de bedoeling dat de samenwerking in de loop van 2006 verder op te drijven.

VETC NV

| Boekjaar afgesloten op | 31/12/2005(**) | 31/12/2004 |
|-----------------------------|----------------|------------|
| Participatie Vlaamse Gewest | 100 % | 100 % |
| Eigen vermogen | 9.036 | 10.030 |
| Omzet | 467 | 512 |
| Netto resultaat | -578 | -496 |
| Netto cash flow | 130 | 132 |

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Kerncijfers (x 1.000 euro)

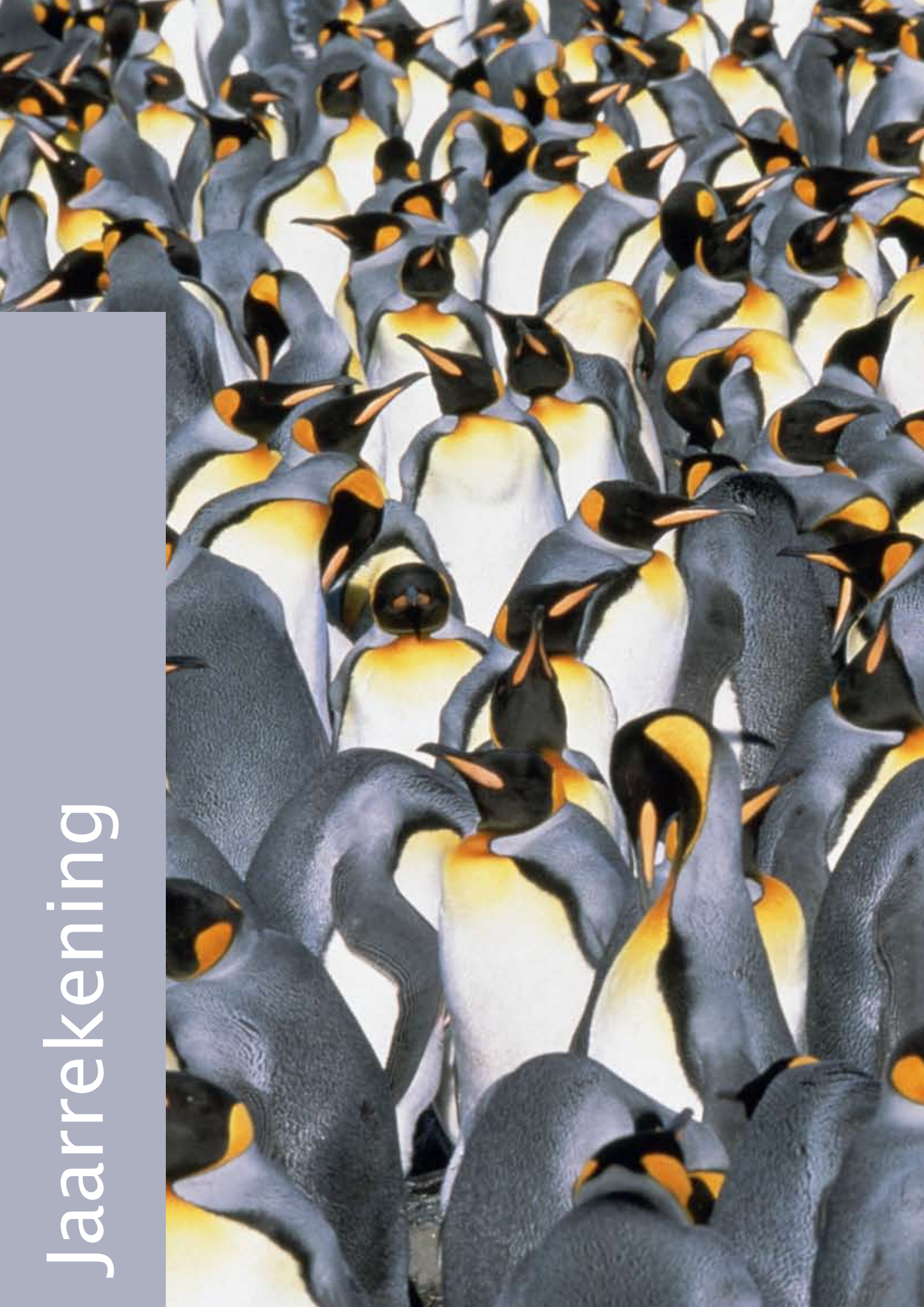
VETC NV is een vennootschap die op initiatief van Flanders' Drive VZW werd opgericht met de steun van het Vlaamse Gewest. VETC NV en Flanders' Drive VZW zijn allebei componenten van één project: "Flanders' Drive". Het project bevordert de innovatiekracht van de Vlaamse toeleveringssector aan de voertuigindustrie. Enerzijds wordt er een kennisnetwerk ter beschikking gesteld, en anderzijds worden strategische ontwikkelingstools aangeboden.

Het doel van VETC NV is het ter beschikking stellen van engineering-, test- en meetinfrastructuur.

In april 2005 organiseerde VETC NV in samenwerking met een aantal partners de "Durability Days". De bedoeling was om met dat event de interesse op te wekken van potentiële buitenlandse klanten voor mechanische duurzaamheidstesten. In totaal werden 72 deelnemers verwelkomd.

Vanuit een financieel standpunt heeft VETC een moeilijk jaar achter de rug met een stagnatie van de omzet. Gelet op de hoge afschrijvingskosten op het nieuwe gebouw werd een verlies geleden van 578.066 euro, tegenover een verlies van 496.156 euro in het jaar 2004. De cash flow blijft echter positief evenals het eigen vermogen, dat nog ruim 9 miljoen euro bedraagt.

Jaarrekening





Balans per 31/12/2005 (in euro)

| | Boekjaar 2005 | Boekjaar 2004 |
|---|---------------|---------------|
| ACTIVA | | |
| VASTE ACTIVA | 22.230.292 | 151.657.403 |
| II. Immateriële vaste activa | 80.475 | 22.209 |
| III. Materiële vaste activa | 713.886 | 675.354 |
| C. Meubilair en rollend materieel | 203.467 | 162.798 |
| E. Overige materiële vaste activa | 510.419 | 512.556 |
| IV. Financiële vaste activa | 21.435.931 | 150.959.840 |
| A. Verbonden ondernemingen | 13.271.402 | 149.985.738 |
| 1. Deelnemingen | 13.220.960 | 149.985.738 |
| 2. Vorderingen | 50.442 | |
| B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat | 7.436.900 | 249.951 |
| 1. Deelnemingen | 7.436.900 | 249.951 |
| C. Andere financiële vaste activa | 727.629 | 724.151 |
| 1. Aandelen | 601.000 | 601.000 |
| 2. Vorderingen en borgtochten in contanten | 126.629 | 123.151 |
| VLOTTENDE ACTIVA | 318.646.997 | 118.797.585 |
| VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar | 1.799.551 | 1.457.897 |
| A. Handelsvorderingen | 1.045.447 | 1.313.796 |
| B. Overige vorderingen | 754.104 | 144.101 |
| VIII. Geldbeleggingen | 312.618.452 | 115.816.030 |
| B. Overige beleggingen | 312.618.452 | 115.816.030 |
| IX. Liquide middelen | 2.914.874 | 972.304 |
| X. Overlopende rekeningen | 1.314.120 | 551.354 |
| TOTAAL DER ACTIVA | 340.877.289 | 270.454.988 |

| | Boekjaar 2005 | Boekjaar 2004 |
|---|---------------|---------------|
| PASSIVA | | |
| EIGEN VERMOGEN | 333.432.831 | 248.856.519 |
| I. Kapitaal | 234.018.369 | 268.233.602 |
| A. Geplaatst kapitaal | 234.018.369 | 268.233.602 |
| II. Uitgiftepremies | 23.964 | 23.964 |
| IV. Reserves | 4.978.004 | 8.926 |
| A. Wettelijke reserve | 4.978.004 | 8.926 |
| V. Overgedragen winst | 94.412.494 | |
| Overgedragen verlies (-) | | -19.409.973 |
| VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN | 18.568 | 18.568 |
| VII.A. Voorzieningen voor risico's en kosten | 18.568 | 18.568 |
| 3. Grote herstellings- en onderhoudswerken | 18.568 | 18.568 |
| SCHULDEN | 7.425.890 | 21.579.901 |
| IX. Schulden op ten hoogste één jaar | 7.369.749 | 21.133.164 |
| B. Financiële schulden | 800.066 | 50.000 |
| 1. Kredietinstellingen | 800.066 | 50.000 |
| C. Handelsschulden | 575.992 | 304.000 |
| 1. Leveranciers | 575.992 | 304.000 |
| E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 1.832.827 | 714.654 |
| 1. Belastingen | 1.415.978 | 258.697 |
| 2. Bezoldigingen en sociale lasten | 416.849 | 455.957 |
| F. Overige schulden | 4.160.864 | 20.064.510 |
| X. Overlopende rekeningen | 56.141 | 446.737 |
| TOTAAL DER PASSIVA | 340.877.289 | 270.454.988 |

Resultatenrekening (in euro)

| | Boekjaar 2005 | Boekjaar 2004 |
|--|---------------|---------------|
| I. Bedrijfsopbrengsten | 2.030.717 | 2.007.244 |
| A. Omzet | 837.686 | 1.101.134 |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten | 1.193.031 | 906.110 |
| II. Bedrijfskosten (-) of (+) | -4.278.967 | -3.935.545 |
| B. Diensten en diverse goederen | 1.492.740 | 2.026.240 |
| C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | 2.454.317 | 1.759.450 |
| D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | 153.162 | 102.079 |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten | | 7.244 |
| G. Andere bedrijfskosten | 178.748 | 40.532 |
| III. Bedrijfsverlies (-) | -2.248.250 | -1.928.301 |
| IV. Financiële opbrengsten | 131.486.068 | 2.434.450 |
| A. Opbrengsten uit financiële vaste activa | 125.371.789 | |
| B. Opbrengsten uit vlottende activa | 6.048.210 | 2.357.186 |
| C. Andere financiële opbrengsten | 66.069 | 77.264 |
| V. Financiële kosten (-) of (+) | -607.904 | -304.676 |
| A. Kosten van schulden | 7.469 | 910 |
| B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E. | 74.595 | 287.238 |
| C. Andere financiële kosten | 525.840 | 16.528 |
| VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+) | 128.629.914 | 201.473 |

| | Boekjaar 2005 | Boekjaar 2004 |
|---|---------------|---------------|
| VIII. Uitzonderlijke kosten (-) | -6.622.833 | -391.858 |
| B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa | 6.622.833 | 391.858 |
| IX. Winst van het boekjaar vóór belasting (+) | 122.007.081 | |
| Verlies van het boekjaar vóór belasting (-) | | -190.385 |
| X. Belastingen op het resultaat (-)(+) | -3.215.536 | -92.585 |
| A. Belastingen (-) | -3.215.678 | -92.585 |
| B. Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen | 142 | |
| XI. Winst van het boekjaar (+) | 118.791.545 | |
| Verlies van het boekjaar (-) | | -282.970 |
| XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+) | 118.791.545 | |
| Te verwerken verlies van het boekjaar (-) | | -282.970 |

Resultaatverwerking (in euro)

| | | |
|---|-------------|-------------|
| A. Te bestemmen winstsaldo | 99.381.572 | |
| Te verwerken verliessaldo (-) | | -19.409.973 |
| 1. Te bestemmen winst van het boekjaar | 118.791.545 | |
| Te verwerken verlies van het boekjaar (-) | | -282.970 |
| 2. Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-) | -19.409.973 | -19.127.003 |
| C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-) | -4.969.078 | |
| 2. Aan de wettelijke reserve | 4.969.078 | |
| D. Over te dragen resultaat | | |
| 1. Over te dragen winst (-) | -94.412.494 | |
| 2. Over te dragen verlies | | 19.409.973 |

Verslag van de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering

Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap over het boekjaar 2005. 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

Na de volledige terugbetaling van de bankschuld ten bedrage van 157 miljoen euro, de terugbetaling van de achtergestelde schuld aan het Vlaamse Gewest ten bedrage van 165 miljoen euro (30 miljoen euro werd tevens voorzien voor de financiering van Ocas - Onderzoekscentrum voor de Aanwending van Staal) en de volledige verkoop van de resterende Arcelor-aandelen, heeft **Staal Vlaanderen nv** virtueel opgehouden te bestaan. Bijgevolg is de participatie uit de portefeuille van PMV verdwenen.

De eigenlijke vereffening van Staal Vlaanderen NV werd geconcretiseerd op een buitengewone algemene vergadering op 25 februari 2005, waarbij besloten werd tot een kapitaalvermindering tot het wettelijk minimum, en een proportioneel gelijkaardige vermindering van de wettelijke reserve, en kennis genomen werd van de intentie van de raad van bestuur om een tussentijds dividend uit te keren aan de aandeelhouder.

De verwezenlijking van de resterende Arcelor-aandelen zoals reeds hierboven aangegeven, het liquide maken van de overige vorderingen en participaties, lieten toe dat Staal Vlaanderen NV aan haar aandeelhouder – met succes – volgende kasmiddelen uitkeerde:

- a) vooreerst werd het maatschappelijk kapitaal teruggebracht van 134.086.200 euro tot het wettelijk minimum, hetzij 61.500 euro, zodat aan de aandeelhouder een bedrag van 134.024.700 euro kon worden terugbetaald;
- b) vervolgens werd de wettelijke reserve teruggebracht van 4.442.268,24 euro tot 6.150 euro; de vrijgevallen wettelijke reserve werd terugbetaald aan de aandeelhouder onder de vorm van een tussentijds dividend;
- c) ten slotte werd overgegaan tot de uitbetaling van een tussentijds dividend ten bedrage van 84.403.096,73 euro uit de overgedragen winst tot en met het boekjaar 2003.
- d) Het inbrengresultaat van Finindus NV en het resultaat over het boekjaar 2004 lieten toe dat Staal Vlaanderen NV reeds in de loop van 2005 een interimdividend ten bedrage van 36.532.566,71 euro betaalbaar stelde.

Samenvattend kan gesteld worden dat een maatschappelijk kapitaal ten bedrage van 134.024.700 euro werd terugbetaald, deels onder de vorm van aandelen Finocas NV (de aandelen werden aangekocht met onmiddellijke compensatie van kasmiddelen) voor een bedrag van 52.204.233,53 euro en deels onder de vorm van kasmiddelen voor een bedrag van 81.820.466,47 euro. Daarnaast heeft PMV een dividend (interim + tussentijds dividend) ontvangen voor een bedrag van 125.371.788,71 euro.

Aangezien Staal Vlaanderen NV daarmee tot een minimum werd gereduceerd, werd in maart 2005 besloten de aandelen te verkopen aan Finindus NV. Finindus NV is bijgevolg de enige aandeelhouder geworden van een lege vennootschap.

Reeds tijdens het vorige boekjaar kwam ook de valorisatieopdracht van **Textiel Vlaanderen NV** in een stroomversnelling, in die mate dat via een openbare biedingsprocedure het geheel van participaties en leningen werd gevaloriseerd met uitzondering van één substantiële participatie. De begeleidende “werkgroep valorisatie” onderzoekt de exitmogelijkheden van die participatie.

Het boekjaar 2005 van Textiel Vlaanderen NV sluit af met een verlies ten bedrage van 6.151.275,21 euro (vóór audit). Dat verlies is te wijten aan de beredeneerde en voorzichtige houding van de raad van bestuur van Textiel Vlaanderen NV, die van oordeel is dat de boekhoudkundige waarde van de overblijvende participatie op nul moet worden gezet, gelet op aanwijzingen die de liquiditeitswaarde van die participatie aanzienlijk kunnen beïnvloeden. Een gehele of gedeeltelijke terugname van die provisie zal slechts gerealiseerd worden zodra de resultaten van de participatie gunstig evolueren of zodra de participatie is gevaloriseerd.

Het eigen vermogen van Textiel Vlaanderen NV daalt door geboekte verliezen van 9,2 miljoen euro eind 2004 tot 3,1 miljoen euro eind 2005.

PMV diende eveneens haar historische boekwaarde af te stemmen op het eigen vermogen van Textiel Vlaanderen NV en boekt op haar deelneming een aanvullende waardevermindering van 6.122.882,12 euro.

Novovil NV gaat door met het vervullen van haar reconversie-opdracht in de regio Vilvoorde en heeft daartoe in de loop van het boekjaar 2005 op intensieve wijze een aantal strategische vastgoedinvesteringen en brownfieldprojecten in kaart gebracht, die tot op heden nog niet hebben geleid tot een concreet investeringsdossier. Novovil speelt als facilitator ook een sleutelrol bij de realisatie van het ‘Watersite’-project.

De maatschappelijke zetel van de vennootschap werd overgebracht van de Rondeweg naar de Sibelgas-site aan de Tuchthuisstraat 2, waardoor Novovil op een meer zichtbare wijze aanwezig is in het Vilvoordse stadscentrum. Novovil heeft intussen ook een optie genomen tot aankoop van dit gebouwencomplex. Deze aankoop kan het startschot zijn van opeenvolgende renovaties in de omgeving van de oude kazerne.

Novovil sloot haar boekjaar af met een positief resultaat van 58.156,18 euro tegenover een verlies van 231.151,75 euro vorig boekjaar. Het eigen vermogen bedraagt 6,4 miljoen euro.

ARKimedes Management NV, opgericht op 12 februari 2004, heeft als doelstelling het oprichten en beheren van ARKimedes-fondsen, zoals gedefinieerd in het decreet van 19 december 2003 betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen.

Op 8 juni 2005 werd **ARKimedes-Fonds NV** opgericht in het licht van de kapitalisatie van het eerste ARKimedes-fonds. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 1.200.250 euro, vertegenwoordigd door 4.801 aandelen zonder nominale waarde. Daarvan houdt ARKimedes Management NV 4.800 aandelen op naam van categorie A aan, en is PMV de houder van één aandeel aan toonder van categorie B.

De omzet van ARKimedes Management NV bestaat uit vergoedingen die worden aangerekend aan de ARKimedes-fondsen die zij beheert. Sinds de oprichting van ARKimedes-Fonds NV werden beheersvergoedingen aangerekend voor een bedrag van 250.088,12 euro.

De opstartkosten van ARKimedes Management gaven evenwel aanleiding tot een verlies van het boekjaar van 651.889,11 euro. De gecumuleerde verliezen sinds de opstart van de vennootschap zijn bijgevolg opgelopen tot 824.419,16 euro. Om die opstartverliezen op te vangen werd op 2 maart 2005 het kapitaal van de vennootschap verhoogd tot 5 miljoen euro. Daarvan werd 1.938.500 euro volgestort, wat het totale volgestorte kapitaal op 2 miljoen euro brengt. Dat bedrag moet volstaan om het eigen vermogen van ARKimedes Management NV op peil te houden. Vanaf 2006 wordt immers verwacht dat de vennootschap winst zal maken.

De activiteiten van de **Waarborgbeheer NV** stonden volledig in het teken van de lancering van de nieuwe waarborgregeling. Het wettelijk kader werd gefinaliseerd in nauwe samenwerking met de deelnemende financiële instellingen. Met elk van die instellingen werden raamovereenkomsten gesloten, er werd een nieuw informaticasysteem geïmplementeerd, en nieuwe werkprocessen werden uitgewerkt.

Als gevolg van de samenwerkingsovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest, Waarborgbeheer en PMV, ontvangt Waarborgbeheer NV voor haar activiteiten een jaarlijkse dotatie van het Vlaamse Gewest. Voor het jaar 2005 bedroeg die dotatie 1.776.000 euro, wat toeliet de bedrijfskosten te dekken. Het boekjaar sluit af met een positief resultaat na belastingen van 42.190,13 euro, tegenover een resultaat van 31.244,84 euro in het vorige boekjaar. Het eigen vermogen wordt daardoor verstevigd en bedraagt thans 1.073.434,97 euro. Gelet op de omvang van het eigen vermogen is een volstorting van het niet-opgevraagd kapitaal momenteel niet aan de orde.

Op 3 mei 2005 werd **Nautinvest Vlaanderen NV** opgericht met als doelstelling het oprichten, financieren en beheren van 'nautische' en watergebonden investerings-, PPS- en andere samenwerkingsprojecten ter uitvoering van initiatieven, goedgekeurd door de Vlaamse Regering.

Het geplaatste kapitaal bedraagt 500.000 euro en is voor de helft volgestort. PMV bezit 50,02% van de aandelen en het Vlaamse Gewest is houder van de resterende 49,98%.

Tijdens het eerste boekjaar is er relatief veel aandacht gegaan naar het uitwerken van het contractueel kader, wat geleid heeft tot het opmaken van een beheersovereenkomst met het Vlaamse gewest, een dienstenovereenkomst met PMV en projectovereenkomsten voor de concrete projecten. Die overeenkomsten werden tot op heden niet ondertekend.

Nautinvest Vlaanderen NV onderzoekt op dit ogenblik twee projecten, namelijk het project 'DBFM Beloodsingsmiddelen' en het project 'PPS multifunctioneel vaartuig'.

De vennootschap sluit haar eerste verkort boekjaar af met een verlies van 26.110,67 euro. Daardoor daalt het eigen vermogen tot 223.889,33 euro.

Naar aanleiding van een beslissing van de Vlaamse Regering, heeft PMV op 5 juli 2005 de commanditaire vennootschap op aandelen **Vlaams Innovatiefonds** (Vinnof Comm. VA) opgericht. Vinnof Comm. VA. zal risicokapitaal verstrekken aan innovatieve starters in Vlaanderen.

De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van 5 miljoen euro en een toegestaan kapitaal van 75 miljoen euro. Dat laatste bedrag stemt overeen met het bedrag dat PMV op verzoek van de Vlaamse Regering gereserveerd heeft voor de financiering van het Vlaams Innovatiefonds. PMV is statutair zaakvoerder van Vinnof.

Naast PMV is Waarborgbeheer NV een stille vennoot in de vennootschap, met één symbolisch aandeel.

Het eerste boekjaar van Vinnof Comm. VA loopt tot eind 2006, met een eerste jaarvergadering in mei 2007. Gelet op de beperkte activiteiten tijdens het jaar 2005 zijn er geen tussentijdse cijfers beschikbaar.

Op 29 april 2005 kreeg PMV van haar voogdijminister het verzoek om 1 miljoen euro, afkomstig uit de realisaties van participaties, aan te wenden voor de verdere financiering van **Reproductiefonds Vlaamse Musea NV**.

Aan dat verzoek werd gevolg gegeven op 14 oktober 2005 met een kapitaalverhoging van Reproductiefonds Vlaamse Musea NV ten belope van 522.113,18 euro, volledig onderschreven door PMV in ruil 49,02 % van de aandelen. Daarnaast kende PMV voor een bedrag van 477.886,82 euro een achtergestelde lening toe aan de vennootschap. Die lening zal ter beschikking worden gesteld in functie van het behalen van welbepaalde mijlpalen. Eind 2005 was daarvan reeds 50.000 euro uitbetaald.

Reproductiefonds Vlaamse Musea NV sluit haar boekjaar af met een verlies van 251.960,60 euro, tegenover een verlies vorig boekjaar van 229.221,84 euro. De gecumuleerde verliezen zijn opgelopen tot 580.244 euro.

De bijkomende financiering van Reproductiefonds Vlaamse Musea NV was één van de voorwaarden om het businessplan te kunnen realiseren waarover begin 2005 eensgezindheid was bereikt met de Vlaamse minister, bevoegd voor de cultuur. Op basis van dat businessplan zou het Reproductiefonds winstgevend worden binnen een periode van 5 jaar.

Op 10 juni 2005 trad PMV toe tot het aandeelhouderschap van **VITO NV** (Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek). Het maatschappelijk kapitaal van VITO NV werd verhoogd met 7.436.900 euro, vertegenwoordigd door 74.369 aandelen. PMV onderschreef als enige aandeelhouder deze kapitaalverhoging en bekomt een 24,99 % participatie in VITO NV.

VITO NV sluit het boekjaar af met een winst van 3.600.795 euro, tegenover een winst van 2.588.740 euro in het vorige boekjaar. Het maatschappelijk kapitaal van VITO NV komt einde boekjaar 2005 uit op een bedrag van 29.747.900 euro en het eigen vermogen komt uit op 38.597.506 euro.

PMV nam eind december 2004 een participatie in **Eco Flanders NV** met maatschappelijke zetel te Diksmuide. Eco Flanders NV is een bedrijf gespecialiseerd in projecten op het gebied van biomethanisatie en de opwekking van groene energie.

Het management van Eco Flanders NV onderzoekt diverse projectvoorstellen in Vlaanderen. Een aantal projecten zijn reeds in een ver gevorderde voorbereidingsfase, waarbij Eco Flanders als adviseur optreedt bij de ontwikkeling en de bouw van biomethanisatie-installaties. Om de toekomst van Eco Flanders NV niet in het gedrang te brengen werden twee overbruggingsvoorschotten van 125.000 euro ter beschikking gesteld met de optie om die om te zetten in een obligatielening. Gelet op de opgelopen opstartkosten en het ontbreken van de broodnodige omzet, alsmede de substantiële verliezen uit het verleden, werden voorzichtigheidshalve de participatie en de financieringen volledig geprovisioneerd.

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

Omroepgebouw Flagey NV verhoogde haar kapitaal tijdens het boekjaar 2005 van 21.070.854,93 euro tot 21.318.660,99 euro door de uitgifte van 1.000 nieuwe aandelen. Aangezien PMV geen gebruik maakte van haar voorkeurrecht om in te tekenen op die kapitaalverhoging, verwatert haar deelnemingspercentage tot 2,33 %.

Bij **BAM NV** bleef het maatschappelijk kapitaal ongewijzigd op 463.300.000 euro, vertegenwoordigd door 463.300 aandelen. PMV bezit één aandeel.

Door voornamelijk de valorisatie van **Staal Vlaanderen NV** en anderzijds de afwaardering van **Textiel Vlaanderen NV** dalen de financiële vaste activa van 151 miljoen euro tot 21,4 miljoen euro. De deelnemingen in verbonden ondernemingen bedragen 13,2 miljoen euro, de deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat bedragen 7,4 miljoen euro. De aandelen bij de andere financiële vaste activa blijven onveranderd ten opzichte van vorig boekjaar.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

Naast de klassieke handels- en overige vorderingen dient expliciet gewezen te worden op de kredietovereenkomst tussen het Havenbedrijf Gent en PMV dd. 29 november 2005 en de garantieovereenkomst tussen het Vlaamse gewest en PMV dd. 23 november 2005.

De kredietovereenkomst met het Havenbedrijf Gent voorziet de opname van een krediet van 12 miljoen euro, met de mogelijkheid dat krediet uit te breiden tot 13 miljoen euro. Dat kredietbedrag is bestemd voor het creëren van een homogene automobiëlcluster aan het Sifferdok en het streven naar eenheid van beheer en uitbating binnen het havendomein te Gent. Het krediet heeft de vorm van een achtergestelde lening met gekapitaliseerde intrest.

Ingeval de kredietnemer zijn verbintenissen niet zou nakomen, stelt het Vlaamse Gewest zich garant om in te staan voor de betaling van alle schade, verlies en kosten die PMV kan vorderen van de kredietnemer als gevolg van één of meer schendingen of niet-uitvoering van de verplichtingen vermeld in de kredietovereenkomst.

Per einde boekjaar 2005 heeft de kredietnemer een eerste schijf ten bedrage van 371.335 euro opgenomen op het kredietbedrag.

Geldbeleggingen

De geldbeleggingen bestaan uit een portefeuille vastrentende effecten ten bedrage van 152,8 miljoen euro, commercial paper ten bedrage van 147,1 miljoen euro en termijnrekeningen en spaardeposito's voor 12,7 miljoen euro. De liquide middelen weerspiegelen een momentopname van beschikbare fondsen op de zichtrekeningen.

Volgens Belgische boekhoudkundige normen worden de latente meerwaarden in de portefeuille niet tot uitdrukking gebracht.

De beleggingen worden uitgevoerd binnen de risicogrenzen die in overleg met de raad van bestuur werden vastgelegd, en die op regelmatige basis met de raad van bestuur worden geëvalueerd.

Het verschil tussen de aankoopprijs van vastrentende effecten en de nominale waarde van het effect wordt pro rata de nog resterende looptijd van het effect in resultaat genomen. Dat kan positief zijn en wordt dan tot uitdrukking gebracht als een financieel resultaat. Het kan ook negatief zijn en wordt dan afgetrokken van de financiële resultaten.

Indien echter op de afsluitingsdatum van het boekjaar de marktprijs van het effect lager is dan de aangepaste aankoopprijs, dan wordt overgegaan tot het boeken van een waardevermindering. Per einde boekjaar 2005 werden waardeverminderingen geboekt ten bedrage van 74.595,08 euro.

Ingevolge een overeenkomst met Staal Vlaanderen NV heeft PMV op 23 maart 2005 een pakket van 2.998.966 volgestorte aandelen verworven van Finocas NV. Gelet op de intentie van de aandeelhouder van PMV om die aandelen over te nemen en ze toe te voegen aan de reeds in bezit zijnde deelneming van 18,25 %, werden op 7 september 2005 (door middel van een kapitaalvermindering bij PMV) die aandelen Finocas overgedragen aan het Vlaamse Gewest. Gelet op het tijdelijk aanhouden van die aandelen werden ze geboekt onder de rubriek geldbeleggingen. Het Vlaamse Gewest bezit na deze operatie 50 % van de aandelen van Finocas NV.

PASSIVA

Eigen vermogen

Per einde van het vorige boekjaar bedroeg het geplaatst kapitaal 268.233.602,07 euro, vertegenwoordigd door 10.866 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde.

Op 2 maart 2005 werd overgegaan tot een kapitaalverhoging met 17.989.000 euro, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 286.222.602,07 euro. Op 7 september 2005 werd het maatschappelijk kapitaal verminderd door een overdracht van Finocas-aandelen aan de aandeelhouder en dat voor een bedrag van 52.204.233,53 euro.

Per einde van het boekjaar bedraagt het maatschappelijk kapitaal 234.018.368,54 euro, vertegenwoordigd door 10.866 aandelen.

Het positief resultaat van het boekjaar van 118.791.545,8 euro leidt tot een toevoeging aan de wettelijke reserve en het verdwijnen van de overgedragen verliezen.

Het eigen vermogen bedraagt einde boekjaar 2005 333,4 miljoen euro. Dat komt overeen met 97,8 % van het balanstotaal, tegenover 91,9 % in het vorige boekjaar.

Schulden op ten hoogste één jaar

Bij de schulden op ten hoogste één jaar dient gewezen te worden op de vermindering van de 'overige schulden'. De middelen die eind vorig jaar van het Vlaamse Gewest ontvangen werden met betrekking tot het VITO, werden ingebracht in het maatschappelijk kapitaal bij PMV. Dat was reeds goed voor een vermindering van de schulden met 18 miljoen euro.

Het 'rollend fonds courante uitgaven' van het Vlaamse Gewest sluit af met een batig saldo van 728.268,78 euro en het 'rollend fonds participaties' geeft een saldo van 2.635.895,34 euro. Bij dat laatste saldo moet gewezen worden op de vastleggingen ten behoeve van VETC NV, dat opnames kan doen voor een globaal bedrag van 2,7 miljoen euro.

De overige schulden vertonen een normale evolutie op balansdatum. De financiële schulden zijn het resultaat van een momentopname op het einde van het jaar, waar reeds vooraf werd geïnvesteerd in commercial paper en waar daartoe voor enkele dagen een kredietlijn diende opgenomen te worden. De post 'belastingen' stijgt tot 1,4 miljoen euro, vooral door de vennootschapsbelasting die moet betaald worden op het resultaat van het boekjaar.

RESULTATENREKENING

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten bedragen 2.030.717 euro en komen zo op het niveau van het vorige boekjaar. De omzet bedraagt 837.686 euro en is voornamelijk afkomstig van de aanrekening van prestaties voor uitgevoerde opdrachten zoals de valorisatie van vastgoed, het project luchthaven Deurne, de opdracht rond de cultuurindustrieën en de ad hoc vergoedingen voor bijzondere opdrachten.

De andere bedrijfsopbrengsten stijgen tot 1.193.031 euro en zijn vooral afkomstig van de interne doorfacturaties aan de dochterondernemingen binnen de PMV-groep. Doorfacturaties van erelonen en kosten van consulting voor bepaalde projecten die ten laste vallen van derden, werden hier ook opgenomen.

Bedrijfskosten

De aankoop van diensten en diverse goederen daalde van 2.026.240 euro tot 1.492.740 euro. De meeste kosten vertonen een normale evolutie en sluiten aan bij de budgetramingen. De voornaamste reden van afwijking is het feit dat vorig jaar reeds een provisie werd genomen voor de kosten van de lancering van het ARKimedees-Fonds.

De kosten van bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen komen uit op 2.454.317 euro, tegenover 1.759.450 euro in het vorige boekjaar. De stijging is te verklaren door de aanwerving van bijkomend personeel enerzijds, en de provisionering van nog uit te voeren toezeggingen ten opzichte van het personeel anderzijds.

De afschrijvingen op de immateriële en materiële vaste activa vertonen een normale evolutie. Het gros van deze afschrijvingen slaat op de inrichtingskosten van de gehuurde gebouwen, namelijk het gebouw gelegen aan de Hooikaai 55 en het andere gebouw gelegen aan de Kalkkaai 6.

Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten bedragen 131.486.068 euro, tegenover 2.434.450 euro vorig boekjaar. Dat is een spectaculaire en voorlopig éénmalige stijging, te verklaren door het ontvangen van dividenden van Staal Vlaanderen NV voor een bedrag van 125.371.789 euro. De opbrengsten uit vlottende activa bedragen 6.048.211 euro en bestaan uit een mix van ontvangen intresten uit de portefeuilles obligaties, commercial paper, deposito, 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 2005 werd uitgestapt uit een aantal directe lijnen van vastrentende effecten, wat aanleiding gaf tot het boeken van meerwaarden en dat voor een bedrag van 66.069 euro.

De latente meerwaarden op de portefeuille obligaties worden niet tot uitdrukking gebracht.

Financiële kosten

Op de portefeuille vastrentende effecten werden waardeverminderingen geboekt ten bedrage van 74.595,08 euro. Dat is het gevolg van een daling van de waardering van vastrentende effecten einde boekjaar in die zin dat de marktwaarde beneden de aangepaste boekhoudkundige waarde ligt.

De hoogte van het bedrag van de andere financiële kosten is een éénmalig gegeven in het kader van de verkoop van de aandelen Staal Vlaanderen NV. Aangezien de koper alsnog het recht heeft gedurende een periode van drie jaar de aandelen weer te koop aan te bieden, werd met Gimvindus NV overeengekomen dat laatstgenoemde vennootschap in dat geval de aandelen terug zou inkopen. Voor de verbintenis met Gimvindus NV diende PMV een financiële vergoeding te betalen.

Courant resultaat

Het **courante resultaat** van het boekjaar bedraagt **128.629.914 euro** tegenover **201.473 euro** het vorige boekjaar.

Uitzonderlijke kosten

Tijdens het boekjaar werden waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 6.622.833 euro. Die waardeverminderingen hebben betrekking op twee participaties, namelijk Textiel Vlaanderen NV en Eco Flanders NV.

2. Winst van het boekjaar

Het resultaat voor belastingen komt uit op 122.007.081 euro. De verschuldigde vennootschapsbelasting daarop bedraagt 3.215.535 euro, zodat de winst van het boekjaar 2005 uitkomt op 118.791.546 euro tegenover een verlies van 282.970 euro vorig boekjaar.

3. Bestemming resultaat

Het boekjaar 2005 sluit af met een te bestemmen winst van 118.791.546 euro. Aangezien er een overgedragen verlies is van het vorige boekjaar van 19.409.973 euro, komt het te bestemmen winstsaldo uit op 99.381.573 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 4.969.079 euro;
- een over te dragen resultaat van 94.412.494 euro.

4. Sociale balans

Per einde van het vorige boekjaar bestond het personeelsbestand van PMV uit 17 medewerkers waarvan 15 voltijds en 2 deeltijds.

In de loop van het boekjaar werden 4 voltijdse medewerkers aangeworven. Concreet gaat het om 3 investment managers en 1 ondersteunende medewerker.

Per einde van het boekjaar telt PMV bijgevolg 21 personeelsleden, wat overeenkomt met 18,2 voltijdse equivalenten. Bij PMV werken 13 mannen en 8 vrouwen. Alle mannen werken voltijds, 6 vrouwen zijn voltijds aan de slag, één medewerkster werkt onder een 80 % regime en één halftijds.

De medewerkers worden een marktconform loon betaald met de gangbare bijkomende voordelen, waaronder een groepsverzekering, hospitalisatieverzekering en maaltijdcheques.

PMV heeft ook voor elk personeelslid een budget voorzien voor training en opleiding. Dat laat toe dat een personeelslid meerdere dagen opleiding per jaar volgt. Daarnaast is er ook een bijzonder budget voor langlopende opleidingen. In functie van de jobinhoud en de loopbaanplanning wenst PMV haar medewerkers te stimuleren met een financiële tussenkomst voor het volgen van langlopende opleidingen.

5. Participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest

PMV staat in voor de opvolging van de participaties voor rekening van het Vlaamse Gewest (of het zogenaamde fiduciair beheer, daar waar het Vlaamse Gewest juridische eigenaar is van de aandelen).

Bedrijvencentrum Waasland NV sloot haar twintigste boekjaar af met een winst van 17.776 euro tegenover een verlies vorig jaar van 33.646 euro. Het geplaatst kapitaal bedraagt 620.000 euro en het eigen vermogen 875.777 euro. Voor het jaar 2006 worden nieuwe investeringen aan het gebouw in het vooruitzicht gesteld.

Door de beursintroductie van Devgen kon **Biotech Fonds Vlaanderen NV** een substantiële meerwaarde realiseren. Daardoor bedroeg de winst van het boekjaar 2.609.480 euro, tegenover een winst over het vorige boekjaar van 4.304.578 euro. Op 16 februari 2005 werd het maatschappelijk kapitaal opgetrokken van 21.750.696 euro tot 24.640.696 euro. Dat kwam neer op een kapitaalverhoging met 2.890.000 euro en de creatie van 11.658 nieuwe aandelen. Het eigen vermogen bedraagt per einde boekjaar 33,2 miljoen euro, tegenover 27,7 miljoen euro per eind van vorig boekjaar. De portefeuille financiële vaste activa bedraagt 16,8 miljoen euro, tegenover 15,2 miljoen euro vorig jaar.

Een sterke stijging van de omzet heeft bij **Flanders Expo NV** het courante resultaat in gunstige zin beïnvloed. Na vooral uitzonderlijke afschrijvingen en belastingen, overstijgt het netto resultaat nipt dat van vorig jaar, hetzij 349.767 euro tegenover een winst van 340.527 euro vorig jaar. Daarmee groeit het eigen vermogen van 18,2 miljoen euro tot 18,5 miljoen euro.

Technopolis NV boekt een verlies van het boekjaar van 350.851 euro, tegenover een verlies vorig boekjaar van 193.166 euro. De omzet is lichtjes gedaald tegenover vorig boekjaar. Er is echter een positieve cash flow en er zijn voldoende liquide middelen om de langlopende verbintenissen te honoreren. Op 6 juli 2005 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd van 7.436.805,74 euro tot

7.437.000 euro. Dat is een kleine verhoging, inclusief een afronding naar een hogere euro schijf.

Op 18 november 2005 werd overgegaan tot een kapitaalverhoging bij **Blairon NV**. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met 750.000 euro door een inbreng in natura van een schuldvordering op naam van de Stad Turnhout. Er werden 3.000 nieuwe aandelen uitgegeven waarop uitsluitend de stad Turnhout heeft ingetekend. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 5 miljoen euro, vertegenwoordigd door 20.000 aandelen. De Stad Turnhout trekt haar belang in Blairon NV op tot 60 % en het Vlaamse Gewest verwatert tot 40 %. Het boekjaar 2005 sloot af met een verlies van 153.470 euro tegenover een verlies vorig boekjaar van 243.280 euro.

Bij **Trividend CVBA** werden er in de loop van het boekjaar 2005 twintig nieuwe aanvragen ingediend waarvan er 16 werden voorgelegd aan het Investeringscomité. Daarvan werden 12 dossiers goedgekeurd. Trividend blijft bijgevolg haar rol spelen om kleinere investeringsbedragen ter beschikking te stellen aan ondernemingen actief in de sociale economie. Trividend heeft reeds in een 40-tal dossiers geparticipeerd voor een totaal bedrag van 1,8 miljoen euro. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.092.000 euro. Het Vlaamse Gewest investeerde in dit sociale project 670.000 euro, wat in overeenstemming is met artikel 84 van het besluit van de Vlaamse regering van 8 september 2000 houdende een impuls- en ondersteuningsprogramma van de meerwaardeneconomie. Het boekjaar 2005 sluit af met een kleine winst van 1.590 euro.

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

VETC NV (Flanders Drive Engineering Center) heeft opnieuw een moeilijk jaar achter de rug met een stagnatie van de omzet. Gelet op de hoge afschrijvingskosten op het nieuwe gebouw werd een verlies geleden van 578.066 euro, tegenover een verlies vorig boekjaar van 496.156 euro. De cash flow blijft echter positief evenals het eigen vermogen, dat nog ruim 9 miljoen euro bedraagt.

Ingevolge de overeenkomst van rekening courant tussen PMV (handelend voor rekening van het Vlaamse Gewest) en VETC kan deze laatste een bedrag opnemen van maximaal 2.764.012,80 euro. VETC heeft van deze mogelijkheid gebruik gemaakt door een voorafname op dit krediet voor een bedrag van 1.672.596,02 euro.

Naar aanleiding van de verkoop van de Finlab-aandelen, heeft het Vlaamse Gewest een vordering op **IMEC VZW**. Einde boekjaar 2005 betaalde IMEC VZW volgens de overeenkomst van lening een derde tranche terug op die vordering.

De sluiting van **Demico NV in vereffening** is nog niet afgerond als gevolg van een geschil met de Federale Overheid. Er is echter vooruitgang geboekt met de stand van het dispuut met de Federale Overheid, in die zin dat het Vlaamse gewest over de gehele lijn in haar rechten werd bevestigd. De

Federale Overheid heeft zich neergelegd bij de uitspraak, een voorstel van compromis aanvaard en de nodige verschuldigde sommen betaald aan Demico. De afsluitingswerkzaamheden kunnen nu verder worden afgewerkt.

6. Statutenwijzigingen

Zoals hierboven onder 'eigen vermogen' reeds werd uiteengezet, werden de statuten van PMV gewijzigd op 2 maart 2005 en op 7 september 2005.

Op 2 maart 2005 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 17.989.000 euro en op 7 september 2005 werd het maatschappelijk kapitaal verminderd met een bedrag van 52.204.234 euro.

Het maatschappelijk kapitaal bedroeg per balansdatum 234.018.369 euro vertegenwoordigd door 10.866 aandelen.

Het Vlaamse Gewest is de enige aandeelhouder van PMV.

7. 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 2005 waren er geen situaties die aanleiding gaven tot de toepassing van deze bepaling.

8. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

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

Participaties in eigen beheer

Op 13 maart 2006 werd het kapitaal van BAM NV verhoogd met een bedrag van 98 miljoen euro, om het te brengen van 463,3 miljoen euro naar 561,3 miljoen euro door creatie van 98.000 nieuwe aandelen. PMV heeft van haar voorkeurrecht afgezien en behoudt één aandeel.

Participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te vermelden over deze participaties, behalve omtrent Flanders Expo NV.

De overname-interesse van een aantal investeerders in een meerderheidsparticipatie in Flanders Expo NV resulteerde in 3 concrete biedingen. De raad van bestuur van Flanders Expo NV zal de definitieve biedingen op 5 mei 2006 evalueren en daarover een advies formuleren aan de aandeelhouders. Naar aanleiding van de individuele biedingen lieten een aantal bestaande aandeelhouders reeds weten dat zij bereid zijn om hun aandelen tegen de geboden prijs te verkopen. Het Vlaamse Gewest zal daarbij geen gebruik maken van zijn statutair voorkooprecht.

9. Diverse bepalingen

Er zijn geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling. 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, 26 april 2006.

Voorzitter: Clair Ysebaert

Bestuurders: Karel Bogaert

Christine Claus

Jan Kerremans

Guido Steenkiste

Dirk Van Melkebeke

Investeringsvooruitzichten / Meerjarenplanning^(*)

De investeringsinitiatieven van PMV vloeien in belangrijke mate voort uit opdrachten die het Vlaamse Gewest als 100 % aandeelhouder aan PMV geeft en die gebaseerd zijn op beslissingen van de Vlaamse Regering.

Die regeringsbeslissingen hebben geleid tot de vastlegging van het overgrote deel van het huidige investeringskapitaal van PMV en van de toekomstige kapitaalstromen. De huidige middelen zijn grotendeels afkomstig uit valorisaties van PMV-participaties. De toekomstige middelen zullen worden gehaald uit de valorisatie van een deel van de GIMV-aandelen die het Vlaamse Gewest recentelijk doorvoerde (204 miljoen euro) en uit de begroting van de Vlaamse Gemeenschap (25 miljoen euro).

De vastleggingen zien er uit als volgt:

| a. beschikbare middelen | |
|---|--------------|
| Vinnof + NRC-Fonds | 75 mio euro |
| Infrastructuurinvesteringen (o.a. Via-Invest, Scholenbouw) | 75 mio euro |
| Activering Patrimonium/Vastgoed | 50 mio euro |
| Reproductiefonds Vlaamse Musea NV | 1 mio euro |
| Voorfinanciering overige projecten | 13 mio euro |
| | 214 mio euro |
| b. voorziene kapitaalverhogingen | |
| Vinnof + NRC-Fonds (2de fase) | 75 mio euro |
| Fonds Vlaanderen-Internationaal | 25 mio euro |
| Infrastructuurinvesteringen (PPS & alternatieve financiering) | 75 mio euro |
| CultuurInvest | 10 mio euro |
| Vlaams Klimaatfonds | 22 mio euro |
| Brownfieldfonds | 22 mio euro |
| | 229 mio euro |

(*) De feitelijke investeringen worden uitgevoerd volgens een daartoe voorzien investeringsritme. De meerjarenplanning is nog indicatief, maar naarmate de projecten concreter worden, zullen de vooruitzichten aangepast of verfijnd worden.

In het volgende overzicht wordt weergegeven welke de te verwachten investeringsniveaus zijn voor de komende 3 jaren:

| Aanwending beschikbare investeringsmiddelen (bedragen in mio euro) | | | |
|--|--------|--------|--------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1. Vinnof | 20,00 | 25,00 | 25,00 |
| 2. NRC Fonds | 10,00 | 10,00 | 10,00 |
| 3. Fonds Vlaanderen-Internationaal | 2,00 | 5,00 | 5,00 |
| | 32,00 | 40,00 | 40,00 |
| 4. Infrastructuurfonds PPS/alternatieve financiering | | | |
| - Via-Invest | 10,00 | 20,00 | 30,00 |
| - Scholenbouw | 25,00 | -- | -- |
| - Nautinvest | 3,00 | -- | -- |
| - Sociale Woningbouw | 10,00 | 15,00 | 15,00 |
| | 48,00 | 35,00 | 45,00 |
| 5. Activering patrimonium | | | |
| - VAC's + vastgoed | 15,00 | 35,00 | -- |
| 6. Volstorting Reproductiefonds | | | |
| Vlaamse Musea NV | 1,00 | -- | -- |
| 7. Voorfinanciering projecten | 12,00 | 1,00 | -- |
| 8. Volstorting Waarborgbeheer NV | 0,50 | -- | -- |
| 9. Aanvulling kapitaal ARKimedea | -- | 5,00 | -- |
| 10. CultuurInvest | 2,00 | 3,00 | 5,00 |
| 11. Brownfieldontwikkeling | 7,50 | 10,00 | 4,50 |
| 12. Vlaams Klimaatfonds | 22,00 | -- | -- |
| 13. MonumentInvest (in voorbereiding) | 2,00 | 5,00 | 5,00 |
| Jaarlijks investeringsniveau | 142,00 | 134,00 | 99,50 |
| Cumulatief investeringsniveau | | 276,00 | 375,50 |

Colofon

Redactie

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

Eindredactie

Bart De Smet en Lut Parmentier, 5 mei 2006

Vormgeving en coördinatie

Cantilis

Druk

Drukkerij VD, Sint-Niklaas