



Jaarverslag 2003



PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ
VLAANDEREN

JAARVERSLAG 2003

INHOUD	1
WOORD VOORAF	2
MISSIE VAN PMV	5
ORGANISATIE	6
PMV ALS ONDERNEMER	9
PMV ALS FACILITATOR	15
PMV ALS BEHEERDER	21
VOORUITZICHTEN 2004	37
JARREKENING	39
BIJLAGE: VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING	43

WOORD VOORAF

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen stelt zich op als een professionele investeringsmaatschappij die op duurzame wijze inspeelt op een snel veranderende omgeving via de realisatie van zowel projectgebonden als structurele opdrachten. In 2003 gaf PMV aldus verder gestalte aan haar positie binnen het economisch overheidsinstrumentarium. De organisatie bouwde voort aan haar operationele ontwikkeling, besteedde de nodige aandacht aan het beheer van overgenomen participaties en nam een aantal nieuwe opdrachten ter harte. PMV wordt ook steeds meer een aanspreekpunt voor bedrijven op zoek naar financiering en bereidt zich voor om die functie kracht bij te zetten.

PMV heeft haar rol als tijdelijke opvangstructuur voor de NV Staal Vlaanderen en de NV Textiel Vlaanderen ten volle vervuld door nauwgezet toe te zien op de verdere valorisatie van beide vennootschappen volgens het vooropgestelde tijdsschema. Daarmee zal weldra ook de bladzijde omgedraaid zijn van het klassieke overheidsinitiatief waardoor op weinig transparante wijze steun werd toegerekend aan bedrijven en sectoren die met structurele problemen worstelen. Vandaag kiezen we voor een flankerend beleid, dat als algemene doelstelling een gunstiger ondernemingsklimaat in Vlaanderen nastreeft.

PMV legt zich toe op de rol van rationele investeerder bij de uitvoering van overheidstaken. Daarbij hanteert zij meetbare doelstellingen en is zij alert op het gebied van rendement en resultaat. Dat komt niet alleen de continuïteit van de onderneming ten goede, maar biedt aan de overheid de mogelijkheid om haar bijdrage tot een project aan economische principes te toetsen.

Een activiteit die nauw aansluit bij de doelstellingen van PMV en voortbouwt op de expertise die de vennootschap ontwikkelt, is het opzetten van een actief vastgoedbeheer voor het Vlaamse Gewest. Daarbij moet gedacht worden aan een valorisatiestrategie waarin de rol van de overheid als investeerder op zoek naar meerwaarde tot uiting komt. Dat betekent dat een actieve betrokkenheid vereist is bij de projecten waarbij vastgoed van de overheid wordt ingebracht. Ook het in kaart brengen van opportuniteiten die kunnen leiden tot de deblokking van latente vastgoedportfolio's, wordt cruciaal geacht.

In Vlaanderen wordt ruime aandacht besteed aan de ondersteuning van technologische vernieuwing en ontwikkeling. Wat evenwel vaak nog wordt onderschat, is de nood aan steun tijdens de marktintroductiefase die volgt op de totstandkoming van nieuwe technologische toepassingen. Zonder adequate investeringen in het parcours naar de markt dreigen nieuwe technologieën immers in een laboratoriumomgeving te blijven steken. In aansluiting op de ARKImedes-regeling en de andere KMO-financieringsinstrumenten van PMV, zal daar zeker intense zorg aan besteed worden.

Grote aandacht gaat nu naar de verdere financiering van PMV. Het is van belang om te kunnen steunen op een businessmodel dat concreet aangeeft op welke wijze de kapitaalvorming, de organisatie van de inkomstenstroom en de resultaatbepaling in de toekomst zal plaatsvinden. De nieuwe samenwerkingsovereenkomst tussen het Vlaamse Gewest en PMV is daarvoor de leidraad. De financiering zal in bepaalde gevallen gebeuren met middelen van het publiek of externe



partners, zoals bijvoorbeeld bij de ARKimedes-regeling. In andere gevallen zullen er vanuit specifieke beleidsdomeinen extra begrotingsmiddelen worden vrijgemaakt, zoals bijvoorbeeld voor de brownfields. Soms zal het een combinatie zijn van overheids- en private financiering, eventueel samen met de allocatie van middelen die reeds binnen de structuur van PMV zijn ingebracht. Ten slotte zal PMV ook binnen de portefeuille van participaties die zij beheert in naam en voor rekening van het Vlaamse Gewest, kritisch nagaan of de investeerdersrol van de overheid op de juiste wijze ingevuld wordt. Er zal alsdusdanig systematisch onderzocht worden of exits op verantwoorde wijze tot de mogelijkheden behoren, zodat middelen vrij kunnen komen voor nieuwe investeringen.

PMV geeft stuwkracht aan initiatieven die belangrijk zijn voor de toekomst van Vlaanderen. Zij kan daarbij optreden als ondernemer, als het privé-initiatief achterwege blijft, of als facilitator, als private kapitaalverschaffers drempelvrees hebben. Daarbij wordt een verantwoorde mix van maatschappelijke meerwaarde en bedrijfseconomisch rendement nagestreefd. Aangezien haar finaliteit niet zuiver bedrijfseconomisch is, is het onontbeerlijk dat de projecten van PMV voldoende realisatietijd krijgen en pas op middellange termijn beoordeeld worden. De stabiele omgeving van een vennootschapsvorm, zoals die van een investeringsmaatschappij, biedt daartoe de nodige garanties.

Ook het creëren van een opportuniteit van autonome initiatiefruimte voor PMV, zonder daarmee buiten de geest van het PMV-decreet en de vastgestelde doelstellingen te treden, past in die optiek. Onze aandeelhouder zal PMV daartoe op duurzame

wijze het nodige vertrouwen en de ruimte voor flexibiliteit moeten schenken, samen met de nodige middelen.

De raad van bestuur van de vennootschap staat in de frontlinie op zoek naar het eigen pad voor PMV. Deze plaats is dan ook geschikt om waardering te uiten voor al diegenen, zowel binnen als buiten de onderneming, die meewerken om voortdurend te blijven zoeken naar de geschikte succesformules. Die zijn niet alleen van belang om de aandeelhouder van PMV te geven wat hem toekomt, maar ook om dat extra stukje bijdrage te leveren waar de Vlaamse economie zeker behoefte aan heeft.

Clair Ysebaert

Voorzitter



MISSIE VAN PMV

*“ParticipatieMaatschappij Vlaanderen:
Springplank voor innoverende ondernemers en een nieuwe
generatie investeerders”*

In 2003 werd de aanzet gegeven tot het vastleggen van de missie van PMV. Daarbij werd uitgegaan van de doelstellingen van PMV, die zowel decretaal als statutair zijn vastgelegd.

Krachtlijnen van de missie van PMV

- PMV geeft stuwkracht aan initiatieven die belangrijk zijn voor de toekomst van Vlaanderen. Zij kan daarbij optreden als ondernemer, als het privé-initiatief achterwege blijft, of als facilitator, als private kapitaalverschaffers drempelvrees hebben.
- PMV creëert, structureert en beheert, volgens economische principes, samenwerkingsverbanden tussen de Vlaamse overheid en de private sector, en tussen overheidsorganisaties onderling.
- PMV of haar dochterondernemingen treden daartoe op als investeerder van eigen middelen of middelen van derden, als beheerder voor het Vlaamse Gewest, of als adviseur van de Vlaamse regering en van Vlaamse overheidsorganisaties.
- De activiteiten van PMV kunnen projectgebonden of structureel van aard zijn. Zij worden uitgevoerd binnen één van de business units van PMV.
- PMV werkt als een onderneming waarbij continuïteit en vermogensgroei vooropstaan, en gaat daarbij uit van een aantoonbaar en meetbaar economisch en/of maatschappelijk rendement.

De missie van PMV komt ook tot uitdrukking in de samenwerkingsovereenkomst tussen PMV en het Vlaamse Gewest. Die overeenkomst stipuleert onder meer dat PMV actief is in diverse beleidsdomeinen. Verder wordt gesteld dat er bij projectopdrachten altijd een relatie moet zijn tussen de opdracht en het terbeschikkingstellen van middelen, en dat voor structurele opdrachten wordt gewerkt op basis van beheersvergoedingen.

ORGANISATIE

In 2003 traden geen wijzigingen op in de raad van bestuur van PMV.

In maart 2003 werd het management team aangevuld met Pieter Marinus, die in dienst trad als jurist. In september 2003 nam Bart Huybrechts de functie op van investeringsmanager.

Samen met de aanzet die in 2003 gegeven werd tot het vastleggen van de missie van PMV, werd de toekomstige organisatiestructuur uitgetekend.

Raad van bestuur: van links naar rechts: Christine Claus, Karel Bogaert, Clair Ysebaert, Jan Kerremans, Guido Steenkiste, Dirk Van Melkebeke.



Management: van links naar rechts: Bart De Smet, Karel Bosman, Marcel Van Handenhoven, Werner Decrem, Bart Huybrechts, Pieter Marinus.



Aan de basis van die structuur liggen de verschillende projecten waarvoor PMV verantwoordelijk is en de producten die PMV aanbiedt. De opstart van een project volgt in de meeste gevallen uit een opdracht van de Vlaamse regering. Van zodra een opdracht aanleiding geeft tot een structurele activiteit, wordt niet langer gesproken van een 'project' maar wel van een 'product'.

In het schema op de volgende pagina worden de projecten van PMV ingedeeld binnen de 2 sleutelfuncties van PMV, met name de functie van ondernemer en die van facilitator.

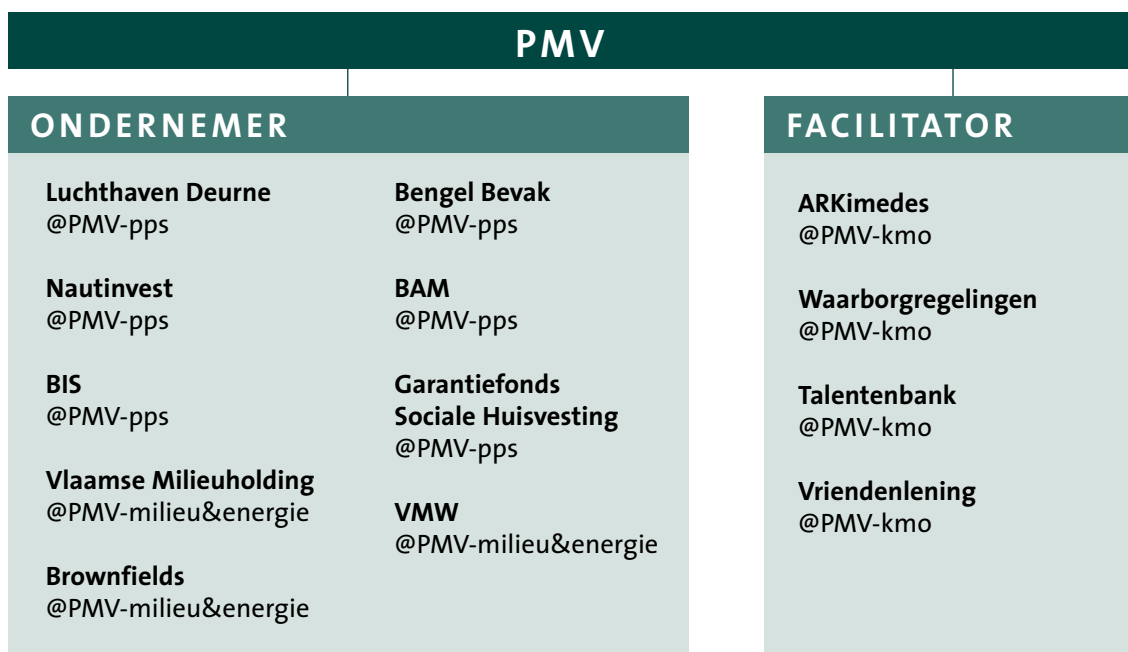
Organisatorisch wordt elk project of product ondergebracht in een business unit. In de huidige context worden vier business units onderscheiden: PMV-kmo, PMV-milieu&energie, PMV-pps en PMV-vastgoed.

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 participaties van PMV.

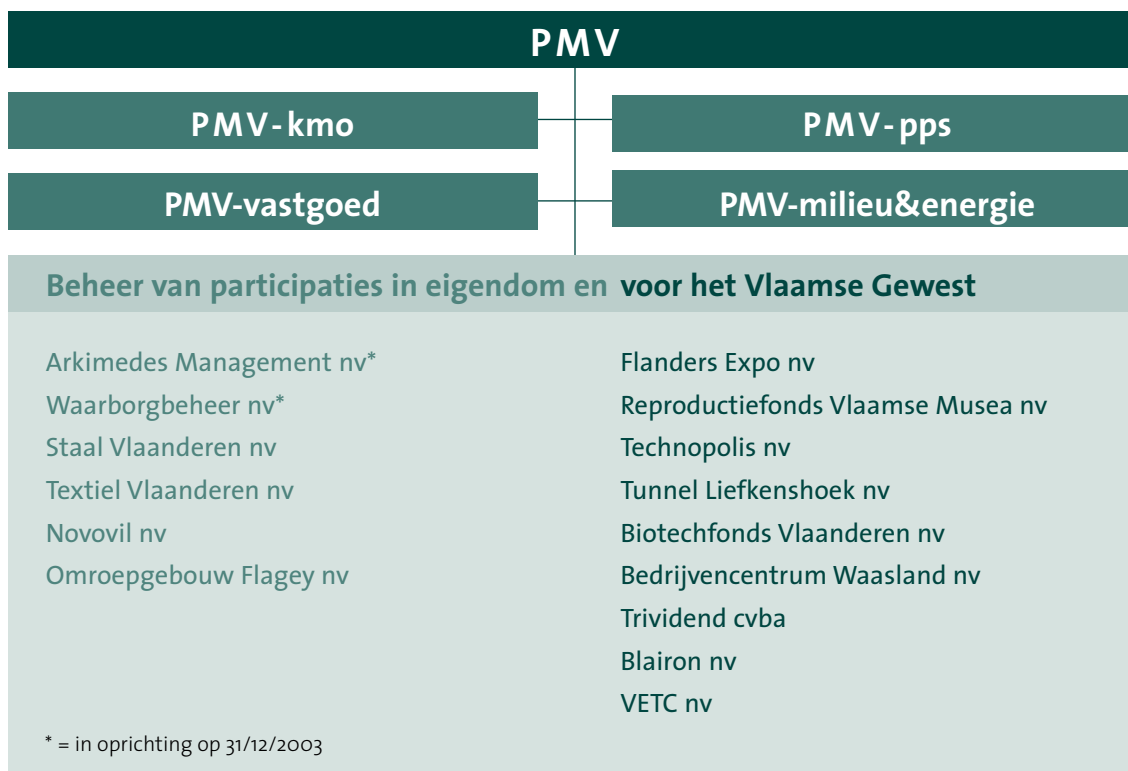
Daarnaast beheert PMV een reeks participaties in opdracht van het Vlaamse Gewest. Daarbij wordt een onderscheid gemaakt tussen participaties in eigendom en participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest.

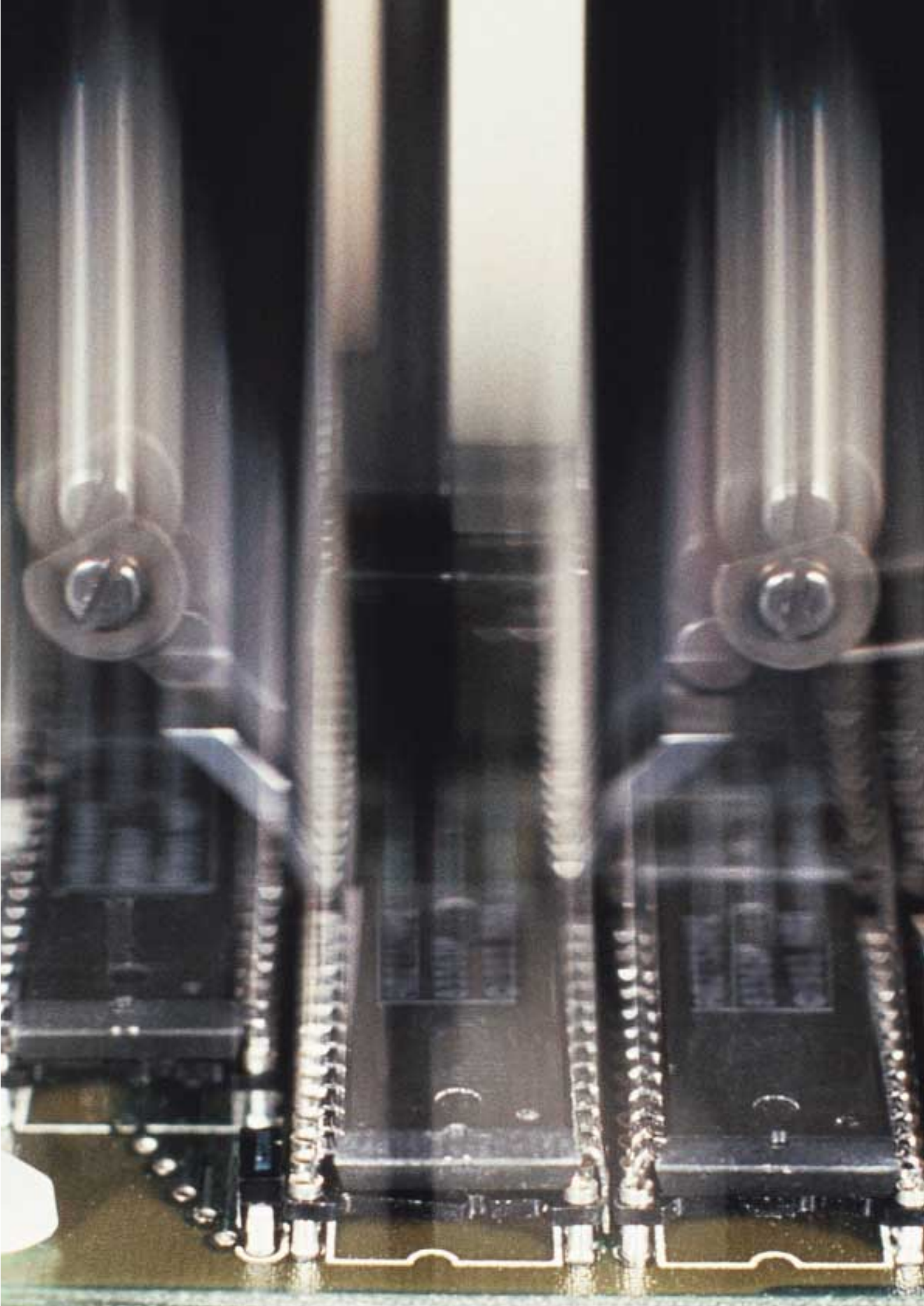
In het schema op de volgende pagina worden de vier business units van PMV voorgesteld, samen met de verschillende participaties die PMV in bezit heeft of beheert in opdracht van het Vlaamse Gewest.

PROJECTEN EN PRODUCTEN



ORGANISATIE





PMV ALS ONDERNEMER

Ingeval de markt ondersteuning nodig heeft of een hefboom zoekt om een economisch belangrijk initiatief te realiseren, kan PMV als investeringsmaatschappij met de overheid als aandeelhouder een rol vervullen. Daarbij zal PMV steeds een redelijk evenwicht nastreven tussen financieel en maatschappelijk rendement.

Daarnaast heeft de overheid zelf voor bepaalde van haar activiteiten behoefte aan een markt-conforme aanpak. Ook daarvoor kan PMV worden ingezet.

De projecten die PMV uitvoert in haar rol van ondernemer voor de Vlaamse overheid, horen thuis in één van de volgende activiteitsgebieden of business units:

- PPS (Publiek-Private Samenwerking)
- Milieu en Energie
- Vastgoed

PMV-pps

Luchthaven Deurne

Op 19 juli 2002 gaf de Vlaamse regering aan PMV de opdracht om de mogelijkheden voor een publiek-private samenwerking voor de ondertunneling van de Krijgsbaan aan de luchthaven van Antwerpen te onderzoeken. Daarbij was de randvoorwaarde gesteld dat minstens 50 % van de kostprijs van de tunnel door private partijen zou moeten gefinancierd worden. De ondertunneling van de Krijgsbaan wordt nodig geacht om het voortbestaan van de luchthaven veilig te stellen.

PMV heeft in de eerste helft van 2003 een rapport opgeleverd, waarin een concept voor een publiek-privaat samenwerkingsproject werd voorgesteld. Het voorstel koppelt de investering in de tunnel aan de rentabilisering van de luchthaven en de ontwikkeling van een deel van het bestaande luchthaven-domein als bedrijventerreinen.

Op 27 juni 2003 heeft de Vlaamse regering haar principiële goedkeuring gehecht aan een participatief PPS-project rond de luchthaven van Deurne. Een participatieve PPS is een samenwerkingsverband onder de vorm van een aandelenvennootschap met zowel private als publieke partners. De Vlaamse regering gaf daarbij aan PMV de opdracht om:

- enerzijds een principe-overeenkomst te onderhandelen met mogelijke regionale partners die samen met het Vlaamse Gewest het project willen financieren; en
- anderzijds in overeenstemming met de wetgeving op de overheidsopdrachten, een onderhandelingsprocedure te starten voor de selectie van commerciële partners die het project zouden realiseren en het resterende deel van de private financiering zouden leveren.

Het eerste deel van de opdracht, de onderhandelingen met de regionale partners, werd in december 2003 afgesloten en een tekstvoorstel voor de principe-overeenkomst werd ter goedkeuring voorgelegd aan de Vlaamse regering. In die overeenkomst worden de inbreng en de voorwaarden vastgelegd voor het Vlaamse Gewest en alle regionale partners.

Voor het tweede deel van de opdracht werd een oproep gepubliceerd. Daarop stelden 6 combinaties van bedrijven hun kandidatuur en daarvan voldeden er 3 aan de vooropgestelde selectiecriteria. Aan de geselecteerde combinaties van bedrijven werd een uitgebreid bestek bezorgd, op basis waarvan voorstellen zijn ingediend.

Vooropgesteld wordt dat in de loop van 2004 de onderhandelingen zullen leiden tot de definitieve keuze van de commerciële partners en de oprichting van een publiek-private vennootschap waarin alle partijen participeren.

Bengel Bevak

De doelstelling van het project 'Bengel Bevak' is een inhaalbeweging te realiseren voor de bouw en de renovatie van de scholeninfrastructuur van het gesubsidieerd leerplichtonderwijs.

PMV zoekt naar aanvullende middelen door gebruik te maken van het PPS- instrumentarium en de Bevak-structuur.

De ontwikkeling van die financieringsmechanismen voor scholenbouw bevindt zich nog in het stadium van onderzoek. Bij dat onderzoek wordt aandacht besteed aan een goede afstemming met de sector zelf, teneinde in te kunnen spelen op de specifieke behoeften van de onderwijsnetten en daarbij de autonomie van de netten te respecteren.

Als de haalbaarheid in financiële zin en in operationele zin voldoende is om meerwaarde te creëren ten opzichte van het huidige financieringssysteem, zal een beslissing van de Vlaamse regering nodig zijn om tot uitvoering over te gaan. Verwacht wordt dat dergelijke beslissing tot een vrij omvangrijke opdracht voor PMV kan leiden.

Nautinvest

Vanuit de Administratie Waterwegen en Zeewezen (AWZ) van het Departement Leefmilieu & Infrastructuur van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap worden een aantal investerings- en samenwerkingsprojecten voorbereid die de dienstverlening van AWZ moeten versterken.

PMV kreeg de opdracht om een holding- en investeringsvennootschap op te richten die zal worden ingezet in het kader van nautische en watergebonden investeringsprojecten, PPS- en andere samenwerkingsprojecten. De vennootschap zal de naam 'Nautinvest Vlaanderen' meekrijgen. Het vernieuwende daarin is het nastreven van een marktgeoriënteerde aanpak bij de financiering, de structurering en het beheer van de activa en van de dienstverlenende activiteiten. Daarbij wordt aandacht besteed aan samenwerking met private partijen en aan internationale samenwerking.

De bedoeling is met dit project een bijdrage te leveren aan de vrijwaring en verbetering van de concurrentiepositie van de Vlaamse havens.

De volgende elementen zullen vanuit Nautinvest Vlaanderen voorbereid en op hun haalbaarheid onderzocht worden:

- Het verwerven van een moderne beloodsingsvloot in samenspraak met het Nederlandse loodswezen voor het Scheldebekken;
- Een samenwerking met het Nederlandse loodswezen op het gebied van beloodsingsactiviteiten in het Scheldebekken;
- De verwerving en exploitatie van een nieuw betonningsvaartuig/stationssleepboot, zo mogelijk in samenwerking met private partijen en de federale overheid;

- het beheer van het museumschip de 'Mercator', het vroegere opleidingsschip voor de Belgische koopvaardij.

Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel

Op 8 augustus 2003 heeft PMV een aandeel verworven in de nieuw opgerichte Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV (BAM). Aldus werd PMV mede-oprichter van de vennootschap met de bedoeling zelf een mogelijke actieve rol te gaan vervullen bij de uitbouw van verkeersinfrastructuur in de Antwerpse regio.

Die rol werd als volgt omschreven in het decreet van 13 december 2002 houdende de oprichting van de naamloze vennootschap van publiek recht BAM: "inzake PPS-projecten doet BAM een beroep op een hiertoe door de ParticipatieMaatschappij Vlaanderen opgerichte dochteronderneming, waarin zij kan participeren. Hiertoe sluiten BAM en die dochteronderneming een samenwerkingsakkoord."

Hoe de financieringsstructuur van BAM er uiteindelijk zal uitzien en wat het PPS-gehalte zal zijn van de diverse projecten moet nog worden bepaald.

BIS (Begeleid Individueel Studeren)

BIS (Begeleid Individueel Studeren) is een overheidsdienst die wordt aangeboden door de afdeling Volwassenenonderwijs van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap. De doelstelling van BIS is het geven van cursussen aan burgers in de vorm van afstandsonderwijs. De cursussen worden zelfstandig op eigen tempo gestudeerd door de cursisten, die elk een persoonlijke mentor toegewezen kregen.

Een recente evaluatie heeft uitgewezen dat de interesse voor afstandsonderwijs in Vlaanderen, waarin BIS een quasi-monopolie heeft, relatief laag is in vergelijking met de omliggende landen. Daarom wordt er gezocht naar een meer marktgerichte benadering.

Door BIS in de vorm van een PPS te organiseren, wil de Vlaamse regering de volgende doelstellingen realiseren:

- Een grotere deelname aan afstandsonderwijs door een uitbreiding van het cursusaanbod via synergieën met de private partner en een verhoogde flexibiliteit en autonomie inzake marketing-, personeels- en financieel beleid.
- Een kwaliteitsvol en commercieel rendabel aanbod in Vlaanderen op lange termijn garanderen door een verlaagde kostprijs per cursist dankzij schaalvoordelen. Als publieke partner zal de overheid helpen om de kwaliteit van de cursussen en het aanbod in Vlaanderen veilig te stellen.

PMV was betrokken bij de vormgeving van deze publiek-private samenwerking, en kan desgewenst, na de keuze van de private partner, participeren in de op te richten PPS-vennootschap.

Garantiefonds Sociale Huisvesting

In 2003 is veel aandacht gegaan naar het onderzoek op het gebied van PPS-mogelijkheden voor de realisatie van sociale huisvestingsprojecten.

PMV heeft daarin slechts van op afstand een adviserende rol vervuld en zal ook in de uiteindelijke opzet geen betrokken of deelnemende partij zijn. Wel is aan PMV gevraagd om te onderzoeken of het garantiefonds dat moet worden opgericht als sluit-

stuk van de sociale huisvestingsprojecten in PPS-vorm, kan worden uitgebouwd tot een volwaardig fonds dat ook een beroep kan doen op externe overbruggingsfinanciering.

PMV - milieu&energie

Vlaamse Milieuholding

Alle noodzakelijke voorbereidingen zijn getroffen om de overgang van de Vlaamse Milieuholding (VMH) naar PMV mogelijk te maken. Zowel in formele, decretale zin als organisatorisch is de weg bereid.

Parallel daarmee werd gewerkt aan de valorisatie van de participatie-portefeuille van VMH, met uitzondering van de participaties in Indaver NV en Aquafin NV. Die operatie werd met succes afgerond. Inmiddels is ook een procedure gestart voor de verkoop van de aandelen van Indaver NV.

Er wordt vooropgesteld dat de formele overgang van VMH naar PMV in de loop van 2004 zal plaatsvinden.

Brownfieldontwikkeling

In 2003 werd veel aandacht besteed aan de voorbereidingen voor de hefboomfunctie die PMV zal vervullen bij de ontwikkeling van "Brownfields".

Er bestaat immers een grote behoefte aan bedrijventerreinen die goed gelegen en ontsloten zijn, maar die geen beslag leggen op open ruimte. "Brownfields" kunnen aan die behoefte beantwoorden. In vele gevallen moet echter eerst de bodemsaneringsproblematiek worden opgelost. Met enige hefboomsteun vanuit een op te richten "brownfields"-fonds, zou dat op een marktcon-

forme wijze moeten kunnen gebeuren. PMV zou dat "brownfields"-fonds beheren.

De problematiek is van die aard, dat legistische onderbouwing nodig is. Alle voorbereidingen zijn genomen om de decretale goedkeuringsprocedure in de loop van 2004 af te ronden. PMV heeft daarnaast reeds op organisatorisch vlak een reeks maatregelen genomen om een snelle opstart van de brownfieldontwikkeling mogelijk te maken.

Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening – VMW

De Vlaamse regering heeft besloten dat de aandelen van het Vlaamse Gewest in de Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening te koop zullen worden aangeboden.

De reden daarvoor is dat op het gebied van watervoorziening de Vlaamse overheid niet tegelijkertijd de rol wil vervullen van regelgever en uitvoerende partij. Aan PMV werd gevraagd om een publieke partner te zoeken die het aandelenpakket van het Vlaamse Gewest wil overnemen. Die overname moet gebeuren op een zodanige wijze dat niet alleen de continuïteit van de onderneming wordt gewaarborgd, maar ook de integratie van de toekomstige strategie in het Vlaamse waterbeleid.

PMV heeft de procedure voor aandelenverkoop vrijwel geheel afgerond. De beslissing van de Vlaamse regering wordt verwacht in 2004.

PMV - vastgoed

Eén van de vooruitzichten van PMV is om een actieve rol te gaan spelen in het vastgoedbeheer van het Vlaamse Gewest. Dat zou gebeuren vanuit de financieringsoptiek en vanuit de co-financieringsmogelijkheden die kunnen worden georganiseerd door middel van publiek-private samenwerking. Concreet werd in de loop van 2003 gestart met het onderzoek naar de realisatiemogelijkheden van Vlaamse Administratieve Centra.

*De PMV-kantoren aan de Hooikaai:
een creatieve omgeving voor beloftevolle projecten.*





PMV ALS FACILITATOR

In sommige gevallen hebben private kapitaalverschaffers drempelvrees om een bepaald project te financieren, omdat zij het project te risicovol achten. PMV kan dan een faciliterende rol vervullen. Daarmee maakt zij het voor private risicokapitaal- en kredietverschaffers gemakkelijker om veelbelovende ondernemingsprojecten te financieren, die anders moeilijk gefinancierd zouden raken.

PMV kan enkel als facilitator optreden voor projecten waarvoor een financieel rendement verwacht wordt.

In de huidige context vervult PMV haar faciliterende functie in eerste instantie met de bedoeling de financieringskloof te dichten waarmee kleine en middelgrote ondernemingen geconfronteerd worden. De projecten die in het teken van die functie worden uitgevoerd, worden bijgevolg ondergebracht in de business unit PMV-kmo.

PMV-kmo

In de tweede jaarhelft van 2003 kreeg PMV-kmo gestalte als business unit van PMV. PMV-kmo vormt het KMO-Financieringsagentschap dat op initiatief van de Vlaamse regering de diverse Vlaamse overheidsinitiatieven ter bevordering van KMO-financiering zal beheren.

PMV-kmo streeft ernaar:

- de instrumenten van de Vlaamse overheid ter bevordering van de financiering van KMO's op een meer doeltreffende en doelmatige wijze te organiseren;
- een omgeving te creëren waar het initiatief kan genomen worden tot het bijsturen van bestaande instrumenten en het lanceren van nieuwe initiatieven;

- een uniek aanspreekpunt te worden voor KMO's en private kapitaalverschaffers die van de financieringsmechanismen van de Vlaamse overheid gebruik wensen te maken;

Op 18 juli 2003 heeft de Vlaamse regering formeel beslist de volgende instrumenten bij PMV-kmo onder te brengen:

- de aangekondigde ARKimedees-regeling
- de waarborgregelingen, bestaande uit:
 - de bestaande waarborgregeling investeringskredieten
 - de aangekondigde nieuwe waarborgregeling investeringskredieten
 - de garantieregeling risicokapitaal

Begin december 2003 leidde de Vlaamse Ondernemingsconferentie tot twee nieuwe initiatieven die ernaar streven de KMO-financieringskloof verder te dichten:

- de Talentenbank
- de Vriendenlening

PMV kreeg de opdracht van de minister, bevoegd voor het economisch beleid, om binnen PMV-kmo de krijtlijnen te schetsen van die twee nieuwe initiatieven. De Vlaamse regering zou vervolgens op basis daarvan instructies geven voor de gedetailleerde uitwerking van de regelingen.

De organisatorische vormgeving van PMV-kmo streeft naar een maximum aan synergieën, waarbij de doorstroming van kennis, ervaring en personeel vanuit de operationele werking van de verschillende instrumenten mogelijk gemaakt wordt. Ook op het gebied van externe communicatie en ICT-ondersteuning worden schaalvoordelen nagestreefd.

PMV-kmo vormt geen juridische entiteit binnen PMV. Met het oog op het afdekken van risico's bij het beheer van elk van de instrumenten, en het naleven van de wettelijke bepalingen van toepassing op het beheer van investeringsfondsen, werd evenwel besloten het beheer van de bovenstaande mechanismen toe te vertrouwen aan verschillende juridische entiteiten. Zo zullen de ARKimedees-regeling en de waarborgregelingen beheerd worden vanuit respectievelijk ARKimedees Management NV en Waarborgbeheer NV, die beide gespecialiseerde dochtervennootschappen van PMV zijn.

PMV-kmo

ARKimedees
@PMV-kmo

Waarborgregelingen
@PMV-kmo

Talentedebank
@PMV-kmo

Vriendenlening
@PMV-kmo

ARKimedees

In 2003 heeft PMV-kmo verder gewerkt aan het vastleggen van de wettelijke basis van de ARKimedees-regeling. Die wettelijke basis bestaat uit het decreet betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen ("het ARK-decreet") en het besluit van de Vlaamse regering houdende uitvoering van het ARK-decreet ("het ARK-besluit").

Nadat de Vlaamse regering de ontwerptekst van het ARK-decreet op 13 december 2002 principieel had goedgekeurd, heeft PMV-kmo de daaropvolgende adviezen van de SERV, de MiNa-Raad, de

federale minister van Financiën, het Rekenhof en de Raad van State verwerkt in een nieuwe ontwerp-tekst. De definitieve goedkeuring van die tekst door de Vlaamse regering op 12 september 2003 werd gevolgd door de goedkeuring van het ARK-decreet door het Vlaams Parlement op 18 december 2003.

Op 14 november 2003 hechtte de Vlaamse regering haar principiële goedkeuring aan de ontwerp-tekst van het ARK-besluit, die PMV-kmo had opgesteld. PMV-kmo heeft vervolgens het dossier samengesteld voor de aanmelding van het ARK-besluit bij de Europese Commissie. De Vlaamse regering zal het ARK-besluit definitief kunnen goedkeuren na verwerking van het advies van de Raad van State, dat zal aangevraagd worden van zodra het standpunt van de Europese Commissie gekend is. Verwacht wordt dat de Commissie haar standpunt zal meedelen in mei 2004.

Naast het begeleiden van het goedkeuringsproces van de ARKimedees-regeling, heeft PMV-kmo een reeks voorbereidingen getroffen voor de daadwerkelijke lancering van ARKimedees. Die voorbereidingen bestonden onder meer uit het opstellen van een beheersstructuur, het uitwerken van interne werkingsprocedures, het identificeren van financieringsopties en externe communicatie naar de relevante doelgroepen toe.

Waarborgregelingen

De voorbereidingen voor het onderbrengen van de waarborgregelingen binnen PMV-kmo situeerden zich zowel op reglementair als op organisatorisch gebied.

In samenspraak met vier Vlaamse parlementsleden en de minister, bevoegd voor het economisch beleid, heeft PMV-kmo het voorstel van decreet betreffende een waarborgregeling voor kleine en

middelgrote ondernemingen ("het Waarborgdecreet") uitgewerkt.

Dat voorstel voorzag in

- de oprichting van Waarborgbeheer NV als gespecialiseerde dochtervennootschap van PMV;
- de overdracht van het beheer en de uitvoerende taken van het Vlaams Waarborgfonds van respectievelijk het beheerscomité en Beroepskrediet NV naar Waarborgbeheer NV op 1 maart 2004; het Vlaams Waarborgfonds stond zowel in voor de bestaande waarborgregeling investeringskredieten als voor de garantieregeling risicokapitaal.
- de wettelijke basis voor de nieuwe waarborgregeling investeringskredieten.

Het voorstel werd op 15 december 2003 in behandeling genomen door de Commissie voor Economie, Landbouw, Werkgelegenheid, en Toerisme van het Vlaams Parlement. Vooruitlopend op de goedkeuring van het voorstel door het Vlaams Parlement, heeft PMV-kmo eind 2003 in opdracht van de Vlaamse regering een projectgroep samengesteld voor het opstellen van de ontwerp-teksten van de besluiten die uitvoering zouden geven aan het Waarborgdecreet.

Daarnaast heeft PMV-kmo in opdracht van de Vlaamse regering met Beroepskrediet NV een akkoord onderhandeld met betrekking tot de overdracht van de uitvoerende taken van het Vlaams Waarborgfonds naar Waarborgbeheer NV op 1 maart 2004. Op die datum zou immers de overeenkomst tussen het Vlaamse Gewest en Beroepskrediet NV betreffende die uitvoerende taken ten einde lopen. Dat akkoord voorzag onder meer in de overname van de 15 personeelsleden (13 voltijdse equivalenten) van Beroepskrediet NV

die instaan voor de waarborgregelingen. Het akkoord liet PMV eveneens toe om een interimmanager aan te stellen om de overdracht te begeleiden, de werkprocessen grondig te hervormen en de organisatie voor te bereiden op de introductie van de nieuwe waarborgregeling investeringskredieten. De interimmanager vatte zijn taken aan op 1 november 2003. Er wordt vooropgesteld dat hij met zijn opdracht klaar zal zijn op 30 juni 2004.

Talentedbank

Tijdens de Vlaamse Ondernemingsconferentie werd besloten dat binnen PMV-kmo een zogenaamde Talentedbank zal worden opgericht. De Talentedbank zal naast de reeds bestaande en aangekondigde instrumenten tegemoet moeten komen aan de problematiek van de opstart en de financiering van KMO's. Daartoe zal een bedrag van 10 miljoen euro binnen PMV ingebracht worden.

Op 24 december 2003 kreeg PMV van de minister, bevoegd voor het economisch beleid, de opdracht om een nota op te stellen waarin de krijtlijnen geschetst worden waarbinnen de Talentedbank vorm kan aannemen. De minister plande op basis van die nota een voorstel te formuleren aan de Vlaamse regering om het initiatief concreet uit te werken.

Vooropgesteld wordt dat de Talentedbank het innovatieve business-idee van talentvolle kandidaat-ondernemers zou valideren, de personen in kwestie intensief zou begeleiden bij het omzetten van hun idee in een bedrijf, en hen zou bijstaan op hun zoektocht naar opstartfinanciering. De middelen die de Talentedbank investeert in het begeleidingstraject van een kandidaat-ondernemer zouden worden omgezet in aandelen van de onderneming, van zodra die wordt opgericht.

Vriendenlening

De Vlaamse Ondernemingsconferentie leidde ook tot de beslissing om de zogenaamde Vriendenlening te introduceren.

Via de Vriendenlening wenst de Vlaamse regering particulieren die rechtstreeks leningen toekennen aan beginnende ondernemers, te laten genieten van een fiscaal gunstregime. Op die wijze zouden starters vlotter aan investeringskredieten geraken, terwijl de particuliere belegger bovenop de interest die hij op de lening ontvangt, een fiscaal voordeel verkrijgt.

PMV kreeg samen met het verzoek om een nota op te stellen over de Talentenbank, de opdracht om de krachtlijnen van de Vriendenlening uit te schrijven. De Vlaamse regering voorzag vervolgens op basis daarvan instructies te geven voor de gedetailleerde uitwerking van de regeling.







PMV ALS BEHEERDER

In het kader van haar functie als ondernemer en facilitator, staat PMV in voor het beheer van haar gespecialiseerde dochterondernemingen en andere participaties.

Daarnaast heeft PMV een reeks participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest.

PARTICIPATIES IN EIGENDOM

Staal Vlaanderen

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie van PMV	100%	100%
Eigen vermogen	222.932	187.347
Netto resultaat	35.584	53.261
Netto cash flow	35.608	53.314

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

In de loop van het jaar 2003 werd volgens planning vooruitgang geboekt bij het valorisatieproces van de vennootschap als onderdeel van de vereffening van Gimvindus NV. Zo werd dankzij een positief rendement op de activa de nodige liquiditeit gegenereerd om in december 2003 de volledige bank-schuld terug te betalen. Die bankschuld bedroeg 157 miljoen euro, met daarop een verschuldigde rente van 8 miljoen euro. De bankschuld in kwestie was overgenomen van Gimvindus NV.

Daarnaast werd de latente meerwaarde gerealiseerd, die voor het eerst opgetreden was in 2002 na inbreng van de participaties Sidmar en ALZ in Arcelor SA. Die realisatie volgde deels uit de effectieve verkoop van aandelen Arcelor en deels door

vastlegging van de toekomstige verkoopwaarde. Ze bestond uit verkoopopbrengsten, optie-inkomsten en zekerstelling van verkoopopbrengsten. In de loop van 2004, zal de initiële participatie in Arcelor, verkregen in 2002, volledig gevaloriseerd worden.

Verder werd een akkoord bereikt over de afrekening en de finale modaliteiten van de saldobetaling door Sidmar NV aan Staal Vlaanderen NV. Die saldobetaling heeft betrekking op de terugkoop van niet-stemgerechtigde aandelen ontstaan in 1992.

Ten slotte heeft ook Finindus NV, waarin Staal Vlaanderen NV en Sidarfin NV elk een participatie aanhouden van 50%, goede resultaten geboekt. Die zijn voornamelijk het gevolg van de geslaagde valo-

risatie van vroegere diversificatie-investeringen, zoals een goed rendement uit de participatie in het coördinatiecentrum, een goede opbrengst uit de immobiliëndochter, en het realiseren van meerwaarden bij de vereffening van dochtermaatschappij Sidinvest. De winst over het financiële jaar bedroeg ruim 40 miljoen euro.

Met het netto resultaat van Staal Vlaanderen NV zelf, dat ruim 35 miljoen euro bedroeg, worden de gecumuleerde reserves en overgedragen winst op meer dan 88 miljoen euro gebracht.

In 2003 werd ook aan de toekomst gedacht door de actieve medewerking van Staal Vlaanderen NV aan de voorbereiding van de versterking van de eigen middelen van het onderzoekcentrum voor staaltoepassingen (OCAS). Die operatie verloopt via Finindus NV en volgt uit een beslissing van de Vlaamse regering genomen op 4 juli 2003. Het initiatief wordt cruciaal geacht voor het vrijwaren van de toekomst van een kennisindustrie op het gebied van staaltoepassingen in Vlaanderen. De concreetisering zal plaatsvinden in 2004.

Voor 2004 wordt verder uitgegaan van een afhandeling van de geplande valorisatie van de activa. Die zal onder meer de afbouw van Finindus betekenen, zoals afgesproken werd met Sidarfin NV. Vanaf begin 2004 worden de liquide middelen bij voorrang bestemd voor het aflossen van de achtergestelde schuld van de vennootschap aan het Vlaamse Gewest, ten bedrage van 195 miljoen euro.

Textiel Vlaanderen

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie van PMV	100%	100%
Eigen vermogen	9.602	30.018
Netto resultaat	-20.416	1.027
Netto cash flow	-20.383	1.135

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

De textielsector heeft in 2003 voor het derde opeenvolgende jaar geleden onder een neergaande economische activiteit. Door zijn sterk exportgericht karakter (70%), is de sector bijzonder gevoelig aan de internationale economische toestand. De internationale economische malaise, alsook de verhoogde druk op de prijzen ten gevolge van de sterke euro, waren duidelijk zichtbaar in de verschillende participaties van Textiel Vlaanderen NV.

In de tweede helft van 2003 heeft de minister, bevoegd voor het economisch overheidsinstrumentarium, in zijn beleidsbrief aangekondigd snel werk te willen maken van de valorisatie van Textiel Vlaanderen NV.

De valorisatieprocedure werd onmiddellijk in gang gezet. Zij zal worden afgerond in de loop van 2004. Aangezien daardoor Textiel Vlaanderen NV niet meer op going concern basis kon worden beoordeeld, heeft de raad van bestuur van de vennootschap in het vooruitzicht van de valorisatie besloten om de activa af te waarderen. Die afwaardering gebeurde op basis van een evaluatie, uitgevoerd door KPMG en werd bevestigd door de commissaris van de vennootschap. Na balansdatum werd bekend welke de uiteindelijke afboeking moet zijn voor de participaties waarvoor een verkoopovereenkomst werd gesloten. Het resultaat daarvan werd meegenomen in de resultaatbepaling van PMV.



Novovil

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie van PMV	99,99%	0%
Eigen vermogen	6.143	6.137
Netto resultaat	6	-288
Netto cash flow	98	-196

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Novovil NV heeft tot doel de reconversie, ontwikkeling en sanering van de regio Vilvoorde. De vennootschap is in de loop van 2003 een dochteronderneming geworden van PMV. De aandelen van de vennootschap zijn volledig in handen van PMV, met uitzondering van één aandeel, dat in bezit is van de GOM Vlaams-Brabant.

In 2003 werd het engagement en de intentie tot samenwerking van de nieuwe en de bestaande aandeelhouders voor de verwezenlijking van het doel van de vennootschap vertaald in een samenwerkingsovereenkomst tussen de GOM Vlaams-Brabant, PMV en Novovil. Er werd ook een nieuwe raad van bestuur aangesteld.



Van de nieuwe opstart van Novovil werd gebruik gemaakt om een investeringsstrategie voor de toekomst uit te werken. Er is nog voldoende investeringsruimte omdat de vastleggingen per eind 2003 zich beperken tot 1,2 miljoen euro voor vastgoed en 84.500 euro aan financiële activa in de vorm van aandelen in bedrijventra.

Naast het bestaande samenwerkingsverband met Zeekanaal NV en de Stad Vilvoorde, 'Vilvoorde Watersite' genaamd, dat de (her)ontwikkeling van de ganse kanaalzone in Vilvoorde beoogt, werd als onderdeel van die investeringsstrategie een samenwerkingsovereenkomst gesloten met een private investeerder voor de ontwikkeling van een aantal specifieke percelen binnen de zone.

Novovil speelt ook een cruciale rol als facilitator van het "Campus" stadsvernieuwingproject, dat eveneens binnen de kanaalzone moet gesitueerd worden.

Omroepgebouw Flagey

FLAGEY

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie van PMV	2,38%	0%
Eigen vermogen	24.163	23.748
Netto resultaat	-1.622	-2.297
Netto cash flow	- 13	-1.751

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Op 30 oktober 2003 werd het kapitaal van Omroepgebouw Flagey NV verhoogd met 1.983.120 euro door uitgifte van 8.000 nieuwe aandelen. PMV schreef daarop in voor 2.000 aandelen ten belope van 600.000 euro.



Flagey is een cultureel trefpunt in het hart van Brussel. Het wordt beschouwd als een protagonist van het culturele leven, zowel in België als in Europa, waar ruimte is voor verschillende muziekgenres, maar ook voor film en een wisselwerking tussen verschillende kunst disciplines.

Gelegen aan het Flageyplein, en grenzend aan de prachtige wijk rond de vijvers van Elsene, met daaromheen een wereld van diverse gemeenschappen, kadert Flagey binnen een zeer rijke sociale context.

Met haar participatie in Omroepgebouw Flagey NV, biedt PMV ondersteuning aan een prestigieus initiatief dat door belangrijke investeringen van private partijen is tot stand gekomen. De bedoeling is om mee te delen in de toekomstige meerwaarde, maar ook om vanuit een publiek gestuurde investeringsmaatschappij een bijdrage te leveren aan dit strategisch project.

PARTICIPATIES BEHEERD VOOR HET VLAAMSE GEWEST



Bedrijvencentrum Waasland

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	20%	20%
Eigen vermogen	866	907
Omzet	306	347
Netto resultaat	-35	6
Netto cash flow	52	89

De bedrijvencentra in Vlaanderen blijven een nuttige maatschappelijke en economische rol vervullen. PMV heeft in 2003 onderzocht op welke wijze een nieuw elan kan worden gegeven aan bedrijvencentra en hoe dat inpasbaar is in de strategie van de Vlaamse regering om het ondernemerschap te stimuleren. Het advies daarover werd bezorgd aan de minister, bevoegd voor het economisch beleid.

Bedrijvencentrum Waasland NV geeft een goed beeld van de doorgangfunctie die bedrijvencentra kunnen vervullen. Tijdens het voorbije financiële jaar hebben 5 bedrijven het centrum verlaten en hebben zich 6 nieuwkomers gemeld. Voor het volledige jaar 2003 werd voor de kantoren een gemiddelde bezettingsgraad gerealiseerd van 74 %, terwijl de opslag- en productiehallen gemiddeld 77 % bezet waren. Die cijfers liggen lager dan in het

jaar voordien, waarin bezettingspercentages van respectievelijk 78 % en 100 % werden genoteerd. Dat is vooral een gevolg van de zwakkere economische activiteit en de afnemende vraag naar bedrijfsruimte die daarmee gepaard gaat.

Aangezien de gemiddelde bezettingsgraad 85 % moet bedragen om een positief resultaat te garanderen, werd in het voorbije boekjaar een negatief resultaat behaald ten belope van 35.174 euro. Dat resultaat werd verrekend met de gecumuleerde overgedragen winst, die alsdusdanig nog 222.529 euro bedraagt.

De lagere activiteitsgraad heeft de onderneming niet belet om de nodige investeringen te doen die de continuïteit naar de toekomst toe garanderen. De verwachting is dan ook dat de toekomstige resultaten opnieuw positief zullen worden.

Biotechfonds Vlaanderen

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	100%	100%
Eigen vermogen	23.417	23.232
Omzet	-	-
Netto resultaat	186	-1.557
Netto cash flow	194	-1.549

De GIMV werd door het Vlaamse Gewest belast met de oprichting en het beheer van het Biotech Fonds Vlaanderen. De aandelen van Biotech Fonds Vlaanderen NV worden beheerd door PMV voor rekening van het Vlaamse Gewest.

Het fonds heeft per 31 december 2003 de beschikking over een geplaatst kapitaal van 21,8 miljoen euro. De investeringstermijn van het fonds loopt tot eind 2004 en als realisatietijdstip wordt eind 2009 aangenomen.

Het doel van het fonds blijft de financiering van ondernemingen die zich richten op de ontwikkeling en commercialisering van biotechnologieproducten en -diensten, met een direct of indirect positief effect op de Vlaamse economie.

In 2003 werd één nieuwe participatie genomen van 3 miljoen euro in het biotechnologiebedrijf Diatos.

Die onderneming is gespecialiseerd in nieuwe intracellulaire drug delivery en oncologie. Het bedrijf werd in 1999 opgericht door wetenschappers van het Instituut Pasteur (Parijs) en heeft tot dusver 33 miljoen euro aan kapitaal opgehaald.

Tijdens het voorbije boekjaar vonden geen opvolgingsinvesteringen plaats binnen de bestaande portefeuille. De nadruk werd gelegd op waardecreatie binnen de portefeuille en de uitbouw van de bedrijven waarin de jongste jaren werd geïnvesteerd (o.a. Devgen, CropDesign, AbLynx). Daarnaast kwam een samenwerkingsovereenkomst tot stand tussen Crucell en Aventis-Pasteur, met het oog op de ontwikkeling van nieuwe innovatieve griepvaccins.



Blairon

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	47%	47,06%
Eigen vermogen	5.362	6.409
Omzet	241	219
Netto resultaat	-676	-335
Netto cash flow	-48	320

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Het Vlaamse Gewest, de Provincie Antwerpen en de Stad Turnhout belastten in 1998 Blairon NV met de organisatie van het herbestemmingsproject voor de gelijknamige kazerne aan de rand van de Turnhoutse binnenstad. Vijf jaar later blijkt dat Blairon NV zich behoorlijk van haar taak gekweten heeft. Het herbestemmingsproject nadert immers zijn voltooiing.

Zo kon Blairon NV in 2003 het kinderdagverblijf "de Speelboom" op de campus verkopen aan Familiehulp VZW. De Speelboom vangt nu dagelijks 40 tot 50 kindjes op. Dat extra aanbod aan kinderopvang vormt niet alleen een voordeel voor de organisaties die op Campus Blairon gevestigd zijn, het komt ook ten goede van de bedrijven die gelegen zijn in de nabijgelegen industriezones.

Via de PPS-vennootschap Immo Campus Blairon NV (ICB) werkte Blairon NV verder aan de invulling van de gebouwen 'Pieter Corbeels' en 'Paul Janssen' (elk met een bruto vloeroppervlakte van ruim 10.000 m²).

Voor "Pieter Corbeels" werd een definitieve overeenkomst bereikt met de Hogeschool Antwerpen voor de vestiging van haar grafische afdeling. Andere delen van het gebouw werden verkocht aan

zakelijke dienstverleners zodat vanaf september 2004 twee derden van het gebouw in gebruik zullen zijn.

Het nieuwe stadskantoor neemt intussen ruim de helft van 'Paul Janssen' in beslag. De laatste hand wordt gelegd aan de binneninrichting en de technische uitrusting, zodat midden oktober 2004 150 ambtenaren naar Campus Blairon zullen verhuizen. Gemiddeld krijgen de stadsdiensten in kwestie 250 bezoekers per dag over de vloer.

Met de federale overheid wordt nog onderhandeld over een langlopende huur van de andere helft van "Paul Janssen" ten behoeve van de federale politie.

Tot 31 december 2003 was Europeion NV, een werkmaatschappij van Blairon NV, nog exploitant van het seminariecentrum in het Europeion-gebouw. De vennootschap moest daarbij opnieuw aanloopverliezen incasseren. Sinds 1 januari 2004 wordt het seminariecentrum uitgebaat door de Groep Van Eyck, de catering-organisatie die sinds maart 2002 reeds de operationele partner van Europeion NV was. Het commerciële risico voor het seminariecentrum werd daarmee overgedragen aan een private partij zodat verliezen in de toekomst kunnen vermeden worden.

Ook in 2003 was Blairon NV, mede door haar beperkt bedrag aan eigen middelen, aangewezen op brugfinanciering in afwachting van de verdere valorisatie van de campus. Daarom besliste Blairon

NV om obligatieleningen met een looptijd van 1 en 2 jaar uit te schrijven. Daarop werd voornamelijk ingetekend door non-profit-instellingen met een tijdelijk cash-overschot.

Finlab

Finlab NV werd in 1983 opgericht met als doel een gebouw te financieren ten behoeve van IMEC VZW in Heverlee. Het gebouw huisvest een modern laboratorium voor onderzoek op het gebied van micro-electronica.

Aangezien die doelstelling gerealiseerd is en mede-aandeelhouder IMEC VZW over voldoende middelen beschikt om zelfstandig verder te gaan, werd op 19 december 2003 de participatie van

7,69% van het Vlaamse Gewest in Finlab NV verkocht aan IMEC VZW. De transactie had betrekking op 5000 aandelen en vertegenwoordigde een bedrag van 1.239.468 euro. Daarvan werd 639.468 euro betaald bij ondertekening van de overeenkomst. De betaling van het saldo zal gelijkmatig gespreid worden over een periode van 3 jaar.

Flanders Expo



Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	7,24%	7,24%
Eigen vermogen	17.824	18.677
Omzet	14.608	14.556
Netto resultaat	655	112
Netto cash flow	1.763	1.377

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Flanders Expo NV organiseerde in 2003 in totaal 122 manifestaties, waarvan 27 vakbeurzen, 22 publieksbeurzen en 73 manifestaties van diverse aard.

Het beurscomplex kon gedurende 2003 844.884 bezoekers verwelkomen, een lichte stijging ten opzichte van de 841.388 bezoekers in het voorgaande jaar. Die toename is het gevolg van een sterke stijging van het aantal bezoekers aan vakbeurzen: van 111.991 in het jaar 2002 tot 197.369 in 2003. De groei van het aantal vakbeurzen van 11 tot 27 ligt aan de basis daarvan.

Daartegenover staat dat zowel de publieksbeurzen als de overige manifestaties genoeg moesten nemen met een lager aantal bezoekers.

De gewijzigde mix aan activiteiten heeft geleid tot een verbetering van het nettoresultaat en de netto cash flow ten opzichte van het voorgaande jaar. De totale overgedragen winst per einde 2003 bedraagt 5,1 miljoen euro. De sterke positie van het eigen vermogen heeft de raad van bestuur van de vennootschap ertoe bewogen om het kapitaal te verminderen met 1,5 miljoen euro. Het besluit daartoe werd genomen in een bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders op 14 mei 2003. De effectieve terugbetaling vond plaats in september 2003. Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt nu 17,8 miljoen euro ten opzichte van 18,7 miljoen euro in 2002.



Reproductiefonds Vlaamse Musea

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	100%	100%
Eigen vermogen	444	43
Omzet	-	-
Netto resultaat	-80	-5
Netto cash flow	-79	-5

Sinds de aanstelling van een nieuwe raad van bestuur van Reproductiefonds Vlaamse Musea NV in oktober 2002, werd werk gemaakt van het activeren van de vennootschap. In mei 2003 werd een directeur aangesteld. Die kreeg de opdracht om het Reproductiefonds te profileren als dienstencentrum met drie activiteiten:

- een digitaal platform creëren voor het produceren, ontsluiten en actief beheren van beelden uit het Vlaams cultureel patrimonium;
- de merchandising die gepaard gaat met het gecreëerde aanbod; en
- een kenniscentrum tot ontwikkeling brengen op het vlak van beeldverwerking en beeldrechten.

Naast vergelijkingen met ervaringen in het buitenland werden twee studies gestart: een juridische studie met betrekking tot het verkrijgen van rechten op kunstwerken en reproducties en een technische studie die de mogelijkheden van een digitale metabank onderzoekt.

In 2003 werd het kapitaal van de vennootschap verhoogd van 61.974 euro tot 542.888 euro. Dat gebeurde door de omzetting van een schuld aan het Vlaamse Gewest in kapitaal. Er werd nog geen omzet gegenereerd.

Technopolis



Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	100%	100%
Eigen vermogen	6.159	5.686
Omzet	2.608	2.037
Netto resultaat	473	-359
Netto cash flow	1.571	792

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Drie en een halfjaar na de opening, in oktober 2003, verwelkomde Technopolis NV de miljoenste bezoeker. De resultaten voor 2003 lieten een flinke stijging zien ten opzichte van het voorgaande jaar. Vernieuwing speelt daarbij een hoofdrol. Naast een gestadige verbetering en uitbreiding van het permanente aanbod, werd ook in 2003 weer een innovatief en gevarieerd programma aangeboden.

Niet alleen de financiële resultaten worden van belang geacht, maar vooral ook de maatschappelijke effecten. Die maken dat wetenschap en technologie meer dan ooit deel uitmaken van het leven van elke dag in Vlaanderen. Een aantal van de in eigen beheer geconcipieerde thematentoonstellingen zijn ook uitgevoerd naar het buitenland.

De kennis wordt ook uitgedragen buiten de muren van Technopolis; zo was er onder meer de organisatie van de Dag van de Technologie en de rondreizende tentoonstellingen in Vlaanderen. Verder is er ook plaats gemaakt voor evenementen die samen met bedrijven en scholen worden georganiseerd. In 2003 werden er 139 van die evenementen georganiseerd.

Ten slotte is ook de interactie met de media toegenomen, zowel met het medium televisie als met de schrijvende pers.



Trividend

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	33,36%	33,36%
Eigen vermogen	1.445	1.515
Omzet	4	3
Netto resultaat	-76	7
Netto cash flow	-73	10

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

Trividend CVBA heeft in 2003 verder inhoud gegeven aan haar doelstelling als actor in de "sociale economie". De prioriteit blijft het financieel ondersteunen van bedrijven en organisaties die duurzame jobs kunnen aanbieden aan mensen uit de zogenaamde kansengroepen. Daarnaast wordt er ook ruimte gemaakt voor bedrijven die door hun activiteiten maatschappelijke veranderingen ondersteunen.

In totaal werden tijdens het financiële jaar voor 186.250 euro aan participaties genomen, en werd voor een bedrag van 175.000 euro aan achtergestelde leningen verstrekt.

Er werden 12 nieuwe aanvragen behandeld en voorgelegd aan het investeringscomité. Van die

aanvragen werden er 6 goedgekeurd, en in 2 gevallen werd een voorwaardelijke goedkeuring gegeven.

Aan het einde van 2003, het tweede boekjaar voor de vennootschap, werden evenwel de eerste waardeverminderingen geboekt. De afboeking bedraagt 30.000 euro en de waardevermindering bedraagt 36.000 euro. In dat laatste geval gaat het om de toepassing van eigen waarderingsregels die voorschrijven dat waardeverminderingen worden geboekt als het eigen vermogen van een participatie in één boekjaar met 50 % of meer daalt.

Tunnel Liefkenshoek



Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	100%	100%
Eigen vermogen	26.124	19.473
Omzet	24.978	22.966
Netto resultaat	6.651	3.234
Netto cash flow	18.970	15.585

Hoewel in 2003 voor het eerst een zeer lichte daling van het verkeersaanbod werd geregistreerd in Vlaanderen, is de omzet van Tunnel Liefkenshoek NV gestegen met circa 8 %. Dat wordt vooral verklaard door het verder toenemend aandeel van vrachtverkeer dat gebruik maakt van de tunnel. Dankzij een voortdurende aandacht aan de beheersing van de exploitatiekosten, en gebruik makend van gunstige rentevoeten, kon de omzetstijging geheel ten goede komen van het resultaat over het boekjaar 2003.

Per 31/12/2003 bedroeg de totaal uitstaande bankschuld 117,3 miljoen euro. Die schuld werd gewaarborgd door het Vlaamse Gewest. De financieringsovereenkomst biedt de mogelijkheid om de schulden af te bouwen met de beschikbare kasmiddelen.

De overschakeling van afschrijvingen op jaarbasis naar afschrijvingen pro rata temporis heeft geen

invloed gehad op het resultaat over het boekjaar. De opbrengsten van de "cross border lease" en de daarbij horende kosten blijven zoals vorige boekjaren opgenomen in het resultaat, gespreid over de looptijd van het contract.

Over 2003 werd ook verder aan schaduwtoel rijden gedaan. De betaalplicht werd in deze gevallen van "free flow" overgenomen door het Vlaamse Gewest. In de loop van 2004 wordt daaromtrent een definitieve evaluatie gemaakt.

Na de jaarafsluiting werden gesprekken gevoerd met BAM (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV). In het BAM-decreet wordt er immers van uitgegaan dat alle Schelde-oeververbindingen onder één vennootschap zullen worden ondergebracht. Tunnel Liefkenshoek NV kan eventueel een rol spelen op het vlak van financiering en op het vlak van exploitatie.



VETC

Kerncijfers (x 1.000 euro)

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2003 (*)	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2002
Participatie Vlaamse Gewest	100%	100%
Eigen vermogen	9.808	3.470
Omzet	53	5
Netto resultaat	-497	-413
Netto cash flow	-319	-306

(*) onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

VETC NV is een vennootschap die op initiatief van Flanders Drive VZW werd opgericht door en met de steun van het Vlaamse Gewest. VETC en Flanders Drive zijn 2 componenten van éénzelfde project. Flanders Drive bevordert de innovatie in de Vlaamse toeleveringssector aan de voertuig-industrie. Het doel van VETC is het ter beschikking stellen van engineering-infrastructuur en van test-infrastructuur. Het engineering gedeelte bevat een krachtige rekenserver en verschillende werkstations voor CAD (computer aided design) en CAE (computer aided engineering). Het testgedeelte bestaat uit een aantal hydraulische proefstanden waarop mechanische karakterisatie en vermoeingsproeven kunnen worden uitgevoerd.

Het gebouw van VETC was gedurende het jaar 2003 in oprichting, en is inmiddels voltooid en officieel geopend.

In de loop van het boekjaar 2003 werd het kapitaal volgestort met een bedrag van 3,9 miljoen euro. Tevens werd een kapitaalsubsidie toegekend waarvan 2,9 miljoen euro werd toegevoegd aan het eigen vermogen. Het verlies van het boekjaar bedraagt 496.640 euro. Daardoor loopt het gecumuleerde verlies na 2 boekjaren op tot 909.293 euro. Na afboeking van de verliezen ontstaat er een eigen vermogen van 9.808.265 euro.

Nu de opstartwerkzaamheden voltooid zijn, zal in de nabije toekomst veel aandacht moeten worden besteed aan de commerciële exploitatie van het centrum, om zodoende de omzet te vergroten en het ontwikkelingseffect voor de industrie te bereiken.



VOORUITZICHTEN 2004

PMV-kmo

Het stimuleren van de economische ontwikkeling en de versterking en vernieuwing van de economische structuur van Vlaanderen zal wellicht ook voor de nieuwe Vlaamse regering, die na de verkiezingen van 13 juni 2004 zal aantreden, een belangrijk aandachtspunt worden.

PMV zal daarom sterk de nadruk leggen op de ontwikkeling van haar business unit PMV-kmo. Die ontwikkeling zal tot uiting komen in de lancering van nieuwe producten, zoals ARKImedes, de nieuwe waarborgregeling investeringskredieten, de Talentenbank en de Vriendenlening. Samen daarmee zal werk gemaakt worden van de uitbouw van de nodige professionele capaciteit en een efficiënte organisatie. Daarnaast is het de bedoeling om PMV-kmo duidelijk te profileren als een uniek aanspreekpunt voor KMO's en private kapitaalverschaffers die van de financieringsmechanismen van de Vlaamse overheid gebruik wensen te maken.

De middelen die PMV voor de ontwikkeling van haar faciliterende rol ten gunste van KMO's ter beschikking heeft, zijn tot dusver uitermate beperkt gebleven. Meer aandacht zal nodig zijn voor het uitbouwen van een goed financieel fundament dat de visie ondersteunt van stimuleren van vernieuwend ondernemerschap.

PMV-pps

Na de inspanningen die zijn gedaan om publiek-private samenwerking meer in het aandachtsveld te brengen van economische actoren, kan nu aandacht worden besteed aan concrete investeringsprojecten.

Aangezien die projecten divers van aard zullen zijn, zullen ze worden ondergebracht onder een gespecialiseerde dochtervennootschap van PMV. Dat speciale PPS-vehikel zal in 2004 worden opgericht.

PMV-milieu&energie

NV Milieu en NV Energie

De omvorming van de Vlaamse Milieuholding (VMH) tot een aantal nieuwe activiteiten is in voorbereiding. Die activiteiten zullen worden ondergebracht in twee dochtervennootschappen van PMV, die voorlopig aangeduid worden als de NV Milieu en de NV Energie. De kapitalisatie van die vennootschappen zal in de loop van 2004 gebeuren.

Daarop vooruitlopend is reeds een operationele samenwerking met VMH tot stand gekomen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de infrastructuur van PMV. De verkoop van te valoriseren participaties is in belangrijke mate afgerond. Voor Indaver NV zal een definitieve bestemming worden gevonden in 2004. Voor de Aquafin-participatie wordt een vernieuwde strategie ontwikkeld.

Brownfieldontwikkeling

In de ontwerptekst van het decreet met betrekking tot de Brownfields, wordt een actieve ondernemersrol aan PMV toegekend.

Alle voorbereidingen zijn getroffen om die rol in te vullen. De organisatie is klaar om de haar toevertrouwde taken op zich te nemen en de -weliswaar beperkte- beschikbare middelen, kunnen onmiddellijk worden aangewend voor concrete projecten van zodra ze toegankelijk worden.

Er is een grote vraag naar geschikte terreinen en er is een grote behoefte om die vraag in te vullen met bestaande mogelijkheden zonder beslag te leggen op de open ruimte. Brownfieldsontwikkeling kan alsdusdanig een grote economische stimulans opleveren.

PMV-vastgoed

In het kader van de rationalisering van de overheidstaken wordt nagedacht over de organisatie van het beheer van kapitaalgoederen. Vastgoed is daar een belangrijk onderdeel van. Met name de courante vastgoed activa die deel uitmaken van het overheidspatrimonium komen daarvoor in aanmerking. De vastgoedportfolio kan een belangrijke strategische rol vervullen bij de gezondmaking van de overheidsfinanciën.

Dat is mogelijk aan de hand van actief vastgoedmanagement, dat zich onderscheidt van het facilitaire beheer, en dat ook een aanvulling vormt daarop.

Voor PMV als investeringsmaatschappij is daar een rol weggelegd, zoals ook de minister, bevoegd voor het economisch overheidsinstrumentarium, aangaf in zijn laatste beleidsbrief.

Aangezien het ook raakvlakken vertoont met publiek-private samenwerking, zal actief vastgoedbeheer in 2004 een belangrijk strategisch aandachtspunt worden voor PMV.

JAARREKENING

Balans per 31/12/2003 (in euro)

ACTIVA

	BOEKJAAR 2003	VORIG BOEKJAAR 2002
VASTE ACTIVA	150.369.204	163.335.894
II. Immateriële vaste activa	17.484	6.341
III. Materiële vaste activa	444.528	252.789
B. Installaties, machines en uitrusting	1.600	1.591
C. Meubilair en rollend materieel	165.781	98.273
E. Overige materiële vaste activa	277.147	152.925
IV. Financiële vaste activa	149.907.192	163.076.764
A. Verbonden ondernemingen	149.223.126	163.076.764
1. Deelnemingen	148.888.470	163.076.764
2. Vorderingen	334.656	
C. Andere financiële vaste activa	684.066	
1. Aandelen	601.000	
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	83.066	
VLOTTENDE ACTIVA	79.515.335	78.374.596
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	465.086	306.081
A. Handelsvorderingen	398.000	244.746
B. Overige vorderingen	67.086	61.335
VIII. Geldbeleggingen	78.359.272	77.863.333
B. Overige beleggingen	78.359.272	77.863.333
IX. Liquide middelen	264.387	149.088
X. Overlopende rekeningen	426.590	56.094
TOTAAL DER ACTIVA	229.884.539	241.710.490

PASSIVA

	BOEKJAAR 2003	VORIG BOEKJAAR 2002
EIGEN VERMOGEN	223.179.237	236.941.172
I. Kapitaal	242.279.229	236.762.658
A. Geplaatst kapitaal	242.279.229	236.762.658
II. Uitgiftepremies	18.085	
IV. Reserves	8.926	8.926
A. Wettelijke reserve	8.926	8.926
V. Overgedragen winst (+)		169.588
Overgedragen verlies (-)	-19.127.003	
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	11.323	4.079
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	11.323	4.079
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	11.323	4.079
SCHULDEN	6.693.979	4.765.239
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	6.652.265	4.755.123
C. Handelsschulden	133.953	81.061
1. Leveranciers	133.953	81.061
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	515.142	489.736
1. Belastingen	76.553	58.966
2. Bezoldigingen en sociale lasten	438.589	430.770
F. Overige schulden	6.003.170	4.184.326
X. Overlopende rekeningen	41.714	10.116
TOTAAL DER PASSIVA	229.884.539	241.710.490

Resultatenrekening (in euro)

	BOEKJAAR 2003	VORIG BOEKJAAR 2002
I. Bedrijfsopbrengsten	727.275	262.862
A. Omzet	606.640	149.426
D. Andere bedrijfsopbrengsten	120.635	113.436
II. Bedrijfskosten (-) of (+)	-2.666.051	-1.957.329
B. Diensten en diverse goederen	849.746	626.813
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.683.519	1.147.217
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	62.773	77.343
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	7.244	-3.421
G. Andere bedrijfskosten	62.769	109.377
III. Bedrijfsverlies (-)	-1.938.776	-1.694.467
IV. Financiële opbrengsten	2.126.592	1.778.227
B. Opbrengsten uit vlottende activa	2.126.544	1.778.207
C. Andere financiële opbrengsten	48	20
V. Financiële kosten (-) of (+)	-132.650	-601
A. Kosten van schulden		352
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa	129.094	
C. Andere financiële kosten	3.556	249
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (+)	55.166	83.159
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	106.422	44.072
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	106.422	44.072

vervolg Resultatenrekening

	BOEKJAAR 2003	VORIG BOEKJAAR 2002
VIII. Uitzonderlijke kosten (-) of (+)	-19.391.810	
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	19.388.294	
E. Andere uitzonderlijke kosten	3.516	
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting (+)		127.231
Verlies van het boekjaar vóór belasting (-)	-19.230.222	
X. Belastingen op het resultaat (-)(+)	-66.369	-53.043
A. Belastingen	-66.370	-53.043
B. Regularisering van belastingen en terugnemering van voorzieningen voor belastingen	1	
XI. Winst van het boekjaar (+)		74.188
Verlies van het boekjaar (-)	-19.296.591	
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)		74.188
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	-19.296.591	

Resultaatverwerking (in euro)

	BOEKJAAR 2003	VORIG BOEKJAAR 2002
A. Te bestemmen winstsaldo		173.298
Te verwerken verliessaldo (-)	-19.127.003	
1. Te bestemmen winst van het boekjaar		74.188
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	-19.296.591	
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	169.588	99.110
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)		-3.710
2. Aan de wettelijke reserve		3.710
D. Over te dragen resultaat		
1. Over te dragen winst (-)		-169.588
2. Over te dragen verlies	19.127.003	

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING OVER HET BOEKJAAR 2003

Overeenkomstig de bepalingen van de statuten brengen wij u verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap over het boekjaar 2003.

1. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

Balans

Financiële vaste activa

Zowel Staal Vlaanderen als Textiel Vlaanderen hebben hun valorisatie-opdracht verdergezet tijdens het afgesloten boekjaar.

De voornaamste uitdaging voor Staal Vlaanderen bestond erin om de consortiumlening terug te betalen die verviel op het einde van 2003. Door gecombineerde aandelenswaps is Staal Vlaanderen erin geslaagd de nodige liquiditeiten tijdig te genereren om het bedrag van de lening (157 miljoen euro) en te verhogen met de daarop verschuldigde rente (8 miljoen euro) terug te betalen.

De participatie in Arcelor, verkregen in 2002, werd verder afgebouwd. Daarnaast werd een akkoord bereikt over de afrekening en de finale betalingsmodaliteiten van de saldobetaling door Sidmar met betrekking tot de niet-stemgerechtigde aandelen. De dochtermaatschappij van Staal Vlaanderen, Finindus boekte goede resultaten. In de loop van 2004 zal ook aandacht besteed worden aan de valorisatie van deze deelneming.

Staal Vlaanderen zal bij voorrang de resterende liquiditeiten gebruiken voor de vervroegde terug-

betaling van de achtergestelde, renteloze schuld aan het Vlaamse Gewest.

Staal Vlaanderen behaalde een nettowinst van 35,6 miljoen euro waardoor het eigen vermogen kon opgetrokken worden van 187,3 miljoen euro tot 222,9 miljoen euro. De latent aanwezige meerwaarden worden conform het Belgisch boekhoudrecht niet tot uitdrukking gebracht bij PMV.

De valorisatieopdracht van Textiel Vlaanderen werd versneld. Om deze valorisatie te begeleiden werd een opdrachthoudende werkgroep geïnstalleerd bijgestaan door een extern adviesbureau. Eind 2003 werd via een publieke oproep tot kandidaten een gedeelte of het geheel van de portefeuille van Textiel Vlaanderen te koop aangeboden. Diverse biedingen zijn gedaan en worden onderzocht. Uit de beschikbare waarderingsinformatie blijkt dat met belangrijke waardeverminderingen rekening dient te worden gehouden.

Dientengevolge meldt de raad van bestuur van Textiel Vlaanderen dat het boekjaar moet worden afgesloten met een verlies door afwaardering van 20,4 miljoen euro. Het eigen vermogen daalde hierdoor van 30 miljoen euro tot 9,6 miljoen euro.

Daarom besloot PMV op haar beurt de boekwaarde van haar participatie af te stemmen op het eigen vermogen van Textiel Vlaanderen en vangt ze bijgevolg de lasten op uit het verleden –overgekomen uit de afwikkeling van de historische textielportefeuille via Gimvindus uit de ex-nationale sectoren – door het boeken van een waardevermindering ten bedrage van 19,4 miljoen euro.

Op 16 oktober 2003 verwierf PMV de meerderheid der aandelen van de nv Novovil, gevestigd te Vilvoorde. De andere partner bij Novovil is de GOM Vlaams-Brabant die 1 aandeel bezit in het kapitaal. PMV en de GOM Vlaams-Brabant willen aan Novovil een nieuw elan bezorgen om deze reconversie maatschappij een belangrijke rol te laten spelen in de ontwikkeling van de regio Vilvoorde. Diverse vastgoedprojecten zijn in onderzoek en Novovil is ondermeer een preferente partner in de ontwikkeling van de "WaterSite" te Vilvoorde.

Novovil sloot haar boekjaar af met een te bestemmen winst van het boekjaar van 525.000 euro, dit na onttrekking aan de belastingvrije reserves van 519.000 euro en aan de uitgestelde belastingen van 267.000 euro. Het eigen vermogen bedraagt 6,1 miljoen euro. PMV bezit verder op haar dochtermaatschappij een vordering ten bedrage van 334.656 euro.

In de loop van het boekjaar 2003 werden nog enkele kleinere participaties verworven. Zo werd PMV betrokken bij de oprichting van de BAM (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel). De BAM is de vennootschap die zal instaan voor de financiering, de realisatie en het beheer van de verkeersinfrastructuur van de Anwerpse Regio. Het Vlaamse Gewest is de hoofdaandeelhouder. Verder heeft PMV een minderheidsparticipatie verkregen in de nv Flagey. Het Flageygebouw werd met privé-kapitaal volledig gerestaureerd en kan nu uitgroeien tot een belangrijk cultureel vastgoedproject dat plaats biedt aan een veelheid van initiatieven op muziek- en filmgebied.

Geldbeleggingen

De geldbeleggingen bedragen einde jaar 78,4 miljoen euro. Ze bestaan uit beleggingen in commercial paper ten bedrage van 60,2 miljoen euro, portefeuilles in discretionair beheer ten bedrage van 12,4 miljoen euro, eigen beleggingsopportunities voor 3,9 miljoen euro, en het saldo termijnbeleggingen voor 1,9 miljoen euro. In de beleggingsstrategie werd iets meer aandacht geschonken aan de middellange termijn.

Eigen vermogen en kapitaal

Op 16 oktober 2003 werd het kapitaal van PMV verhoogd met 5,5 miljoen euro om het te brengen van 236,8 miljoen euro op 242,3 miljoen euro. Op deze kapitaalverhoging werd ingetekend door het Vlaamse Gewest waarbij de aandelen en een schuldvordering op Novovil werden ingebracht, tegen vergoeding van nieuw uitgegeven PMV-aandelen.

Aangezien het resultaat van het boekjaar door het nemen van waardeverminderingen uitkomt op een verlies van 19,3 miljoen euro daalt het eigen vermogen van 236,9 miljoen euro tot 223,2 miljoen euro.

Schulden

De overige schulden verwijzen naar de schuld die PMV heeft ten opzichte van het Vlaamse Gewest en die bestaat uit het saldo van het rollend fonds en het rollend fonds participaties, dit voor een totaal bedrag van 6 miljoen euro.

De resterende schulden zijn voornamelijk te betalen bedrijfsvoorheffing en vennootschapsbelasting en voor het overige de provisie voor te betalen vakantiegeld en de provisie voor bijstor-

tingen in het kader van de groepsverzekering voor het personeel.

Wijzigingen aan de waarderingsregels

Op 26 februari, 27 augustus en 17 december 2003 heeft de raad van bestuur de waarderingsregels met betrekking tot de opmaak van de enkelvoudige jaarrekening gewijzigd.

Vooreerst werden de waarderingsregels van toepassing op de oprichtingskosten, de immateriële en materiële vaste activa aangepast aan de werking van PMV, vervolgens werden deze waarderingsregels, van toepassing op vermelde rubrieken, in overeenstemming gebracht met de fiscale bepalingen omtrent het boeken van bijkomende kosten op vaste activa en de pro rata afschrijving in het jaar van verwerving.

Met het oog op de invoering van geconsolideerde waarderingsregels werden de gewone waarderingsregels grondig geanalyseerd, wat aanleiding heeft gegeven tot kleinere tekstaanpassingen en daar waar nodig tot het herschrijven van delen van de waarderingsregels.

Participaties in beheer voor het Vlaamse Gewest

PMV blijft verder de opvolging verzekeren van de aangehouden participaties voor rekening van het Vlaamse Gewest.

Op 19 december 2003 werden de aangehouden aandelen in de nv Finlab verkocht aan de vzw Imec, die hiermee de hoofdaandeelhouder werd van de nv Finlab. De verkoopovereenkomst voorzag een gespreide betaling wat erop neerkomt dat het Vlaamse gewest nog een vordering heeft op meer dan één jaar op de vzw Imec.

De nv Flanders Expo ging over tot een kapitaalvermindering op 14 mei 2003. Het kapitaal werd verminderd met 1.508.000 euro om het terug te brengen tot 12,4 miljoen euro. Het aandeel van het Vlaamse Gewest bedroeg 109.179 euro.

Om de werking en opstart van de nv Reproductiefonds Vlaanderen te verzekeren werd op 12 december 2003 het kapitaal opgetrokken van 61.974 euro tot 542.887 euro, door de inbreng in natura van een schuldvordering door het Vlaamse Gewest.

De overige maatschappijen in beheer, met name de nv Technopolis, de nv Liefkenshoektunnel, en de nv Biotechfonds Vlaanderen hebben hun werkingsjaar afgesloten met positieve resultaten. Bij nv VETC, in volle opstartfase, werd een verlies geleden, evenals bij nv Bedrijvencentrum Waasland.

PMV volgt verder de vereffeningactiviteiten op van nv Demico, nv Vlairbus, nv Vlairco en nv Truck Financiering. De vereffeningactiviteiten vorderen in gunstige zin zodat de definitieve vereffening van deze maatschappijen vermoedelijk kan plaats hebben in de loop van het jaar 2004.

Resultatenrekening

De bedrijfsopbrengsten bestaan uit de aangerekende beheersvergoeding en studieopdrachten voor het Vlaamse Gewest (606.640 euro) en de andere bedrijfsopbrengsten, voornamelijk doorfacturaties van kosten ten bedrage van 120.635 euro.

De verhoging van de aankopen van diensten en goederen en de bezoldigingen is te verklaren door de groei en de bijbehorende aanwerving van personeelsleden.

De financiële opbrengsten bevatten de interesten uit de diverse vormen van beleggingen. Conform de waarderingsregels werden de pro rata intresten bij aankoop van vastrentende effecten afgetrokken van de rente opbrengst.

Op de portefeuille vastrentende effecten werd een waardevermindering geboekt van 129.094 euro. Meerwaarden worden niet tot uiting gebracht.

Het courant resultaat komt uit op 55.166 euro.

Bij de uitzonderlijke kosten werd een waardevermindering geboekt op Textiel Vlaanderen ten bedrage van 19,4 miljoen euro.

Na belastingen is er een verlies van het boekjaar van 19.296.591 euro.

2. BESTEMMING RESULTAAT

Het boekjaar 2003 sluit af met een verlies van 19.296.591 euro.

Gelet op een overgedragen winst van het vorige boekjaar ten bedrage van 169.588 euro bedraagt bijgevolg het te verwerken verliessaldo 19.127.003 euro.

De raad van bestuur stelt voor het te bestemmen verliessaldo over te dragen naar het volgende boekjaar.

Ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt, dient een verantwoording te worden gegeven in verband met de toegepaste waarderingsregels. Deze werden verder toegepast in de veronderstelling van continuïteit gelet op de verhouding tussen eigen vermogen en het balanstotaal.

3. STATUTENWIJZIGINGEN

Als gevolg van aanpassingen in eigen vermogen en kapitaal werden de statuten van PMV gewijzigd op 16 oktober 2003.

Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met 5,5 miljoen euro door uitgifte van 233 nieuwe aandelen.

Na deze kapitaalverhoging bedroeg het maatschappelijk kapitaal 242.279.229 euro vertegenwoordigd door 10.233 aandelen. Het Vlaamse Gewest is de enige aandeelhouder van PMV.

4. BELANGENCONFLICTEN

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

Tijdens het boekjaar 2003 waren er geen situaties die aanleiding gaven tot de toepassing van deze bepaling.

5. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 20 februari 2004 werd het maatschappelijk kapitaal van PMV verhoogd met een bedrag van 10.092.960 euro door een storting in speciën, om het te brengen van 242.279.229 euro op 252.372.189 euro. Op het bedrag van de kapitaalverhoging werd volledig ingetekend door het Vlaamse Gewest.

Het bedrag van de kapitaalverhoging werd volstort ten bedrage van 10.000.000 euro.

De behandeling van de verschillende biedingen bij Textiel Vlaanderen tonen aan dat voorlopig geen verdere afwaardering van de aanschaffingswaarde bij PMV vereist is.

6. DIVERSE BEPALINGEN

Er zijn geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling. De vennootschap heeft geen bijkantoren in België noch 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.

Naast de vergoeding van het mandaat van commissaris, werd aan de commissaris een vergoeding betaald ten bedrage van 7,500 euro voor een bijzondere opdracht met betrekking tot het bijzonder verslag naar aanleiding van de inbreng in natura van 16 oktober 2003.

De raad van bestuur verzoekt de jaarvergadering om kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het afgelopen boekjaar.

De Raad van Bestuur, op 28 april 2004

Clair Ysebaert,
Voorzitter

Karel Bogaert,
Bestuurder

Christine Claus,
Bestuurder

Jan Kerremans,
Bestuurder

Guido Steenkiste,
Bestuurder

Dirk Van Melkebeke,
Bestuurder

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

4 mei 2004

Coördinatie

Reflex True Communications

Vormgeving

exemplaar

Druk

Sofadi



PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ
VLAANDEREN



PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ
VLAANDEREN

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