

Jaarverslag 2022-2023

Vertrouwen & perspectief



Gimv



“Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij met jarenlange ervaring en een sterke lokale aanwezigheid in combinatie met een wereldwijde blik, is Gimv uitstekend gepositioneerd om de economie en maatschappij van morgen mee vorm te geven door het bouwen van sterke en leidende groeibedrijven die oplossingen voorzien voor de belangrijkste uitdagingen van vandaag. Met vertrouwen richten we de blik vooruit, realiseren we met onze ondernemingen duurzame groei en creëren we samen perspectief voor de volgende generaties.”

**Inhoudsopgave**

1. Woord van voorzitter en CEO	6
2. Building leading companies in het voorbije boekjaar	8
3. Investeringsfocus	11
4. Vijf toekomstgerichte investeringsplatformen	14
Consumer	15
Healthcare	19
Life Sciences	23
Smart Industries	27
Sustainable Cities	31
5. Resultaten 2022-2023	35
6. Duurzaamheid	42
7. Corporate Governance & Remuneratieverslag	61
8. Jaarrekening	89

Gimv in een oogopslag

Overzicht op 31-03-2023

1,52

MILJARD EUR IN PORTEFEUILLE

59

PORTEFEUILLEBEDRIJVEN

3,70

MILJARD EUR OMZET PORTEFEUILLE-BEDRIJVEN

20.000

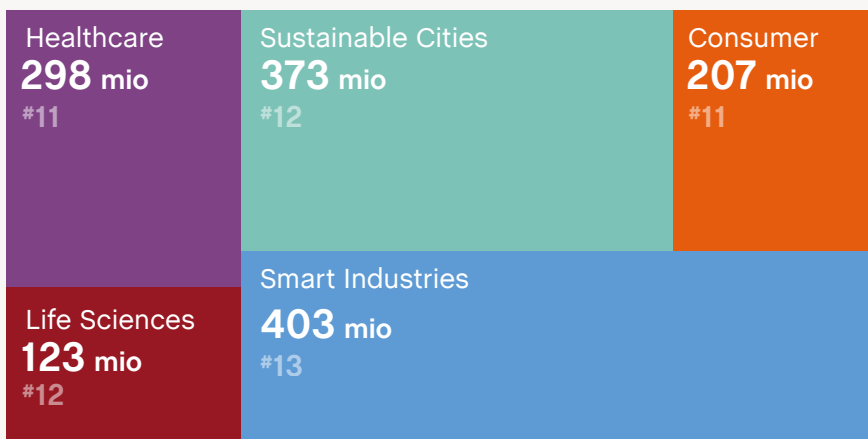
PROFESSIONALS WERKZAAM IN PORTEFEUILLEBEDRIJVEN

Duurzaamheid

Gimv zet haar duurzaamheidstraject met portefeuillebedrijven voort onder het motto 'Focused Forward'. Gedurende twee opeenvolgende jaren kreeg Gimv een lage ESG-risico classificatie van Sustainalytics en verdiende daarmee zowel een Sustainalytics Industry als Region top rated badge. De duurzaamheidsvisie en ESG-inspanningen van Gimv werden ook erkend door de opname in de Euronext BEL® ESG-index.

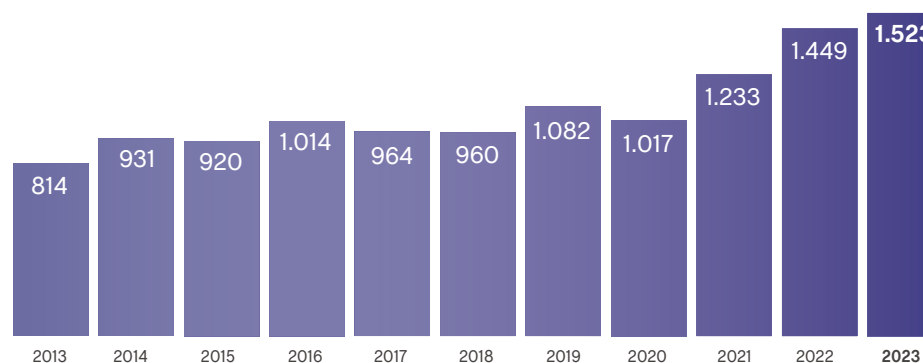


Waardecreatie met focus op vijf investeringsplatformen



mio EUR in platform portefeuille, # aantal investeringen

Groeiende investeringsportefeuille

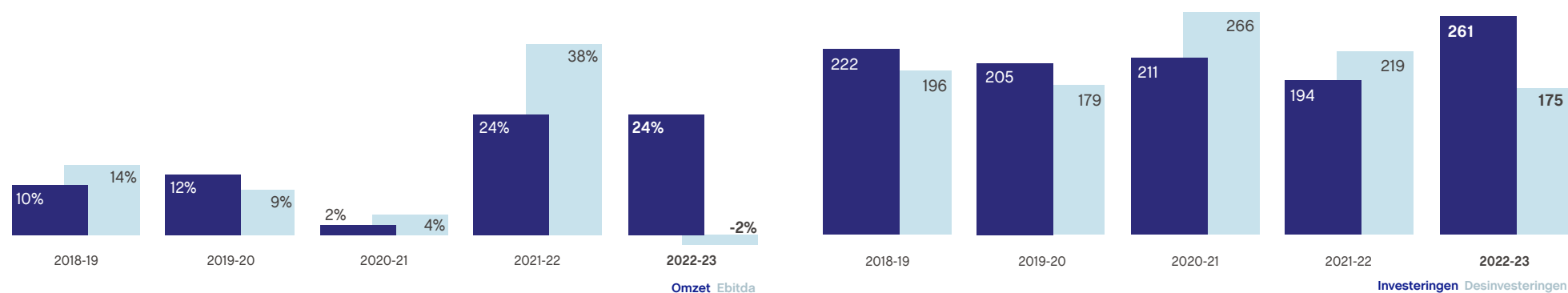


Evolutie portefeuille over >10 jaar (2013-2023, in mio EUR)

Kerncijfers

Geconsolideerd (in 000 EUR)	2022-2023	2021-2022	2020-2021	2019-2020	2018-2019
Eigen vermogen	1.312.409	1.413.034	1.274.280	1.104.924	1.321.252
Portefeuille	1.522.898	1.448.547	1.232.929	1.016.984	1.081.926
Liquide middelen	194.416	377.828	517.480	368.041	276.699
Portefeuilleresultaat	-1.187	251.348	274.815	-111.959	155.259
Rendement op portefeuille ¹	-0,1%	20,4%	27,0%	-10,3%	16,2%
Nettoresultaat	-59.467	174.285	205.724	-151.573	112.079
Totaal brutodividend	69.302	65.073	63.567	63.567	63.567
Investerings (eigen balans)	260.649	193.830	211.129	204.885	222.208
Desinvesteringen (eigen balans)	175.037	218.920	265.510	179.404	196.205
Aantal medewerkers	93	90	89	91	91
Totaal aantal aandelen	27.220.734	26.654.508	26.047.134	25.426.672	25.426.672
Per aandeel					
Eigen vermogen	48,2	53,0	49,0	43,5	52,0
Nettoresultaat	-2,20	6,59	7,96	-5,96	4,41
Brutodividend	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5

¹ Meerwaarden op realisaties + niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa + dividenden + interesten/portefeuille bij aanvang van het boekjaar



Groei van omzet en Ebitda in de portefeuille (in %)

Investerings en desinvesteringen op jaarbasis (in mio EUR)

1. Woord van voorzitter en CEO

Beste aandeelhouders,

Uitdagende tijden zijn ondertussen het nieuwe normaal geworden. Het jaar 2022-2023 is daar geen uitzondering op. In dit nieuwe normaal moeten bedrijven wendbaar en flexibel kunnen omgaan met volatiliteit op veel vlakken. Onze bedrijven slaagden erin om in deze omstandigheden een sterke omzetstijging neer te zetten en hun winstgevendheid in stand te houden. Het is duidelijk dat onze bedrijven gebouwd zijn op stevige fundamenten, op sterk ondernemerschap en op het doorzettingsvermogen van hun management en medewerkers.

Specifiek werd het jaar 2022-2023 gekenmerkt door hoge inflatie, waarin ondernemingen dienden om te gaan met sterk gestegen energieprijzen en toenemende salariskosten. Terzelfder tijd waren er nog steeds hoge kosten voor schaarse grondstoffen in een aanvoerketen die onder druk stond. Gimv zelf kon enkele uitzonderlijke prestaties optekenen in het afgelopen jaar. Zo werd er meer dan 250 miljoen EUR geïnvesteerd, zowel in nieuwe beloftevolle participaties als in bijkomende acquisities door onze bedrijven. Met een buy-and-build strategie op kruissnelheid deden onze bedrijven een recordaantal van meer dan 30 acquisities. De intensieve investeringsactiviteit zorgde voor een verdere groei van onze portefeuille tot een recordniveau van meer dan 1,5 miljard EUR. Onze solide portefeuille is een veelbelovende bron van

“Het is duidelijk dat onze bedrijven gebouwd zijn op stevige fundamenten, op sterk ondernemerschap en op het doorzettingsvermogen van hun management en medewerkers.”

duurzame waardecreatie voor de komende jaren. Het is een duidelijke bevestiging van onze strategie: via 5 thematische platformen investeren in groeibedrijven die het potentieel hebben om leiders in hun sector te worden.

Een jaar geleden werden we op het Europese continent geconfronteerd met de Russische inval in Oekraïne. Naast het ondraaglijke leed voor het Oekraïense volk, leidde het conflict tot een disruptieve kostenexplosie waar onze bedrijven vandaag nog steeds de gevolgen van dragen. Maar er zijn positieve signalen. Op een aantal vlakken begint er een normalisatie op te treden. We zien dalende energiekosten en de start van een beheersbaardere inflatie. Dit stemt ons hoopvol dat dit kan leiden tot een beter en stabielere financieel en economisch klimaat.

We dienen echter wel alert te zijn voor een aantal zorgwekkende ontwikkelingen zoals de positie van Europa in een snel evoluerend globaal landschap. Met de Inflation Reduction Act nemen de Verenigde Staten van Amerika een belangrijk initiatief met potentieel verregaande gevolgen voor de concurrentiepositie van Europa. Daarnaast zien we dat Azië zich verder assertief opstelt. De tijd dringt voor een krachtig antwoord dat Europa terug in het middelpunt zet, in de vorm van een wervend, toekomstgericht en duurzaam politiek-economisch project. Een project dat hoop en perspectief biedt voor de volgende generaties.

“Onze solide portefeuille is een veelbelovende bron van duurzame waardecreatie voor de komende jaren.”

Met Gimv vertalen we die hoop naar een bevestiging van ons vertrouwen in de vitaliteit en de positieve energie van onze ondernemingen, ondernemers en hun medewerkers. Zij kunnen vanzelfsprekend blijvend rekenen op onze gemotiveerde, gespecialiseerde en ervaren investeringsteams.

Onze oprechte dank gaat uit naar onze medewerkers, onze bedrijven en hun teams en jullie, aandeelhouders, voor jullie blijvend vertrouwen en niet aflatende steun. Met de vinger aan de maatschappelijke en economische pols zal Gimv zich blijven inzetten op het bouwen van leidende mid-market groeiers die bijdragen aan een duurzame toekomst.

Hilde Laga, voorzitter, en Koen Dejonckheere, CEO



2. Building leading companies in het voorbije boekjaar

Nieuwe beloftevolle investeringsen

BioConnection

april 2022

Gimv investeert in **BioConnection**, een contract ontwikkelings- en productieorganisatie voor injecteerbare (bio)farmaceutische producten.



Nederland



Variass

mei 2022

Gimv investeert in **Variass**, een gespecialiseerde ontwikkelaar en producent van elektronische en mechatronische producten en systemen.



Nederland

Variotech

mei 2022

Gimv investeert verder in industriële automatisering en verwerft een meerderheidsbelang in **Variotech**, leverancier van aangepaste werkstukdragers voor geautomatiseerde productieprocessen.



Duitsland

Picot

juni 2022

Gimv neemt een significant belang in **Picot**, een industriële groep actief in de productie van poort- & hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen. Sindsdien verrichte het bedrijf reeds drie overnames met het Nederlandse B&G Hekwerk en twee Franse aluminium poort producenten.



Frankrijk



Frontr

juli 2022

Gimv, Lenaerts/LVR en ABN Klimatisatie leggen de eerste steen voor uitbouw van een toonaangevende groep van installatiebedrijven.



België

Rohrleitungsbau Münster

december 2022

Gimv zet in op energietransitie en kritieke infrastructuur in Duitsland en kondigt partnership met **Rohrleitungsbau Münster** aan.



Duitsland

Realisatie bij exit na een succesvol waardetraject

Eurocept group

juli 2022

Gimv draagt belang in de **Eurocept-groep** - actief in "Hospital-at-home" diensten, poliklinieken en specialistische geneesmiddelen - over aan zijn oprichter.



Nederland

Biolam

december 2022

Gimv verkoopt **Biolam** aan het management geruggesteund door investeerders na een snel en succesvol groeitraject tot een toonaangevende Franse groep van klinische testlaboratoria.



Frankrijk

Kind Technologies

januari 2023

AgTech-leider **Kind Technologies** trekt groeikapitaal aan van Avedon om zijn innovatief aanbod verder te ontwikkelen. Avedon neemt daarnaast het meerderheidsbelang van Gimv in de groep over.



Nederland



Actieve waardecreatie in de portefeuille via buy-and-build

Köberl Group

april 2022 & februari 2023

Köberl Group zet haar groei voort met de overname van KRIOTEC in april 2022. In februari 2023 breidde de groep verder uit dankzij de overname van Rohrreinigungs - Service RRS en THG Abwassertechnik.



Duitsland

Groupe Claire

oktober 2022

Met de steun van Gimv neemt **Groupe Claire E.I.E.** over van Sade, een dochteronderneming van Veolia.



Frankrijk



Projective Group

oktober 2022

Projective Group groeit verder met overname Nederlandse Charco & Dique.



België

E.GRUPPE

november 2022

E.GRUPPE breidt zijn product-assortiment uit op het gebied van meet- en regeltechniek voor industriële elektrotechnische processen alsook projectplanning en engineering van industriële procesautomatisering met de overname van Control Mechatronics.



Duitsland

Arseus Medical

november 2022

Krachtenbundeling Arseus Medical en Pro-Motion Medical is startpunt voor uitbouw van een uniek platform rond orthopedische hulpmiddelen in de lage landen.



België

Olyn

februari 2023

Olyn neemt Mozoo over en versterkt haar expertise in brand content.



Frankrijk

Nieuw platform

Life Sciences

juni 2022

Gimv Life Sciences gaat van start als afzonderlijk vijfde Gimv platform en verwelkomt in zijn eerste jaar ImmunOs Therapeutics, Paleo en Mediar Therapeutics in portefeuille.



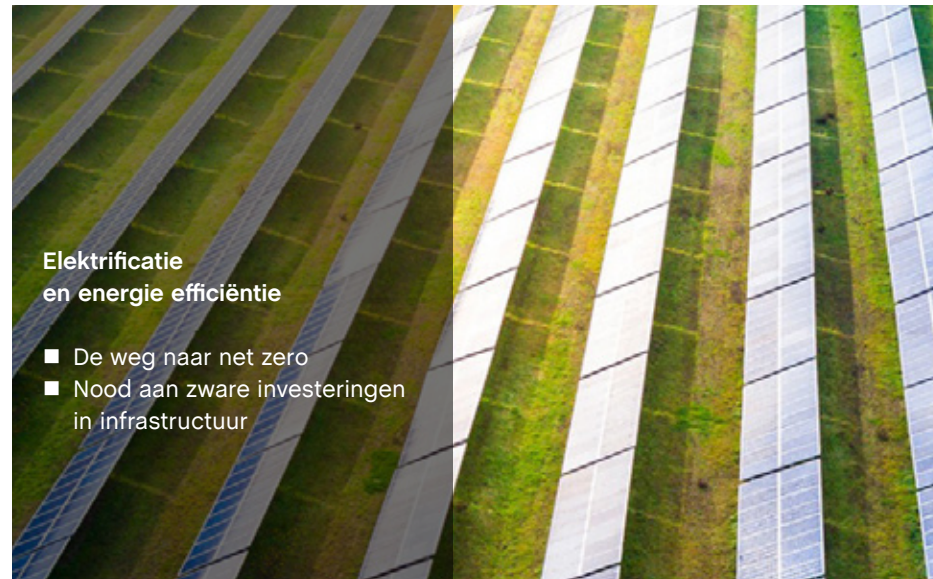
3.



Investeringsfocus

Gimv bouwt bedrijven die een betere economie en een duurzamere samenleving creëren en begeleidt hen op de momenten die er echt toe doen.

Ondernemingen met oog voor maatschappelijke megatrends kunnen rekenen op Gimv



Een actieve aandeelhouder met gemotiveerde, gespecialiseerde en ervaren investeringsteams

Via Gimv's vijf strategische investeringsplatformen – Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities – vormen we vruchtbare partnerships met ondernemingen en ambitieuze managementteams. Samen bouwen we bedrijven uit tot leiders in hun sector via duurzame groei door middel van verschillende groeimechanismen zoals internationalisering, innovatie, omzetgroei, digitalisering, operationele excellentie of strategische buy-and-build trajecten. Onze portefeuillebedrijven kunnen rekenen op onze gedreven en ervaren multidisciplinaire teams met diepgaande sector kennis, allen lokaal aanwezig dicht bij de ondernemers maar met een internationale blik op de wereld.

Een flexibele partner met een solide balans

Gimv investeert rechtstreeks in ondernemingen, hoofdzakelijk met eigen middelen op de balans. Als evergreen-partner kan Gimv zich - dankzij die solide balans en de permanente toegang tot kapitaal op de lange termijn - flexibel opstellen. Deze flexibiliteit vertaalt zich ook in een brede waaier van investeringsstructuren (buyout, groeikapitaal of venture capital voor de life-sciences-sector), zowel via meerderheids- als minderheidsparticipaties. Zo kunnen we inspelen op de specifieke noden van elk portefeuillebedrijf.

Met voortdurende aandacht voor duurzaamheid

Gimv heeft duurzaamheid of ESG (Environment, Social and Governance) volledig geïntegreerd in haar werking en investeringsprocessen. De dialoog tussen de teams van Gimv en het management van onze portefeuillebedrijven op het gebied van duurzaamheid gebeurt op een datagedreven manier die de bedrijven helpt om gerichte prioriteiten te identificeren en doelstellingen te formuleren om samen te realiseren tijdens de periode waarin Gimv aandeelhouder is. Door zelf vinger aan de pols te houden inzake regelgeving en andere ontwikkelingen die verband houden met duurzaamheid heeft Gimv de ambitie om een gids te zijn voor de portefeuillebedrijven die hen de juiste richting wijst waar en wanneer nodig of nuttig.

Investeringscriteria

Ambitieuze en innovatieve bedrijven met een solide marktpositie en een sterk groeipotentieel.

Kleine tot middelgrote bedrijven met een **kapitaalbehoefte van 5 tot 75 miljoen EUR**.

Bedrijven met hoofdzetel in de **Benelux, Frankrijk of de DACH-landen**.

Bedrijven met een sterk management en een heldere bedrijfsvisie op **maatschappelijke meerwaarde**.

Op het gebied van Life Sciences focust Gimv op Europese O&O gerichte bedrijven die **baanbrekende oplossingen ontwikkelen die de menselijke gezondheid positief beïnvloeden**, vanaf hun vroege preklinische proof-of-concept tot klinische tests in een laat stadium.

4.



Vijf toekomstgerichte investeringsplatformen

Op basis van maatschappelijke vraagstukken zoals digitalisering & automatisering, elektrificatie & energie efficiëntie, duurzame voeding & welzijn en gezondheidszorg is Gimv actief in 5 toekomstgerichte en strategische investeringsplatformen. Vanuit deze gespecialiseerde sectorvisie slaan we de handen in mekaar met de managementteams van innovatieve en beloftevolle ondernemingen en zetten we volop in op duurzame groei en waardecreatie om samen leidende bedrijven te bouwen.

Consumer

Investeringsfocus

FOOD & BEVERAGE

Gezonde, duurzame en lekkere voeding en dranken, ten behoeve van de bewuste consument, zowel lokaal als in internationale markten

HOME & FAMILY

Hoogwaardige producten en diensten voor huis, tuin en gezin, afgestemd op een comfortabel en aangenaam leven

B(2B)2C / DTC PRODUCTEN EN DIENSTEN

Overige toekomstgerichte producten en diensten in groei- en duurzaamheidssegmenten



“Het verduurzamen van waardeketens en businessmodellen in tijden van stijgende rente en hoge inflatie krijgt absolute prioriteit in onze consumentenportfolio.”

Koen Bouckaert,
Managing Partner
– Head Consumer

Globalisering, verstedelijking, digitalisering, grondstofschaarste in een context van klimaatverandering en stijgende kosten staan bovenaan de agenda van consumentgerichte ondernemingen. De consument van vandaag verwacht dan ook veel van bedrijven en merken en is op zoek naar vertrouwen gebaseerd op waarden zoals authenticiteit, eerlijkheid, transparantie en duurzaamheid.

Het Consumer-platform focust op bedrijven die inspelen op de noden en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl. Gimv is overtuigd van het toekomstpotentieel van consumentgerichte ondernemingen die inzetten op het realiseren van organische omzetgroei via schaalvergroting en synergieën, leidende private label specialisatie, unieke niche merken positionering of een datagedreven direct-to-consumer aanpak.

Consumer heeft een diverse portfolio van consumentgeoriënteerde bedrijven: jonge ‘digital native’-bedrijven en gevestigde waarden, B2B en B2C, productie en distributie. Samenwerking, kennis, ervaring, gedrevenheid, netwerk en complementariteit zijn essentieel voor succesvolle duurzame groei en waardecreatie. De ondernemers achter en het management van onze bedrijven kunnen rekenen op het Consumer-team als trouwe partner die volop mee de schouders wil zetten onder het verdere groeiparcours van de onderneming.

AGROBIOTHERS
LABORATOIRE

Blendwell
Food & Drink

BABYSHOP
.COM

Grandeco 

IMPACT Expertise included.

JOOLZ POSITIVE
DESIGN

LA COMTOISE
créateur de fromage / cheese creator

LA CROISSANTERIE

olyn

sofatutor

**UNITED
DUTCH
BREWRIES**

207MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE**11**PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN[Overzicht op 31-03-2023](#)

Activiteit in de portefeuille in 2022-2023

In het afgelopen jaar investeerde het Consumer-platform 9,8 mio EUR. In het begin van het boekjaar begeleidde Gimv de oprichting van Olyn, een nieuw en beloftevol platform dat gericht is op customer engagement en digitale performance marketing en later in het jaar werd het platform versterkt met Mozoo. Daarnaast verstrekte Gimv in de bestaande portefeuille verder groeikapitaal aan Blendwell Food Group en werd de merkenportefeuille van Agrobiothers aangevuld met het Zwitserse Bogar. Eveneens tijdens het afgelopen boekjaar verwierf Top Brands het belang van Gimv in Ellis Gourmet Burger. Gimv en Top Brands investeerden in 2018 samen in Ellis Gourmet Burger. Tijdens deze vruchtbare samenwerking werd de weg ingezet naar maximale integratie van Ellis in de Top Brands groep. De volledige verwerving van het Gimv-belang in Ellis door Top Brands was dan ook een logisch sluitstuk. Ten slotte werd Jeeng (het voornamelijk PowerInbox) overgenomen door het community engagement platform OpenWeb. Als onderdeel van deze verkoop verwierven de aandeelhouders van Jeeng, waaronder Gimv, een beperkt belang in OpenWeb.



JOOLZ POSITIVE DESIGN

Gimv investeerde in 2016 in het snelgroeiende Joolz dat luxe kinderwagens ontwerpt en verkoopt. Joolz wenst jonge families te inspireren om een duurzame en betere wereld te creëren voor hun kinderen. Het bedrijf focust daarom o.a. op circulariteit in de productie en ergonomie in het gebruik. Tijdens het partnership met Gimv is Joolz structureel uitgebouwd tot een van de toonaangevende merken in het 'juvenile' segment. Met succes werden nieuwe en 'award winning' productlijnen gecreëerd en uitgerold. In Nederland werd de leidende positie van Joolz verstevigd, terwijl er ook internationaal een flinke expansie is gerealiseerd, met o.a. sterke groei in Zuid-Europa, US alsook in Azië. Daarnaast werd een omnichannel strategie geïmplementeerd die inzet op het bewerkstelligen van de beste consumentenervaring en kwaliteitsvolle dienstverlening. In combinatie met een gerichte aanwezigheid, zowel online als op social media, heeft Joolz een sterke merkbeleving en hele trouwe klantenbasis opgebouwd. Ten slotte werden bedrijfsprocessen en IT-systemen verder gedigitaliseerd en op punt gezet om het bedrijf groei- en dus toekomstbestendig te maken.

Patrick Franken
Partner





“Gimv geeft ons perspectief, middelen en intelligentie op een constructieve manier.”

Gimv vroeg aan Christophe Bessac, CEO van Olyn Groep en Guillaume Bardy, Partner bij Gimv, hoe het partnership tussen Olyn en Gimv heeft bijgedragen aan de groepsstructuur en de mooie groei van Olyn Groep.

Wie is Olyn en wat doen jullie?

Christophe: Olyn is een bedrijf dat merken helpt met het verbeteren van de interactie met hun klanten via verschillende kanalen, online, in de winkel of via de telefoon. Om dit te bereiken, bieden we diensten aan op het gebied van gegevenskwalificatie, digitale creatie en op maat gemaakte klanttrajecten. Olyn werkt samen met merken, retailers en callcenters om de best mogelijke klantervaring te bieden in een omnichannel omgeving.

Waarom investeert Gimv in Olyn?

Guillaume: Bij Gimv werken we graag mee aan ambitieuze projecten, samen met even ambitieuze ondernemers. Het project met Olyn past perfect binnen de expertise van Gimv en ons motto 'Building Leading Companies'. We zijn ervan overtuigd dat we samen met Olyn een toonaangevende groep in de Consumer space kunnen uitbouwen.

Hoe ondersteunt Gimv Olyn, als partner?

Guillaume: De belangrijkste rol van Gimv vandaag is het begeleiden van Olyn bij het ontwikkelen van een strategische visie. Naast het verstrekken van strategisch advies is waardecreatie voor ons van groot belang. Hier kunnen we als Gimv onze expertise en visie op vlak van het uitbouwen van een succesvolle groeionderneming, zowel financieel als organisatorisch, ten volle benutten.

Guillaume Bardy

Partner

Op welke manier heeft het partnership Olyn geholpen te groeien?

Christophe: Dankzij Gimv konden we in april 2022 Olyn oprichten door het samenbrengen van vier complementaire bedrijven. Gimv is zonder twijfel de perfecte partner om ambitieuze projecten te structureren en ondersteunt ons in het traject om leider te worden binnen Europa in omnichannel klantbetrokkenheid. Bovendien is Gimv ook een belangrijke partner omdat we gebruik kunnen maken van hun netwerk om onze groei te versnellen. Maar wat voor mij persoonlijk het belangrijkste is en wat ons heeft aangespoord om samen te werken, is de werkelijke bereidheid van Gimv om naar ons te luisteren en ons te begeleiden in een toekomstig groeiproject. Op die manier werken we dagelijks zij aan zij met Guillaume en zijn team.

Guillaume: Sinds onze samenwerking hebben we de groep verder gestructureerd en zijn onze teams in één jaar tijd aanzienlijk gegroeid. Hoewel we niet kunnen zeggen dat ze verdubbeld zijn, komen we er wel dichtbij in de buurt. We hebben samen onze doelgroep gedefinieerd en onze sterke positie op het gebied van klantbetrokkenheid aan de markt gepresenteerd, waarbij Olyn fungeert als de referentie. Sinds de start breidde Olyn reeds verder uit en verwelkomde Mozoo in de groep. Snel zullen er ook nog andere bedrijven volgen.

Wat is de toegevoegde waarde van het partnership?

Christophe: Gimv geeft ons perspectief, middelen en intelligentie op een constructieve manier. Bij het opzetten van een consolidatieplatform is het duidelijk dat we de collectieve intelligentie nodig hebben om het model bij te sturen. De echte toegevoegde waarde van Gimv is dat we sneller en verder kunnen groeien, door te profiteren van hun trackrecord op Europese schaal voor dit soort platformen.

Wat is de maatschappelijke meerwaarde van het partnership?

Christophe: We dragen op verschillende manieren ons steentje bij om een positieve impact te hebben op de maatschappij. Maximaal investeren in de groei van jong talent is daar één van. Bijna 60% van ons personeelsbestand is jonger dan 30 jaar. In dat verband zetten we ons ook in voor gendergelijkheid binnen de groep. Daarnaast doneren we jaarlijks belangrijke bedragen aan diverse non-profitorganisaties.

Guillaume: Vanuit het belang dat we hechten aan het menselijk kapitaal van onze ondernemingen, is het bevorderen van het welzijn van onze medewerkers een belangrijk aspect voor de Olyn Groep en we zullen ons hier altijd voor blijven inzetten.

Healthcare

Investeringsfocus

GEZONDHEIDSZORG

- Zorgverstrekkers & dienstverlening aan patiënten
- Medische producten
- B2B diensten & software



“Door nauwlettend de vinger aan de pols te houden blijft het Healthcare-team inspelen op concrete opportuniteiten doorheen de Healthcare waardeketen teneinde als private investeerder een duurzame bijdrage te kunnen blijven leveren in een voortdurende verbetering van de gezondheidszorg.”

Bart Diels, Managing Partner –
Head Healthcare

Vanuit het Healthcare platform investeert Gimv in kwalitatief hoogstaande zorgverstrekkers en in toonaangevende dienstverleners aan de gezondheidssector.

Gesterkt door de lessen die uit de Covid-19 pandemie en de huidige crisis kunnen worden getrokken is Gimv overtuigd van het belang van een dynamische gezondheidszorgsector met volledige focus op kwalitatieve, toegankelijke én betaalbare zorg. Daarnaast is goede zorg voor

de patiënt, of het nu gaat om preventieve of curatieve zorg, niet mogelijk zonder ook aandacht te besteden aan de mensen die de zorg verstrekken door hen maximaal te ontzorgen van niet-zorgverstrekkende taken en verder in te zetten op digitalisering & automatisering. Gimv is als maatschappelijk verantwoorde investeerder met decennialange ervaring overtuigd dat private equity mee oplossingen kan aanreiken voor de talrijke vraagstukken die de zorgsector thans bezighouden. Gimv heeft

reeds in verschillende Healthcare groeiverhalen met succes ingezet op innovatie, out-of-the-box denken en een constructieve dialoog met alle betrokken stakeholders. Het Healthcare-team van Gimv kan bogen op deskundigheid, ervaring en netwerk. Kortom, alle ingrediënten om leidende Healthcare-bedrijven te bouwen, of het nu gaat om mature zorgverstrekkers, product of dienstverleners.



298MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE**11**PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2023

Activiteit in de portefeuille in 2022-2023

Het Healthcare platform investeerde 63,6 mio EUR tijdens het boekjaar 2022-23. Het Duitse Rehano en het Belgische Arseus Medical groeiden opnieuw sterk via gerichte overnames. Healthcare investeerde daarnaast in BioConnection, een niche contract development and manufacturing organisatie (CDMO) gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten. Gimv wenst verder te investeren in de verhoging van de productiecapaciteit en de uitbreiding van de dienstenverlening naar de klanten toe met oog op de verdere groei van het bedrijf.

Healthcare realiseerde in het boekjaar 2022-23 twee succesvolle exits. Het belang in de Eurocept groep werd overgedragen aan oprichter en CEO Mike van Woensel na een succesvol traject waarbij het bedrijf uitgroeide tot een schaalbaar bedrijf met potentieel om verder te groeien en betere kwaliteit, betaalbare en effectievere zorg te bieden aan meer patiënten. Het belang in de Franse labogroep Biolam werd na een snel en succesvol groeitraject overgedragen aan het management, gesteund door private equity investeerders. Healthcare sloeg in 2019 de handen in elkaar met Daniel Attias met als doel een toonaangevende labogroep te creëren in de regio Hauts-de-France, zowel qua omvang als qua klinische prestaties en service niveau. Sindsdien realiseerde Biolam 7 add-on overnames en de verdere uitbouw van een toonaangevende en kwaliteitsvolle diagnostische organisatie.




ARSEUS MEDICAL
Part of Arseus Medical Group

Gimv investeerde in 2017 in Arseus Medical, een distributeur van medische apparatuur, implantaten en verbruiksgoederen aan de medische sector en leverancier van bijbehorende diensten. Het bedrijf groeide verder uit tot een Benelux-speler met een meer dan verdubbelde omzet die in 2022 c. 70 mio EUR bedroeg.

Arseus Medical speelt een leidende rol in de consolidatie binnen de gefragmenteerde, medische distributiemarkt in de Benelux. Zes overnames sinds Gimv's instap leidden tot een verdere versterking van hun productportfolio, vooral op het vlak van chirurgische oplossingen binnen diverse therapeutische gebieden, aangevuld met innovatieve distributies die OEMs aan het bedrijf toevertrouwen, zoals CardiacSense, een draagbare technologie voor continue detectie van hartritme stoornissen en bewaking van vitale functies. Hiermee levert Arseus Medical een actieve bijdrage aan de verdere innovatie in de zorg.

In 2022 nam Arseus Medical het Nederlandse Pro-Motion over, een distributeur die verschillende oplossingen aanbiedt voor patiënten met een afwijking aan het steunen bewegingsapparaat. In combinatie met de kennis en ervaring van eXmedical kan Arseus Medical een uniek know-how en product platform in de Benelux uitbouwen op het gebied van orthopedie en traumatologie. Door de complexiteit en het belang van schaal in de medische distributiemarkt in de Benelux, is er een verhoogde interesse van kleinere niche distributeurs om zich aan te sluiten bij een sterke, onafhankelijke distributeur zoals Arseus Medical. Het bedrijf ziet dan ook nog veel potentieel voor groei via gerichte overnames binnen de voor het bedrijf relevante therapeutische domeinen.

Pieter Alliet
Associate





Markus Reichel
CEO Medi-Markt

“We zorgen ervoor dat mensen aan het sociale leven kunnen blijven deelnemen.”

Gimv Healthcare verwierf in 2018 een meerderheidsbelang in Medi-Markt Homecare-Service en Medi-Markt Service Nord Ost en maakte er één geheel van onder de naam Medi-Markt met hoofdzetel in het Duitse Mannheim. Gimv sprak met Markus Reichel, CEO van Medi-Markt, en Philipp von Hammerstein, Partner bij Gimv, over de weg die sindsdien samen werd afgelegd.

Wie is Medi-Markt en wat doen jullie?

Markus: Medi-Markt is een specialist in thuiszorg. We voorzien mensen van diverse producten die ze nodig hebben om zich in hun thuisomgeving gepast te kunnen verzorgen, zoals absorberende of herstellende incontinentieproducten, stomamaterialen, zorgboxen, noodoproepsystemen, diabetesproducten en enterale voeding. Dat is onze core.

Waarom investeert Gimv in Medi-Markt?

Philipp: Als investeringsteam dat zich richt op de gezondheidszorg hebben wij Medi-Markt ongeveer vijf jaar geleden leren kennen. Het bedrijf is gespecialiseerd in incontinentieproducten en richt zich op de thuiszorg. We waren erg enthousiast over Medi-Markt's voetafdruk in de markt en hoeveel mensen ze bereiken. Het unieke aan Medi-Markt is hun bedrijfsmodel. Ze onderscheiden zich van concurrenten door niet via fysieke winkels te werken maar via een postordermodel waarbij klanten gemakkelijk de producten kunnen bestellen die ze nodig hebben als onderdeel van hun thuiszorgbehoeften. Op die manier combineert Medi-Markt op een unieke wijze een hoge mate van efficiëntie, een hoog kwaliteitsniveau en een hoge patiënttevredenheid. We waren ervan overtuigd dat dit de toekomstrichting van deze markt is.



Philipp von Hammerstein

Partner

Hoe ondersteunt Gimv Medi-Markt als partner?

Markus: Gimv is een partner die de markt kent en ook begrijpt. Ik hoef als CEO niet eerst uit te leggen wat er in de markt gebeurt als we praten over onze visie en ideeën voor het bedrijf. Bij grotere projecten zoek ik vooral een goede sparringpartner die mij kan helpen en die vind ik in Gimv. Als CEO van een middelgrote onderneming behoeft je ook een bepaalde vrijheid. Gimv snapt dat en het feit dat ik die vrijheid ook kan behouden, waardeer ik ten zeerste.

Op welke manier heeft het partnership Medi-Markt geholpen te groeien?

Markus: We hebben grote vooruitgang geboekt bij de verdere digitale transformatie van de onderneming. Daarin hebben we fors geïnvesteerd. Ook hebben we de overname van een kleinere concurrent kunnen afronden.

Philipp: Het bredere groeiverhaal van Medi-Markt van de afgelopen jaren mag zeker gezien worden. Dan gaat het niet alleen over omzet en financiële KPI's, maar ook de manier waarop het team gegroeid is en zich verder ontwikkeld heeft, op het vlak van digitalisering maar ook op verschillende andere vlakken.

Wat is de toegevoegde waarde van het partnership?

Philipp: Het zijn de mensen binnen de onderneming, het management samen met het team, die het harde werk verzetten. Maar ik geloof dat dankzij het partnership

met Gimv het management mogelijkheden heeft kunnen realiseren die onder de vorige eigenaar niet mogelijk waren.

Markus: Vergeleken met vroeger heb ik nu veel meer mogelijkheden. Voor de vroegere familiale aandeelhouders was het belangrijk om een jaarlijkse dividendstroom naar de familie te verzekeren. Gimv kiest er bewust voor om het geld in het bedrijf te houden zodat Medi-Markt kan groeien en ontwikkelen.

Wat is de maatschappelijke meerwaarde van het partnership?

Philipp: De maatschappelijke meerwaarde van een zorgbedrijf is natuurlijk dat de noodzakelijke zorg aan de patiënt wordt verleend. De doorsnee patiënt die een beroep doet op de diensten van Medi-Markt is een persoon op leeftijd met een chronische aandoening. We zien het dan ook als een belangrijke maatschappelijk opdracht om die patiënt te voorzien van een betrouwbare dienstverlening en hoogwaardige producten.

Markus: We realiseren veel meer dan alleen de verkoop van incontinentiemateriaal. We zorgen ervoor dat mensen aan het dagelijkse sociale leven kunnen blijven deelnemen. We zien het als onze missie om het mogelijk te maken dat mensen in hun vertrouwde thuisomgeving oud kunnen worden. Een mooiere en meer wezenlijke bijdrage aan de samenleving kan je niet bedenken.

Life Sciences

Investeringsfocus

- Bedrijven actief in geneesmiddelenontwikkeling, van vroeg preklinisch tot laat klinisch
- Opportuniteiten in andere life science-gebieden zoals medtech, digitale gezondheid, industriële en agrobiotech



“De missie van Gimv’s Life Sciences-platform is om te investeren in bedrijven die producten ontwikkelen die de samenleving beduidend ten goede komen”

Bram Vanparys,
Managing Partner –
Head Life Sciences

Het venture capital georiënteerde Gimv Life Sciences-platform richt zich op innovatieve R&D-gedreven bedrijven die dankzij de ontwikkeling van nieuwe medicijnen of behandelingen een positieve impact beogen op de menselijke gezondheid.

Vanuit de drijfveer om naar oplossingen te zoeken voor de vele onbeantwoorde noden in de gezondheidszorg, focust Life Sciences zich op bedrijven die first-in-class of

best-in-class behandelingen met potentieel tot commerciële differentiatie ontwikkelen. Daarnaast is Gimv Life Sciences actief in andere biowetenschappelijke gebieden zoals medtech, digitale gezondheid, industriële- en agrobiotech. Het team kan bogen op een succesvol track-record van 40 jaar van Gimv als pionierende investeerder in life sciences, met talrijke succesverhalen zoals Plant Genetic Systems, Ablynx, Breath Therapeutics, Covagen, Devgen, Prosensa en Prosonix. Verschillende van deze

succesverhalen vonden gaandeweg ook hun weg naar de beurs. Met sterke complementaire wetenschappelijke en zakelijke achtergronden ondersteunen we actief life sciences-bedrijven op hun traject van vroege preklinische proof-of-concept tot klinisch succes. Samen met gelijkgestemde ondernemers en wetenschappers leggen we sterk de nadruk op het aanpakken van onvervulde klinische behoeften.



FIRE1



ONWARD



PRECIRIX

Topas  Therapeutics

123MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE**12**PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN[Overzicht op 31-03-2023](#)

Activiteit in de portefeuille in 2022-2023

Het boekjaar 2022-23 markeerde de start van Life Sciences als een volwaardig vijfde investeringsplatform van Gimv na een solide groei binnen het bestaande Healthcare-platform. In het afgelopen jaar werd 34,1 mio EUR geïnvesteerd in zowel nieuwe beloftevolle biotechbedrijven als bestaande portefeuillebedrijven, veelal nadat bepaalde mijlpalen met succes werden behaald. De Life Sciences-portefeuille werd verder uitgebreid met initiële investeringen in het Zwitserse Immunos Therapeutics (veelbelovende immunotherapiebehandeling voor de behandeling van kanker), het Belgische Paleo (precisie-fermentatietechnologie voor het verbeteren van vlees- en visalternatieven) en het Amerikaanse Mediar Therapeutics (best-in-class behandelingen voor fibrose).

Daarnaast vonden opvolgingsinvesteringen plaats in onder meer Anjarium Biosciences, FIRE1, Imcheck Therapeutics, Kinaset Therapeutics en Topas Therapeutics. Voorts kondigden iStar Medical en Abbvie een belangrijke strategische alliantie aan omtrent het verder ontwikkelen van behandelingen tegen glaucoom. Tijdens het boekjaar 2022-23 verkocht Gimv haar belang in Jenavalve en Synox Therapeutics. Kort na het einde van het boekjaar kondigde Gimv Life Sciences aan dat het de leiding heeft genomen bij een Serie A-financieringsronde van 72 mio EUR bij Complement Therapeutics om haar innovatieve therapieën voor de behandeling van complement-gerelateerde ziekten verder te ontwikkelen, met bijzondere aandacht voor oogheelkunde.



kinaset
Therapeutics

Kinaset Therapeutics werd in 2020 opgericht via een Serie A-ronde door Gimv, 5 AM Ventures en Atlas Ventures. Het bedrijf ontwikkelt een nieuwe, innovatieve en best-in-class behandeling voor patiënten met ademhalingsziekten, met een primaire focus op ernstige astma. Astma treft wereldwijd meer dan 300 miljoen patiënten, waarbij het ongeveer in 10% van de gevallen over ernstige astma gaat. Deze patiënten kampen met verschillende problemen zoals frequente verergingen, verminderde longfunctie en verminderde levenskwaliteit. Op het moment van de Serie A-ronde bevond Kinaset zich in een pre-klinisch stadium en bestond het team uit drie medewerkers. Inmiddels is het bedrijf in omvang verdubbeld en is het begonnen met klinische proeven. Het geneesmiddel is veilig gebleken in de eerste menselijke studie en heeft de eerste proof-of-concept gegevens aangetoond bij astmapatiënten.

Rishabh Chawla
Associate





Michel Vanbrabant
CEO iSTAR Medical

“De combinatie van investeerder en ondernemer is van essentieel belang om producten met maatschappelijk toegevoegde waarde blijvend te verbeteren.”

In 2019 leidde Gimv een serie C-financieringsronde bij het Belgische iSTAR Medical. Gimv ging langs bij het bedrijf en sprak met Michel Vanbrabant, CEO van iSTAR Medical en Bram Vanparys, Managing Partner bij Gimv over hoe het partnership tussen iStar Medical en Gimv heeft geleid tot innovatie in de effectieve behandeling van glaucoom.

Wie is iSTAR Medical en wat doen jullie?

Michel: iSTAR Medical houdt zich bezig met de ontwikkeling en commercialisering van innovatieve implantaten voor de behandeling van glaucoom. Glaucoom is een oogaandoening waarbij de oogzenuw beschadigd raakt en progressief verlies van het gezichtsvermogen kan veroorzaken. Ons product maakt deel uit van een segment dat wij MIGC noemen, dat wil zeggen micro-invasieve glaucoomchirurgie. Dit is een nieuwe vorm van chirurgie die wordt aangeboden aan glaucoompatiënten. Door het plaatsen van een klein implantaat in het oog wordt de vloeistofcirculatie hersteld en kan de oogdruk, die kenmerkend is voor een glaucoom, effectief worden verlaagd.

Waarom investeert Gimv in iSTAR Medical?

Bram: Gimv investeert nu bijna 40 jaar in life science-bedrijven. Bij het evalueren van investeringsmogelijkheden kijken we altijd naar de urgentie van de behoefte, en in het geval van het iSTAR-product was dit overduidelijk. Glaucoom is een zeer slopende ziekte, wereld-



Bram Vanparys

Managing Partner - Head Life Sciences

wijd de tweede oorzaak van blindheid. Toen we de onderzoeksgegevens van iSTAR vergeleken met die van concurrenten, was de keuze eigenlijk vanzelfsprekend, niet alleen vanwege het urgente karakter van de behandeling maar ook vanwege de zeer goede match met het managementteam en de uitstekende operationele prestaties in de afgelopen jaren. Voor ons was dit een logische investering.

Hoe ondersteunt Gimv iSTAR Medical als partner?

Michel: Gimv is voor ons een zeer gekwalificeerde en betekenisvolle investeerder. Op het niveau van de raad van bestuur staat Gimv, met Bram als vertegenwoordiger, ons bij met het oplossen van uitdagende situaties. Bovendien beschikt Gimv over een uitgebreid netwerk waarmee ze ons in contact brengen met de juiste stakeholders die de toekomstige groei van ons bedrijf kunnen ondersteunen.

Op welke manier heeft het partnership iSTAR Medical geholpen te groeien?

Bram: Sinds onze intrede in het bedrijf in 2019, heeft iSTAR op verschillende fronten vooruitgang geboekt. Allereerst hebben we in 2021 de CE-markering gekregen voor het mix-implantaat product. Dat product is vervolgens, in de loop van 2022, op de markt gebracht. Daarnaast voert iSTAR op dit moment ook een grote klinische studie in de Verenigde Staten, met als doel om het product over een aantal jaren ook in de VS op de markt te brengen. Ook op operationeel gebied heeft het bedrijf een aanzien-

lijke evolutie doorgemaakt, zoals blijkt uit de verschillende prijzen die werden ontvangen, waaronder de BVA award in 2020 en de LSX award in 2022.

Wat is de toegevoegde waarde van het partnership?

Michel: Als managementteam verwachten we te worden uitgedaagd in onze acties en strategieën die we voorstellen om het bedrijf verder te ontwikkelen. Maar we hechten er ook veel waarde aan om gesteund te worden door bestuurders die ons bedrijf begrijpen. En dat is met Bram duidelijk het geval. Het is van onschatbare waarde om zulk “smart money” aan tafel te hebben. Als CEO en managementteam appreciëren we dan ook van harte de steun van investeerders zoals Gimv.

Wat is de maatschappelijke meerwaarde van het partnership?

Michel: Glaucoom is een ziekte die momenteel moeilijk onder controle te krijgen is. In het kader van de bredere gezondheidszorg is men voortdurend op zoek naar innovatieve oplossingen die het leven van deze patiënten kunnen verbeteren. De combinatie van een investeerder zoals Gimv en een organisatie zoals iSTAR, bestaande uit ondernemers en slimme mensen met innovatieve ideeën, is het van essentieel belang om producten met een maatschappelijke toegevoegde waarde te ontwikkelen en blijvend te verbeteren.

Smart Industries

Investeringsfocus

DIGITAL/TECH

Bedrijven die software ontwikkelen of ICT-diensten met toegevoegde waarde aanbieden

DIGITAL INDUSTRIALS

Bedrijven die hard- en softwaretechnologieën samenbrengen om zo oplossingen voor digitalisering en automatisering te ontwikkelen en commercialiseren

INDUSTRIALS

Bedrijven die zich onderscheiden door een opmerkelijke procesexpertise, geavanceerde productie en marktpositie



“Samen met het gedreven management van onze bedrijven, hebben we als actieve partner in voortdurende uitdagende tijden een zeer mooie groei gerealiseerd, marktposities versterkt en nieuwe markten aangeboord. Digital & Industrial zijn kernwoorden die morgen het verschil zullen maken. Met Smart Industries zetten we hier dan ook dubbel en dik op in.”

Tom Van de Voorde,
Managing Partner –
Head Smart Industries

Het ecosysteem van Smart Industries bestaat uit bedrijven wiens business model enerzijds draait rond het digitale of technologie en anderzijds het industriële en in de meerderheid van de gevallen een combinatie van beide. Het Smart Industries-team gelooft en investeert graag in een succesformule die gefundeerd is op ondernemers en managementteams die een diepe technische en technologische kennis combineren met een gezonde handelsgeest.

Het ICT-landschap wordt alleen maar complexer en evolueert aan een sneltempo. Bedrijven zijn steeds vaker op zoek naar gerichte oplossingen of deskundige partners om hen hierin bij te staan. Manuele of analoge bedrijfsprocessen worden volop geautomatiseerd of gedigitaliseerd. In tijden waarin de industriële en logistieke toevoerketen onder druk komt door schaarste of gestegen energie- en personeelskosten of bedrijven die steeds meer rekenschap dienen af te leggen over hun uitstoot

en ecologische voetafdruk, denken ondernemingen grondig na over de manier van produceren en de beste uitvalsbasis voor de productie. Ondernemingen die kunnen instaan voor een efficiënte, zekere en duurzame toevoer of partners die hiertoe kunnen bijdragen hebben een voorsprong. Smart Industries zet volop in op leidende groeiondernemingen die zich op het kruispunt bevinden tussen digitaal en industrieel en beide expertises samenbrengen om totaaloplossingen aan te bieden.



403MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE**13**PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN[Overzicht op 31-03-2022](#)

Activiteit in de portefeuille in 2022-2023

In het afgelopen jaar investeerde Smart Industries 95,6 mio EUR. Variass (NL), Variotech (DE) en Picot (FR) vervoegden de Smart Industries-portefeuille. Daarnaast werden opvolgingsinvesteringen verricht bij ALT Technologies, Mega International en Smart Battery Solutions.

Variotech is een fabrikant van innovatieve, duurzame en op maat gemaakte werkstukdragers, gebruikt in volledig geautomatiseerde productieprocessen voor het transporteren en hanteren van meestal kritische componenten met de meest uiteenlopende vormen en afmetingen en vrijwel uitsluitend vervaardigd uit gerecycleerde materialen. De groep Picot, ontstaan uit het bedrijf Dirickx, ontwikkelt, produceert en installeert hekwerk, poorten en omheiningsopties. De distributie gebeurt via diverse kanalen naar zowel particulieren als de bedrijfsmarkt. Picot streeft ernaar om verder te internationaliseren om ook in andere landen naast Frankrijk marktleiderschap te bekomen. Op vandaag is de groep dan ook al aanwezig in Zweden, Polen, Nederland en Italië.

Smart Industries realiseerde begin 2023 de succesvolle exit van Kind Technologies. Sinds Gimv's instap in 2018 leidden strategische keuzes samen met gerichte overnames tot de exclusieve positionering van het bedrijf als automatiseringsexpert in het agri-domein. Brainport en Greenport ontmoeten elkaar bij Kind Technologies. De succesvolle samenwerking met Gimv laat het bedrijf nu toe om door te gaan met de ambitie om het volledige proces van oogst tot verpakt product te automatiseren.




cegeka

Gimv verwierf in 2017 een minderheidsbelang in ICT-dienstverlener Cegeka met de ambitie om samen met de familie Knaepen als meerderheidsaandeelhouder en het management het bedrijf verder internationaal te laten doorgroeien en nog meer in te zetten op de laatste IT-tendensen en technologieën. De gerealiseerde groei is hoofdzakelijk organisch maar ook via gerichte buy-and-build. Sindsdien deed Cegeka reeds meerdere overnames in verschillende Europese landen en groeide de omzet naar meer dan 850 mio EUR.

In 2020 verwierf Cegeka een strategisch belang in Citymesh, expert in draadloze connectiviteit, vanuit een marktbehoefte naar meer mobiele connectiviteitsoplossingen in de industrie en op maat van bedrijven. In 2022 haalde Citymesh samen met het Roemeense DIGI Communications een licentie binnen om in België een 5G-netwerk uit te baten. Dankzij dit bijkomende spectrum en het nieuwe landelijke mobiele netwerk kan Citymesh een hybride mobiele strategie gaan aanbieden, van een privaat naar een publiek netwerk en terug, met behoud van end-to-end beveiliging en kwaliteit. Gimv is verheugd dat het na Telenet en Mobistar opnieuw mee aan de wieg staat van een nationale Belgische telecomspeler.

Nick Medaer

Partner





Henk Smid
CEO Variass Group

“De kracht van de samenwerking tussen Gimv, Variass en AME is dat we inderdaad alles in huis hebben om ‘best in class’ te worden.”

In het begin van het afgelopen boekjaar 2022-2023 investeerde Gimv in het Nederlandse Variass. Boris Wirtz, Partner bij Gimv, blikt samen met Henk Smid, CEO van Variass, terug op het eerste jaar van de samenwerking en de vruchtbare kruisbestuiving tussen AME en Variass, met als gezamenlijke ambitie om ‘best in class’ te worden.

Wie is Variass Group en wat doen jullie?

Henk: Variass is gespecialiseerd in de ontwikkeling van elektronica en megatronica. Wij zijn een EMS Systems Supplier. Dat betekent dat wij halffabrikaten en eindproducten maken van elektronische en megatronische producten. Dit doen wij voor klanten in de volgende sectoren: defensie & veiligheid, de medische en de industriële sector.

Waarom investeert Gimv in Variass Group?

Boris: Gimv investeerde in Variass om verschillende redenen. Enerzijds is de electronicamarkt een sterk groeiende industrie vanwege de elektrificatie van de ganse samenleving. Daarnaast heeft Gimv al een bestaande participatie in Applied Microelectronics (AME), een vergelijkbaar bedrijf, zij het met een iets andere invalshoek. Vanuit Smart Industries merkten we al snel een sterke complementariteit tussen het ontstaansverhaal van beide bedrijven. Waar AME vanuit de technologie is begonnen, situeert het startpunt van Variass zich eerder in de domeinen van de productie en de financiële logistiek.



Boris Wirtz

Partner

Hoe ondersteunt Gimv, Variass Group als partner?

Henk: Gimv ondersteunt Variass vanuit hun kennis van de globale markt. Daarnaast is er inderdaad het feit dat ze ook participeren in AME. Dat bedrijf is een zeer waardevolle partner voor Variass dankzij hun complementaire expertise. AME is sterk in onderzoek en ontwikkeling terwijl Variass sterk is in productiefaciliteiten.

Wat is de toegevoegde waarde van het partnership?

Boris: De toegevoegde waarde van Gimv en Variass zit in de samenwerking met AME. We willen hier echt 'het beste van beide werelden' realiseren door beide bedrijven met elkaar te verbinden. Dit stelt hen in staat om elkaar voortdurend te verbeteren en de toegevoegde waarde voor hun klanten te vergroten.

Henk: De kracht van die samenwerking tussen Gimv, Variass en AME is dat we inderdaad alles in huis hebben om die 'best in class' te worden.

Wat is de maatschappelijke meerwaarde van het partnership?

Boris: De maatschappelijk toegevoegde waarde van de samenwerking is vooral dat we bijdragen aan de elektrificatie van de samenleving. Daarnaast willen we onze klanten ontzorgen door concrete toegevoegde waarde te leveren. We willen niet alleen een 'build to print' oplossing leveren, maar bieden onze klanten een totaalpakket aan, inclusief ontwikkeling, productie en samenbouw van complete halffabrikaten en eindproducten.

Sustainable Cities

Investeringsfocus

BOUW & INFRASTRUCTUUR

Modernisering van infrastructuur

ENERGIE & MILIEU

Bijdragen aan de energietransitie en het reduceren van het gebruik van natuurlijke hulpbronnen

NICHE CHEMIE (“SPECIALTY CHEMICALS”) EN RECYCLAGE

Duurzaam gebruik van materialen

LOGISTIEK, VERVOER & MOBILITEIT

Decarbonisering, multi-modalisering en het intelligent maken van de logistieke keten

PROFESSIONELE B2B DIENSTVERLENING

Verduurzaming en professionalisering van bedrijfsoperaties



“Ondernemers die antwoorden willen bieden op de uitdagingen die de verduurzaming met zich meebrengt, kunnen op Sustainable Cities rekenen als betrouwbare partner om samen die missie te realiseren.”

Erik Mampaey,
Managing Partner –
Head Sustainable Cities

Onze bredere kerninfrastructuur zoals wegen, nutsnetwerken of digitale infrastructuur, is sterk verouderd en niet klaar voor de energietransitie. Een snelle modernisering dringt zich op.

Tegelijk dient de volledige toevoerketen volop in te zetten op het reduceren van de ecologische voetafdruk. Bijgevolg is er een belangrijke en blijvende vraag naar innove-

rende producten, technologie en dienstverlening die kunnen helpen met het aanpakken van deze uitdagingen. Ondernemers en ambitieuze managementteams kunnen rekenen op Sustainable Cities om samen leidende bedrijven te bouwen die oplossingen bieden voor de diverse duurzaamheidsvraagstukken. Onze ondernemingen leveren een belangrijke bijdrage aan de verduurzaming van

de samenleving en het bedrijfsleven met activiteiten zoals kwaliteitscontrole en -certificering, modernisering van netwerkinfrastructuur, mobiele koeling- en verwarmingsinstallaties, installatietechnieken, reductie van waterverspilling of bedrijven die kunnen helpen met de verdere professionalisering en veranderingen die dit alles met zich meebrengt.



373MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE**12**PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2023

Activiteit in de portefeuille in 2022-2023

Het platform investeerde 43 mio EUR tijdens het boekjaar 2022-23. Twee nieuwe bedrijven, gedreven door het thema van de energietransitie, vervoegden de portefeuille. Gimv creëerde Fronnt, een groep van B2B installatiebedrijven, in het kader van de toenemende technologische complexiteit die de energieomwenteling met zich meebrengt. Daarnaast investeerde Gimv in Rohrleitungsbau Münster (RBM), een aanbieder van engineering, constructie, onderhoud en services voor pijpleiding- en kabelnetwerken en reeds een betrouwbare partner voor nutsbedrijven, gemeenten en industrie. Samen met het management wenst Gimv RBM uit te bouwen tot een full serviceprovider, in te zetten op regionale uitbreiding en verder te investeren in personeel en technologie.

De Köberl groep versterkte zich verder met de overnames van Rohrreinigungs – Service RRS en THG Abwassertechnik en Kriotec. Sinds de start van de samenwerking met Gimv in 2021 deed ProjectiveGroup verschillende overnames met de ambitie om de one-stop-shop financiële dienstverlener in Europa te worden. In 2022 verstevigde de groep haar positie in de Nederlandse markt met de overname van Charco & Dique, expert op het gebied van financiële wet- en regelgeving. Groupe Claire, specialist in waternetwerken, nam Equipement Industriel Européen over van Sade, een onderdeel van de Veolia Groep. Dit laat het bedrijf toe een volledig gamma oplossingen voor interventies aan te bieden zonder onderbreking van het netwerk en tegelijk sterke technische, industriële en commerciële synergieën met de andere entiteiten in de groep te realiseren.

**E-GRUPPE**

In 2021 startten Gimv en het Duitse Klotter Elektrotechnik, een toonaangevend en snelgroeiend elektrotechnisch bedrijf, een partnership onder de naam E.GRUPPE om samen een ambitieus groeitraject te realiseren via onder meer een actieve buy-and-build strategie. De verwachting is dat de sterk gefragmenteerde elektrotechnische sector, inclusief aangrenzende segmenten, sterk zal groeien onder impuls van technologische vooruitgang en toenemende elektrificatie en digitalisering. In het boekjaar 2022-2023 realiseerde E.GRUPPE de overname van Control Mechatronics. Met deze overname versterkt de groep zich op vlak van automatiseringsoplossingen voor industriële processen. Een belangrijke stap voorwaarts om de groep verder uit te bouwen tot een leidende full-service provider op alle elektrotechnische domeinen die klanten een holistisch en toekomstgericht totaalaanbod van oplossingen aan kan bieden.

Maja Markovic
Partner



Geert Fostier
CEO Fronnt

“Met Gimv hebben we een partner gevonden die het financiële perspectief combineert met het menselijke aspect.”

Gimv bracht Geert Fostier en Ruben Monballieu, respectievelijk CEO van Fronnt en Partner bij Gimv samen en sprak met hen over hoe het partnership tussen Fronnt en Gimv heeft bijgedragen aan de snelle groei van Fronnt en hoe het partnership zich richt op zowel financiële als sociale meerwaarde.

Wie is Fronnt en wat doen jullie?

Geert: Fronnt is een groep van installatiebedrijven. Wij zijn vandaag vooral actief in elektrotechniek, en alles wat te maken heeft met ventilatie, verwarming en airconditioning. Momenteel zijn we bezig met het samenvoegen van verschillende bedrijven die actief zijn in één van deze marktsegmenten, om zo een consolidatie in de markt te creëren. Het uiteindelijke doel hiervan is om onze klanten te ontzorgen en hen omvattende technische oplossingen aan te bieden die hen helpen bij de overstap naar duurzame energie.

Waarom investeerde Gimv in Fronnt?

Ruben: We zien in de klimaattransitie zowel een belangrijke kans als een grote uitdaging. Om deze transitie te realiseren zijn er veel installatie en engineering nodig. We zijn ervan overtuigd dat er in de markt ruimte is voor een bedrijf dat de schaalvoordelen van een grotere onderneming combineert met het persoonlijke karakter van een KMO die dicht bij de klanten en de werknemers staat. Dat is voor ons het DNA van Fronnt.



Ruben Monballieu

Partner

Hoe is Fronnt geëvolueerd door het partnership?

Geert: In juli vorig jaar zijn de eerste twee bedrijven, Lenaerts uit Houthalen-Helchteren en ABN Klimatisatie uit Munsterbilzen, op de Fronnt-trein gesprongen. In september vorig jaar is ook Climawest uit Zwevegem toegetreden, een bedrijf dat zich sterk richt op klimatisatie en HVAC. Aan het einde van vorig jaar is Sanitel uit Waasmunster aan boord gekomen en zeer recentelijk is ook Electro Verbeke uit Deinze erbij gekomen. In april konden we ook Van Vooren en TAC! verwelkomen in kader van een krachtenbundeling met investeerder Tillegem. Er is dus veel momentum voor ons project in de markt. Ik denk dat voor een stuk het succes van die zeer snelle groei komt door het DNA dat Fronnt uitstraalt.

Wat is de toegevoegde waarde van het partnership?

Ruben: Gimv brengt onder andere ervaring in om onze vooropgestelde acquisitie-strategie en krachtenbundeling van bedrijven mogelijk te maken. Dit laat toe om overnames te doen op een tempo en schaal die voor de individuele bedrijven in de groep veel moeilijker zouden zijn. Bovendien stellen de schaalvoordelen ons in staat om bepaalde structuren op holdingniveau te creëren en expertise uit ons netwerk of dat van het management van de holding aan te trekken om verdere professionalisering van de groep mogelijk te maken.

Geert: Gimv combineert een financieel perspectief met het menselijke aspect, omdat we uiteindelijk een installatiebusiness zijn die om mensen draait. Mensen zijn onze belangrijkste troef, dus we hechten samen met Gimv veel belang aan hun welzijn. Daarnaast ervaar ik Gimv als een partij die oplossingsgericht is.

Wat is de maatschappelijke meerwaarde van het partnership?

Geert: De wereld van morgen wordt steeds complexer. Dit geldt ook voor zaken zoals een warmtepomp, zonnepalen, laadpalen en batterijen. Deze elementen moeten met elkaar gaan interageren. Wij willen onze klanten deze mogelijkheid bieden. Momenteel wordt dit samenspel te veel bij de klant zelf gelegd, omdat de markt gefragmenteerd is. Wij willen deze complexiteit van de klant overnemen en als één pakket aanbieden aan onze klanten.

Ruben: Een andere maatschappelijke meerwaarde die ik zie, heeft betrekking op het menselijke aspect. Onze ambitie is niet alleen om de klimaattransitie te faciliteren, maar ook om te groeien als bedrijf. Door deze groei creëren we weer nieuwe kansen voor mensen om voor onze groep te werken en dragen we bij aan de werkgelegenheid. Dit is een belangrijk aspect voor ons, waarbij we ons inzetten voor kwaliteitsvol werk en het opleiden en ontwikkelen van onze medewerkers.

5.



Jaarresultaten
2022-2023

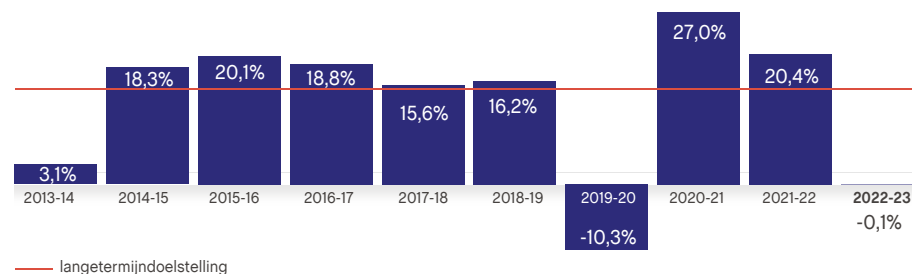
Onze bedrijven houden goed stand in moeilijke omstandigheden

Zoals reeds aangekondigd bij de aanvang van het voorbije boekjaar werd 2022 gekenmerkt door een sterk inflatoire omgeving, met stijgende energieprijzen, hoge grondstofkosten, toenemende druk op de loonkosten en een haperende internationale logistieke keten. In deze context hielden onze bedrijven goed stand. Zij slaagden erin om hun sterk groeipad verder te zetten, zoals blijkt uit een toename van de totale omzetcijfers met 24% (gelijk aan de groei van het vorige jaar en opnieuw beduidend boven de gemiddelde economische groei). In alle platformen werd een omzetgroei met dubbele cijfers gerealiseerd. Meer dan 10% van deze groei was organisch. Ondanks de druk op de marges ten gevolge van de stijgende kosten, konden onze bedrijven hun winstgevendheid handhaven (evolutie totale winstgevendheid (Ebitda) -1,7% over het voorbije jaar). De impact op de marges was het meest uitgesproken in de Consumer portefeuille, terwijl de bedrijven in de andere platformen gemiddeld nog altijd een stijging in de winstgevendheid konden realiseren.

Na een moeilijk eerste semester, waar zowel de druk op de marges als de toenemende nood aan werkkapitaal wogen op de waardering van de portefeuille, vertaalden een effectief kostenbeheer en een slimme prijspolitiek zich in de eerste hoopgevende tekenen van herstel in de tweede jaarhelft. Over deze periode ondersteunden de goede prestaties bij onze bedrijven een positief portefeuilleresultaat van 50 miljoen EUR.

De verbeterende prestatie bij onze bedrijven in het tweede semester en de gerealiseerde meerwaarden op een aantal exits resulteren in een licht positief rendement op de platformportefeuille voor het totale jaar van 4,7 miljoen EUR (+0,4%). Voor de totale portefeuille bedroeg het rendement voor het totale jaar -1,2 miljoen EUR na 2 jaar van een zeer sterk portefeuillerendement van meer dan 20%. Over de voorbije 10 jaar, gekenmerkt door een aantal wereldwijde crisissen, bedroeg het gemiddelde portefeuillerendement van Gimv 13%.

Portefeullierendement



De gehanteerde gemiddelde Ebitda-multiple waaraan onze bedrijven onder IFRS aan reële waarde worden gewaardeerd, is het voorbije jaar geëvolueerd van 8,1x naar 8,8x per einde maart 2023 (na een kalibratie-impact van -21%). Deze evolutie is onder meer af te zetten tegenover de positieve evolutie van de Eurostoxx-50 van +10,6% over dezelfde periode, en is ook ten dele het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille.

Naast de robuustheid van onze portefeuille was er ook de bijdrage aan het portefeuillerendement van gerealiseerde meerwaarden op een aantal exits. Het totale gerealiseerde resultaat (netto-meerwaarden op verkopen, interesten en dividenden) bedraagt over het boekjaar 2022-23 68,4 miljoen EUR. De gerealiseerde netto-meerwaarden op exits bedragen 31,7 miljoen EUR. Daarnaast werden 36,7 miljoen EUR aan dividenden en interesten op de portefeuille ontvangen (35,7 miljoen EUR in het boekjaar 2021-2022). Ten gevolge van de uitdagende inflatoire omgeving en de stijging van het werkkapitaal bij een aantal bedrijven bedraagt het niet-gerealiseerd waardeeringsresultaat over het boekjaar 2022-23 -69,6 miljoen EUR.

Het netto-resultaat van Gimv over het boekjaar 2022-23 bedraagt -59,5 miljoen EUR of -2,2 EUR per aandeel. De impact op de evolutie van het eigen vermogen ten opzichte van einde maart 2022 werd derhalve beperkt tot -4,4%.

Eerste tekenen van een normalisatie voeden hoop op de start van een positief herstel

Hoewel de economische omstandigheden nog zeer onzeker blijven en het nog altijd niet is uitgesloten dat de Europese economie met een recessie wordt geconfronteerd, zien wij tegelijkertijd enkele tekenen die kunnen wijzen op het begin van een normalisatie van een aantal parameters. Zo zijn de energieprijzen sinds de piek op het einde van de zomer 2022 drastisch teruggevallen, wat ook zorgt voor een daling van de inflatiecijfers (ondanks het feit dat stijgende prijzen van voedingsproducten de kerninflatie hoog houden). We stellen ook vast dat de internationale logistieke keten soepeler begint te draaien, dat de beschikbaarheid van technologische componenten is gestegen en dat de kosten voor het grootste deel van de grondstoffen een dalende trend vertonen.

Daarnaast blijft het wel zo dat de secundaire effecten van de inflatie (zoals bv. stijgende loonkosten) nog niet volledig zijn verwerkt en blijft het onzeker hoe hoog het consumentenvertrouwen en resulterende bestedingen terug zullen oppikken. Tegelijkertijd leven we ondertussen in een wereld met substantieel hogere interesten dan de voorbije jaren. Dit kan niet alleen een potentiële impact hebben op de cashflow van onze bedrijven, maar de hogere financieringskosten kunnen er ook voor zorgen dat het algemene activiteitsniveau in private equity lager zal blijven dan de voorbije jaren.

Aangezien wij bij onze bedrijven mikken op een sterke duurzame groeistrategie, waarbij we de financieringskracht voor de groei intact wensen te houden, is de portefeuille van Gimv relatief gezien minder afhankelijk van een schuld-hefboom. Gemiddeld bedraagt de netto-financiële schuld bij onze portefeuillebedrijven 1,8 keer de EBITDA per einde maart 2023. Daardoor is de rechtstreekse impact van gestegen interesten op onze bedrijven gemiddeld eerder beperkt.

Concluderend kunnen we stellen dat er een aantal macro-economische elementen zijn die de prestaties en resultaten van onze bedrijven kunnen beginnen ondersteunen, maar dat dit herstel nog steeds fragiel blijft en dat er nog altijd een heel aantal uitdagingen en onzekerheden bestaan die zorgen voor instabiliteit en die potentieel kunnen wegen op de groei en resultaten van onze bedrijven. We behouden zeker ons vertrouwen in de vitaliteit en flexibiliteit waarmee onze bedrijven, hun management en hun medewerkers deze uitdagingen zullen blijven aanpakken, zowel wat betreft de realisatie van verdere groei als het in stand houden van hun marges.

Een record investeringsbedrag van 261 miljoen EUR

Gimv realiseerde een recordbedrag aan investeringen over het voorbije boekjaar. Een totaal investeringsbedrag van 260,6 miljoen EUR¹ werd geïnjecteerd in de portefeuille (versus 193,8 miljoen EUR in het vorige boekjaar), een bevestiging van de groeiambities van Gimv.

Enerzijds waren er investeringen voor een totaalbedrag van 168,5 miljoen EUR in 9 nieuwe portefeuillebedrijven: Picot (SI; FR), BioConnection (HC; NL), Variass (SI; NL), Rohrleitungsbau Münster (SC; DE), Variotech (SI; DE), Fronnt (SC; BE), ImmunOs Therapeutics (LS; CH), Mediar (LS; US) en Paleo (LS; BE).

Daarnaast investeerde Gimv ook voor een bedrag van ongeveer 70 miljoen EUR in de bestaande portefeuille ter financiering van strategische add-on investeringen. Met niet minder dan 36 investeringen binnen de portefeuille (nooit eerder realiseerden onze bedrijven een hoger aantal overnames) blijkt eens te meer dat groei en strategische waardecreatie via buy-and-build een kernonderdeel van de investeringsstrategie van Gimv is geworden. Zo werden er onder meer bijkomende acquisities gerealiseerd bij Cegeka, Televic, Picot, Olyn, rehaneo, Acceo, Fronnt, Groupe Claire, E.GRUPPE en Köberl. De overige opvolgingsinvesteringen (22,7 miljoen EUR) bestonden voornamelijk uit kapitaalrondes bij de Life Sciences portefeuillebedrijven iStar, Anjarium, Kinaset Therapeutics, Imcheck Therapeutics, Jenavalve, en Synox Therapeutics.

Tegenover de nieuwe investeringen stonden er ook een aantal exits (incl. distributies uit fondsen van derden). Hiervoor bedroegen de totale opbrengsten 175 miljoen EUR. Zo verkocht Gimv in het boekjaar 2022-23 haar participaties in Eurocept (HC, NL; investeringsjaar 2014), Biolam (HC, FR 2019), Kind Technologies (SI, NL, 2018) en Jenavalve (LS; CH, 2010). De verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2022 een totale boekwaarde van 119,4 miljoen EUR. Over de volledige looptijd bedragen de opbrengsten op deze verkochte participaties bijna 2 keer het oorspronkelijke investeringsbedrag (gerealiseerde money multiple van 1,8x).

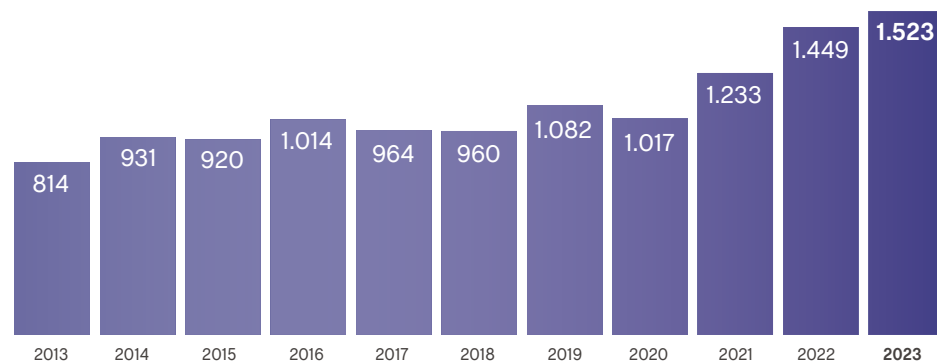
Naast deze exits heeft Gimv de participatie in het bedrijf Ellis ondergebracht bij haar strategische joint-venture partner Top Brands, om een maximale commerciële aansturing en optimale operationale synergieën mogelijk te maken. Tot slot werden ook de participaties in Synox Therapeutics en Jeeng verkocht met een verwaarloosbare impact op het resultaat en het eigen vermogen.

¹ De bedragen van investeringen en exit-opbrengsten verschillen van de gerapporteerde cijfers voor een bedrag van 7,6 miljoen EUR doordat een brugfinanciering aan Variotech, die op zeer korte termijn is terugbetaald, niet mee wordt opgenomen in deze bedragen.

Aangehouden groei van de portefeuille tot een nieuw recordniveau van 1,52 miljard EUR

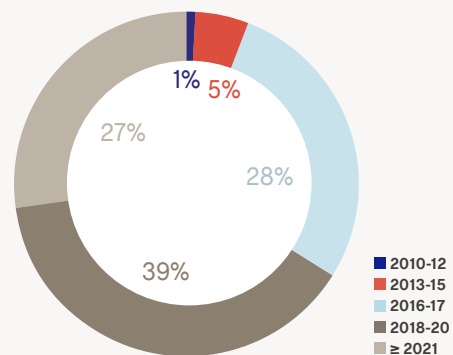
Ten gevolge van de aangehouden hoge investeringsactiviteit en de waardecreatie via een verder versnelde buy-and-buildactiviteit bij onze portefeuillebedrijven kende de totale investeringsportefeuille van Gimv een verdere groei van 5,1% tot een nieuw recordniveau van 1.522,9 miljoen EUR (ten opzichte van 1.448,5 miljoen EUR per einde van het boekjaar 2021-22). Over een periode van 10 jaar realiseerde Gimv een bijna-verdubbeling van de portefeuille.

Groei van de portefeuille (in mio EUR)

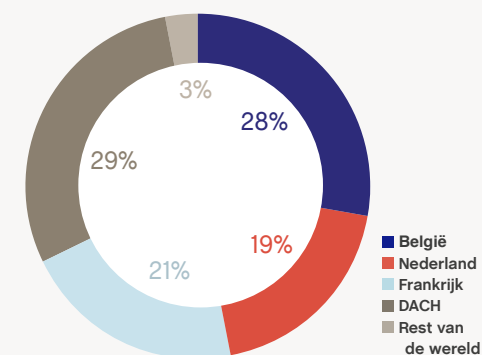


De investeringsportefeuille bestaat per einde maart 2023 uit 59 participaties (gelijk aan vorig jaar), evenwichtig verspreid over de 5 platformen en de 4 landen. Ongeveer de helft van de platformportefeuille werd geïnvesteerd in de laatste 4 jaren, wat resulteert in een beloftevol groeipotentieel.

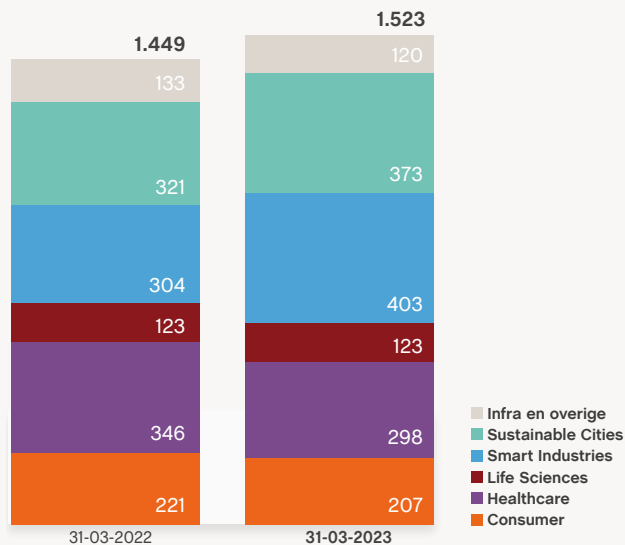
Portefeuille volgens vintage



Portefeuille volgens regio



Samenstelling portefeuille (in mio EUR)



Gericht voorwaarts op vlak van duurzaamheid

In het boekjaar 2022-23 ontving Gimv belangrijke erkenningen voor de voortdurende inspanningen op het vlak van duurzaamheid. Gimv behaalde opnieuw een kwalificatie 'laag risico' van ESG-ratingbureau Sustainalytics, waarmee het voor het tweede opeenvolgende jaar zowel een sector- als een regio 'top rated' label verdiende. Bovendien werd Gimv in maart 2023 opgenomen in de BEL ESG-index van Euronext, die de 20 Belgische ondernemingen groepeert met de beste milieu-, sociale en bestuurspraktijken (ESG).

Gimv bevestigt de ambitie om haar portefeuillebedrijven te begeleiden bij het verder verbeteren van hun ESG-maturiteit. In boekjaar 2021-22 is Gimv gestart met een jaarlijkse ESG-rapportering die alle portefeuillebedrijven bevraagt over hun ESG-maturiteitsniveau. Het afgelopen jaar heeft Gimv er bewust voor gekozen om in te zetten op het verder verbeteren van de kwaliteit en consistentie van de relevante ESG-gegevens binnen onze bedrijven. Daarnaast kunnen we met trots melden dat het aantal bedrijven dat een berekening maakt van zijn koolstofvoetafdruk – een essentieel startpunt voor een solide decarbonisatiestrategie – meer dan verdubbeld is, namelijk van 20% naar 48% van onze portefeuillebedrijven in boekjaar 2022-23.

In de nabije toekomst blijven onze bedrijven, die zich concentreren op het realiseren van duurzame groei, geconfronteerd met complexe uitdagingen, zoals een turbulent energielandschap of de moeilijkheid om gekwalificeerd personeel te vinden om hun groeiambities te realiseren. Tegelijkertijd zien we een toename van de regelgeving met het oog op transparantie en zorgvuldigheid. De organisatorische impact hiervan op alle bedrijven (van klein tot groot) is niet te onderschatten. Deze uiteenlopende evoluties vragen om het juiste evenwicht te vinden tussen wat vereist en wat gewenst is. Onze bedrijven kunnen blijven rekenen op Gimv om hen hierin te begeleiden.

Beschikbare cash op de balans van bijna 200 miljoen EUR

Omwille van het record-investeringsniveau (zowel in nieuwe bedrijven als via een doorgedreven buy-and-buildstrategie) en de daaruit resulterende verdere groei van de portefeuille daalde de totale beschikbare kaspositie van Gimv gedurende het voorbije boekjaar van 377,8 miljoen EUR naar 194,4 miljoen EUR op het einde van het boekjaar 2022-23 (een stijging ten opzichte van 160,3 miljoen EUR per einde

september 2022). De beschikbare liquiditeit is deels gefinancierd door lange-termijn obligaties (350 miljoen EUR). Gimv beschikt daarnaast over 200 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken. Gimv zal de beschikbare middelen aanwenden om blijvend te investeren in haar positie als sector-georiënteerde bouwer van leidende mid-market groeiers en in de realisatie van de groeistrategie van haar bedrijven.

Eigen vermogen op 48,2 EUR per aandeel

Na betaling van het dividend (2,60 EUR per aandeel) over het vorige boekjaar 2021-22 en na het resultaat over het voorbije boekjaar 2022-23 (-2,2 EUR per aandeel), bedraagt de intrinsieke waarde 48,2 EUR per aandeel per einde maart 2023. De totale netto-eigen vermogenswaarde van Gimv bedraagt 1.312 miljoen EUR per einde maart 2023.

Bevestiging dividend van 2,6 EUR per aandeel

De raad van bestuur van 16 mei 2023 heeft besloten om tijdens de gewone algemene vergadering van 28 juni 2023 de uitkering voor te stellen van een bruto-dividend van 2,60 EUR per aandeel (stabiel ten opzichte van het vorige jaar). Dit dividend is in overeenstemming met het dividendbeleid van Gimv, dat erin bestaat het dividend - behoudens uitzonderlijke omstandigheden - niet te verlagen, en het op duurzame wijze te verhogen wanneer mogelijk.

De raad van bestuur heeft bovendien beslist om ook dit jaar aan de aandeelhouders van de vennootschap in principe de keuze te bieden tussen het ontvangen van het dividend onder de vorm van nieuwe gewone aandelen, cash of een combinatie van beide. Dit laat ons toe om extra financiering te verzekeren voor de investeringsopportuniteiten die zich aanbieden en onze bestaande portefeuille. De definitieve beslissing omtrent de keuzemogelijkheid om het dividend ook onder de vorm van nieuwe gewone aandelen uit te keren en het tijdstip van betaling van het dividend en in voorkomend geval ook de voorwaarden en modaliteiten van het keuzedividend zullen worden genomen door de raad van bestuur na de algemene vergadering van 28 juni 2023.

Andere belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2022-23

- De raad van bestuur van Gimv werd op de hoogte gebracht van de intentie van de referentieaandeelhouder (Vlaamse Participatiemaatschappij NV, waarvan de aandelen voor 100% worden aangehouden door het Vlaamse Gewest) om de mogelijke strategische opties voor haar deelneming in Gimv te onderzoeken, waaronder de mogelijkheid van een gehele of gedeeltelijke verkoop. Rothschild & Co werd door de Vlaamse Overheid gemandateerd om deze strategische opties in kaart te brengen. Het verloop en de timing van een eventuele verdere procedure zijn op dit ogenblik niet bekend.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2023

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde maart 2023. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering moet worden aangepast.
- Midden april 2023 kondigt Complement Therapeutics de closing aan van een Serie A-financieringsronde van 72 miljoen EUR onder leiding van Gimv, samen met een aantal andere gereputeerde Life Sciences investeerders. Complement Therapeutics zal de opbrengst van deze ronde gebruiken om haar innovatieve therapieën voor de behandeling van complement-gerelateerde ziekten verder te ontwikkelen, met bijzondere aandacht voor oogheelkunde.
- Op 25 april 2023 kondigt Gimv haar investering aan in het Nederlandse Witec, een snelgroeiende ontwikkelaar en producent van hoogwaardige precisie en hightech onderdelen en systemen voor onder andere mechatronische, inductieve en hydraulische toepassingen.
- Fronnt kondigde eind april de verwelkoming aan van opnieuw drie toonaangevende installatiebedrijven. Naast de acquisitie van Electro Verbeke uit Deinze, vervoegden Van Vooren/Setec uit Brugge en TAC! (The Airconditioning Company) uit Wilrijk de groep dankzij een krachtenbundeling met investeringsmaatschappij Tilleghem. Gezamenlijk willen ze de energietransitie in Vlaanderen versnellen.

- Ingevolge het vrijwillig ontslag van Karel Plasman op 21 maart 2023 besliste de raad van bestuur op 18 april 2023 om Jan Desmeth te coöpteren als bestuurder. Aan de algemene vergadering van 28 juni 2023 zal worden voorgesteld om de coöptatie van Jan Desmeth te bekrachtigen en hem te benoemen als bestuurder op voordracht van VPM voor een termijn van vier jaar.

Verklaring met betrekking tot risico

- De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille zijn afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) de impact van de huidige inflatoire omgeving op de groei en marges van onze bedrijven en de manier waarop ze de impact hiervan kunnen verwerken, (ii) de verdere evolutie van de oorlog in Oekraïne en de gevolgen hiervan op de stabiliteit van het internationaal economisch weefsel, (iii) de wijze waarop de huidige inflatie kan wegen op de economische groeivoorzichten en potentieel kan leiden tot een recessie of stagflatie, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen wordt aangetast door de stijgende prijzen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en voornamelijk de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het bancaire systeem om de bedrijven te ondersteunen, ook bij mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vii) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld, (viii) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (ix) de mate waarin de markt voor investeringen en acquisities actief blijft, gepaard gaand met een voldoende liquiditeitsniveau en haalbare financieringsvoorwaarden en (x) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen behouden. De impact van al deze factoren inschatten voor de komende periode is bijzonder moeilijk.
- U vindt meer informatie met betrekking tot de risico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt, alsook tot het risicobeheer in hoofdstuk 8 van dit jaarverslag (8.2 toelichting 26).

Onderzoek en ontwikkeling

Gimv en haar geconsolideerde dochterondernemingen hebben tijdens het afgelopen boekjaar geen activiteiten in onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

De 20 grootste participaties

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-03-2023

5 grootste investeringen

Cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	B	Smart Industries
Groupe Claire	Uitrusting en oplossingen van het drinkwaternetwerk	FR	Sustainable Cities
Coolworld Rentals	Full-service verhuur van koel- en verwarmingsapparatuur	NL	Sustainable Cities
Medi-Markt	Levering van hulpmiddelen aan huis voor patiënten met incontinentie	D	Healthcare
Spineart	Medtech-bedrijf, ontwikkelt implantaten voor wervelkolomchirurgie	CH	Healthcare

Subtotaal 396 miljoen EUR

15 grootste investeringen

Baas-Verkley	Kabel- en leidingnetwerken voor energie en water	NL	Sustainable Cities
Köberl	Facility management en bouw-technische installatiediensten	D	Sustainable Cities
Acceo	Inspectie- en certifiëringsdiensten voor gebouwen	FR	Healthcare
Rehaneo	Dienstverlener voor ambulante revalidatie	D	Sustainable Cities
Alro Group	Industrieel coaten van auto- en vrachtwagenonderdelen	B	Smart Industries

Subtotaal 790 miljoen EUR

10 grootste investeringen

Picot	Producent van poort-en hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen	FR	Smart Industries
Sofatutor	Online onderwijsplatform	D	Consumer
Televic	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen	B	Smart Industries
United Dutch Breweries	Onafhankelijke biergroep	NL	Consumer
Bio-Connection	Een CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten	NL	Healthcare

Subtotaal 616 miljoen EUR

20 grootste investeringen

Olyn	Digitale marketing oplossingen	FR	Consumer
E.GRUPPE	End-to-end elektrotechnische oplossingen	D	Sustainable Cities
Joolz	Premium kinderwagens	NL	Consumer
La Comtoise	Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	FR	Consumer
Wemas	Verkeersveiligheidsuitrusting	D	Sustainable Cities

Totaal 921 miljoen EUR

6.



Duurzaamheid

Duurzaamheid is het voldoen aan onze noden van vandaag zonder het vermogen van onze toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien, in het gedrang te brengen. Gimv wil als verantwoordelijke onderneming en investeerder hiertoe bijdragen door de toekomst te integreren in wat we vandaag doen.

Gericht voorwaarts op vlak van duurzaamheid

In het boekjaar 2022-23 ontving Gimv belangrijke erkenningen voor de voortdurende inspanningen op het vlak van duurzaamheid. Gimv behaalde opnieuw een kwalificatie 'laag risico' van ESG-ratingbureau Sustainalytics, waarmee het voor het tweede opeenvolgende jaar zowel een Industry als Region 'top rated' label verdiende. Bovendien werd Gimv in maart 2023 opgenomen in de BEL ESG-index van Euronext, die de 20 Belgische ondernemingen groepeert met de beste milieu-, sociale en bestuurspraktijken (ESG).

Gimv bevestigt de ambitie om de portefeuillebedrijven te begeleiden bij het verder verbeteren van hun ESG-maturiteit. In boekjaar 2021-22 is Gimv gestart met een jaarlijkse ESG-rapportering die alle portefeuillebedrijven bevraagt over hun ESG-maturiteitsniveau. Het afgelopen jaar heeft Gimv er bewust voor gekozen om in te zetten op het verder verbeteren van de kwaliteit en consistentie van de relevante ESG-gegevens. Bij de bedrijven die in de toekomst zullen moeten rapporteren onder de nieuwe Europese regels ter zake (m.n. de Corporate Sustainability Reporting Directive) werd als startpunt van de voorbereidingen hiervoor ingezet op het uitvoeren van een eerste berekening van hun koolstofvoetafdruk, niet alleen een essentiële basis voor een solide decarboniseringstrategie, maar ook een geschikte leeropportunity inzake niet-financiële processen. Dit heeft ertoe bijgedragen dat het aantal bedrijven die een berekening van hun koolstofvoetafdruk maakten of opstartten, meer dan verdubbeld is, namelijk van 20% naar 48% van de portefeuillebedrijven op het einde van het boekjaar 2022-23.

Als verantwoorde werkgever bouwde Gimv voort op het grondlegend werk dat in de afgelopen jaren werd verricht in de vorm van zowel een algemene als DEI-specifieke employee engagement survey. Tijdens het boekjaar 2022-23 vertaalde Gimv de belangrijkste bevindingen van beide surveys in een middellange termijn HR-strategie. Deze strategie fungeert als kader voor tal van verdere concrete acties op vlak van een toekomstgericht human capital management binnen Gimv.

“Het is Gimv’s rol om onze bedrijven te helpen met het verbeteren van hun ESG-maturiteit als een belangrijk onderdeel van hun toekomstbestendigheid.”

Vincent Van Bueren,
Corporate Communications & Sustainability Manager

In de nabije toekomst blijven onze bedrijven, die zich concentreren op het realiseren van duurzame groei, geconfronteerd met complexe uitdagingen, zoals een turbulent energielandschap of de moeilijkheid om gekwalificeerd personeel te vinden om hun groeiambities te realiseren. Tegelijkertijd zien we een toename van de regelgeving met het oog op transparantie en zorgvuldigheid. De organisatorische impact hiervan op alle bedrijven (van klein tot groot) is niet te onderschatten. Deze uiteenlopende evoluties vragen om het juiste evenwicht te vinden tussen wat vereist en wat gewenst is. Onze bedrijven kunnen blijven rekenen op Gimv om hen hierin te begeleiden.

Duurzaamheid, een veranderingstraject voor mensen door mensen

Het zijn de teams in onze bedrijven die elke dag opnieuw mee hun schouders zetten onder het bouwen aan een meer duurzame economie en samenleving. Gimv vroeg aan de duurzaamheidsverantwoordelijken van Biotals, Projective, SGH Medical Pharma, Smart Battery Solutions en UDB hoe duurzaamheid een onderdeel is van hun dagelijkse professionele leven en in welke mate ze daarbij ook kunnen rekenen op de steun van Gimv. Hun getuigenissen komen aan bod doorheen dit hoofdstuk.

1. Gimv's stakeholder perspectief

Aard van de relatie met belanghebbenden	Stakeholder	Beschrijving van de relatie met belanghebbenden	Interactie tijdens FY 2022-23
Financiering van Gimv	Aandeelhouders	Gimv onderhoudt een permanente dialoog met institutionele en particuliere aandeelhouders en obligatiehouders. Het is hun vertrouwen en financiering die ervoor zorgen dat Gimv permanent in staat is om investeringen te doen die gericht zijn op duurzame waardecreatie op lange termijn.	Gimv neemt actief deel aan verschillende platformen waar investeerders (zowel institutioneel als retail) en beursgenoteerde bedrijven samenkomen, zoals roadshows of investeerdersconferenties. Daarnaast ontving Gimv opnieuw een ESG-rating van Sustainalytics die een laag ESG-risico vertegenwoordigt. De inspanningen van Gimv op gebied van ESG leverde in maart 2023 daarnaast ook een plaats op in de Euronext BEL ESG index.
	Obligatiehouders		
	Ratingbureaus voor duurzaamheid		
Gimv's investeringsactiviteit	Portefeuillebedrijven	De investeringssteams van Gimv staan dagelijks in contact met het management van de portefeuillebedrijven en met hun netwerken zoals co-investeerders en banken die financiering verstrekken aan de portefeuillebedrijven. Als actieve investeerder is Gimv ook betrokken bij alle beslissingen over het groei- en strategietraject van zijn portefeuillebedrijven. Een uitgebreid netwerk van ondernemers, adviseurs en experts verzekert de toegang van Gimv tot geschikte investerings- en exitopportunities, zowel voor zichzelf als voor portefeuillebedrijven die op zoek zijn naar overnames.	De periodieke ESG-survey die Gimv in FY 2022-23 voor het tweede jaar op rij uitvoerde, werd verder verfijnd met oog op het verbeteren van de consistentie en kwaliteit van de gegevens. Op basis van de toepasselijkheidscriteria van aankomende regelgeving op vlak duurzaamheidsrapportering, ging Gimv ook gericht met een aantal bedrijven verder aan de slag om hen hierop te beginnen voorbereiden.
	Ondernemers		
	Adviseurs en Gimv-netwerk		
	Financiële instellingen		
Gimv's organisatie	Raad van Bestuur	Deze interne stakeholders van Gimv staan logischerwijze in permanente interactie met elkaar. De actieve betrokkenheid van zowel de raad van bestuur als de leden van het executief comité bij investerings- en exitbeslissingen zorgt voor een permanente dialoog over de investeringsactiviteit van Gimv op alle niveaus van de organisatie.	In de afgelopen jaren voerde Gimv employee engagement surveys uit, zowel algemeen als met een focus op DEI. Op basis van de bevindingen van deze surveys ontwikkelde Gimv tijdens het afgelopen boekjaar een HR-plan met de blik op de middellange termijn. Binnen dit plan werden verschillende initiatieven uitgewerkt of opgestart die ertoe moeten bijdragen dat Gimv een toekomstgerichte werkgever blijft.
	Executief Comité		
	Gimv werknemers		
Gimv en samenleving & planeet	Overheid & regelgevers	Gimv hecht veel belang aan het onderhouden van een permanente goede relatie met de FSMA als regulator. Gimv is ook actief betrokken bij nationale en Europese initiatieven die de private-equitysector verenigen (BVA in België, BVK in Duitsland, France Invest in Frankrijk, NVP in Nederland, alsook multinationale initiatieven zoals Invest Europe). Ten slotte heeft Gimv een goede historische relatie met diverse kennisinstellingen die nauw gelinkt zijn met de investeringsfocus van Gimv, zoals het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) of Imec. Medewerkers van Gimv wisselen ook kennis en ervaring uit met jong en aanstormend talent via gastcolleges of deelname aan expertpanels of jury's.	Gimv heeft het afgelopen jaar een actieve rol gespeeld bij verschillende initiatieven op sectorniveau. Zo werd een Belgische chapter van Level20 opgericht onder het voorzitterschap van Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv en geëngageerd op het vlak van DEI. Voorts kwam binnen de Belgische private equity en venture capital sectorvereniging BVA een ESG-comité tot stand met Vincent Van Bueren, Corporate Communications & Sustainability Manager bij Gimv, als ondervoorzitter. Vertegenwoordigers van het Gimv Healthcare team dragen actief bij aan sector- en mediainitiatieven die de positieve toegevoegde waarde van private equity aan de toekomstbestendigheid van de gezondheidszorg aantonen. Ten slotte werd mede onder impuls van Gimv de vereniging van beursgenoteerde private capital investeerders (LPeC) geïntegreerd in Invest Europe in de vorm van een Listed Private Capital roundtable.
	Kennisinstellingen		
	Sector- en doelgerichte verenigingen		

2. Gimv's klimaattraject

In het boekjaar 2021-22 creëerde Gimv een klimaatplan dat als kader dient voor verdere initiatieven binnen Gimv op het vlak van decarbonisering. Het plan focust op drie pijlers: duurzame mobiliteit, duurzame infrastructuur en een duurzame dagelijkse werking. Zo heroriënteerde Gimv reeds in het boekjaar 2021-22 voor de Belgische medewerkers het autobeleid naar een meer duurzame en toekomstgerichte brede mobiliteitsaanpak met een aanbod van verschillende flexibele mobiliteitsoplossingen. In geval van een keuze voor een bedrijfswagen geldt het electric first principe dat zorgt voor een versnelde elektrificatie van Gimv's Belgische wagenpark met op vandaag reeds 35% elektrische en 24% plug-in hybride wagens. Gimv werkt momenteel aan een vergelijkbare aanpak in de andere landen, rekening houdende met de toepasselijke wettelijke kaders terzake en de beschikbaarheid van alle nodige praktische voorzieningen voor elektrisch rijden zoals een toereikend netwerk van laadinstallaties. Voorts heeft Gimv in alle kantoren in het kader van het stijgende energiebewustzijn ook ingezet op maatregelen die de energie-efficiëntie van de kantoren verbeteren.

Gimv zette het afgelopen jaar de processen en methodes om de koolstofvoetafdruk te berekenen verder op punt. De berekening van de Scope 3 uitstoot is nog in volle evolutie. Dit leidde tot een herberekening van cijfers van het boekjaar 2021-22 zoals opgenomen in het vorige jaarverslag. Op de volgende pagina zowel de herberekende cijfers van het boekjaar 2021-22 als die van het boekjaar 2022-23 verder in detail toegelicht.

De cijfers van het jaar 2020-21 buiten beschouwing latende vanwege de impact van covid, is er een structurele afname van de gecombineerde Scope 1 en Scope 2 uitstoot van Gimv, namelijk met 22% ten opzichte van het vorige boekjaar en iets minder dan 40% ten opzichte van de eerste meting in 2020. Op vlak van business travel merken we dat de covid-pandemie volledig achter de rug is. Dit vertaalt zich dan ook in een significante toename van de scope 3 uitstoot verbonden aan business travel. Naast het maximaal inzetten op vergaderalternatieven voor business travel bekijkt Gimv ook alle opties in de context van het klimaatplan om de uitstoot die de business travel in het kader van de vitale commerciële belangen van Gimv met zich meebrengt op een verantwoorde en relevante manier te compenseren.

Koolstofvoetafdruk

in ton CO ₂	2022-2023	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Scope 1 uitstoot	261,1	346,3	238,0	397,6
Scope 2 uitstoot	8,6	0,9	87,0	41,7
Scope 3 uitstoot	241,2	131,8	N/A	N/A
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	510,9	479,1	325,0	439,3
<i>Totaal scope 1 & 2</i>	269,6	347,2	325,0	439,3
Aantal werknemers	93	90	89	91
<i>Scope 1 & 2 per werknemer</i>	2,9	3,9		
Totaal per werknemer	5,5	5,3	3,7	4,8

Toelichting bij de koolstofvoetafdruk van Gimv

Met betrekking tot de cijfers van het boekjaar 2022-23:

Scope 1

- Het aardgasverbruik daalde met 41%, wat leidde tot een vermindering van de Scope 1-emissies met 68 ton CO₂eq.
- Het brandstofverbruik van auto's (diesel en benzine) daalde met 6%, wat leidde tot een daling van de Scope 1-emissies met 17 ton CO₂eq.

Scope 2

- De toename van de Scope 2-emissies is voornamelijk het gevolg van het elektriciteitsverbruik voor auto's buiten de kantoren in België en Nederland, goed voor een stijging van afgerond respectievelijk 5 ton CO₂eq en 4 ton CO₂eq aan Scope 2-emissies (market based).

Scope 3

- De stijging van de Scope 3-emissies is voornamelijk te wijten aan de toename van het aantal zakenreizen, aangezien het aantal vliegtuig- en treinreizen is toegenomen en heeft geleid tot een stijging met 125 ton CO₂eq.
- De daling van het aardgasverbruik met 41% leidde eveneens tot een vermindering van de Scope 3-emissies voor het upstream gedeelte met 10 ton CO₂eq.
- De daling van het brandstofverbruik van auto's (diesel en benzine) met 6% leidde eveneens tot een daling van de Scope 3-emissies voor het upstream gedeelte met 5 ton CO₂eq.

Met betrekking tot de herberekende cijfers van het boekjaar 2021-22:

Scope 1

(daling van 37,8 ton CO₂eq versus de cijfers gerapporteerd in het vorige jaarverslag)

- De aardgasemissiefactor voor Scope 1 is gewijzigd voor het boekjaar 2021-22. Het upstream gedeelte (i.e. het gedeelte dat betrekking heeft op de ontginning) werd voor ongeveer 30 ton CO₂eq geheralloceerd naar Scope 3.
- De emissiefactoren voor verbruikte autobrandstof (diesel en benzine) zijn voor het boekjaar 2021-22 om consistentieredenen aangepast aan de emissiefactoren voor het boekjaar 2022-23, wat leidt tot een daling van ongeveer 5 ton CO₂eq.

Scope 2

(daling van 8,6 ton CO₂eq versus de cijfers gerapporteerd in het vorige jaarverslag)

- De ingekochte elektriciteit voor het kantoor in Den Haag was hernieuwbaar, maar werd in de gepubliceerde gegevens als niet-hernieuwbaar meegerekend. Dit leidt tot een daling van 9,4 ton CO₂eq (market based).

Scope 3

(stijging met 70,5 ton CO₂eq versus de cijfers gerapporteerd in het vorige jaarverslag)

- Upstream broeikasgasemissies van verbruikte energie zijn voor het boekjaar 2021-22 berekend en/of opnieuw toegewezen aan Scope 3, wat leidt tot een toename van Scope 3 (market based) met 76 ton CO₂eq.
- De methodologie voor de broeikasgasemissies in verband met business travel voor het boekjaar 2021-22 werd gewijzigd met het oog op harmonisatie met de berekening voor het boekjaar 2022-23, en is nu uitsluitend gebaseerd op de door de leveranciers berekende broeikasgasemissies. Dit leidde tot een daling van ongeveer 5 ton CO₂eq.



Friederike Renz,
HR Business Partner
 Smart Battery Solutions

Binnen het managementteam sta ik, samen met ons Hoofd Kwaliteit, in voor het promoten van onze bredere duurzaamheidsactiviteiten. Ik ben ook moeder van twee dochters die mijn kinderen meer vertrouwen wil geven in een wereld van onvoorspelbare veranderingen.

Momenteel stemmen we onze duurzaamheidsstrategie af op onze roadmap voor onze technologie en innovatie. We dragen met Smart Battery Solutions met onze duurzame producten actief bij tot de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties, in het bijzonder SDG 7 ("betaalbare en schone energie") en SDG 13 ("klimaatactie").

“Ik ben ook moeder van twee dochters die mijn kinderen meer vertrouwen wil geven in een wereld van onvoorspelbare veranderingen.”

Gimv is hierbij een zeer waardevolle partner en ondersteunt ons met hun expertise. Daarnaast biedt het netwerk binnen het Smart Industries platform een interne benchmark voor onze activiteiten. De samenwerking is zeer vruchtbaar en inspirerend.

3. Gimv's intelligent kapitaal

In het boekjaar 2020-2021 investeerde Gimv verder in de dialoog met de medewerkers door middel van een employee engagement survey. Met een participatiegraad van 93% vormde deze een geschikt startpunt voor verdere reflectie en actie waarbij de volledige organisatie van Gimv maximaal wordt betrokken. Eenzelfde aanpak werd gekozen met een Diversity, Equity & Inclusion (DEI) survey die in het boekjaar 2021-2022 werd uitgevoerd. Dit alles leidde het afgelopen boekjaar tot de uitwerking van een gedetailleerd HR middellange termijnplan. Dit vertolkt de ambitie van Gimv als toekomstgerichte werkgever om maximaal in te zetten op vertrouwen, billijkheid en fierheid om te werken bij Gimv. Het is Gimv's overtuiging dat dit zal leiden tot het kunnen aantrekken en behouden van de beste talenten en het creëren van een professionele omgeving waarin iedereen kan groeien en steeds het beste in zich naar boven kan halen. Op basis van het voormelde plan werden een aantal concrete acties vooropgesteld waaraan wordt gewerkt door het management in samenwerking met de volledige organisatie met het oog op een zo groot mogelijk draagvlak. Het is eveneens de uitdrukkelijke intentie van Gimv om aandacht voor DEI maximaal te integreren bij deze acties. Het uitwerken van dit plan en de acties die eruit voortvloeien maken ook deel uit van Gimv's korte termijn incentive doelstellingen.

Een belangrijke actie betreft het in kaart brengen van de Gimv-identiteit. Dit moet dienen als een kompas dat toont waar Gimv voor staat als werkgever en een geheel van talentvolle professionals. Hierrond werden tijdens het afgelopen boekjaar verschillende workshops georganiseerd, vanuit een inclusieve aanpak, waarbij de teams werden uitgenodigd om mee na te denken over de Gimv-identiteit. In verschillende iteraties vonden workshops plaats, zowel per land als over de landen heen. Per einde boekjaar 2022-23 was het eindresultaat van deze oefening nog in finale uitwerking. Dit zal in de loop van het boekjaar 2023-24 aan alle medewerkers op gepaste wijze worden gecommuniceerd.

Onder het motto 'Because we care' werkte Gimv tijdens het afgelopen boekjaar ook een Flex Leave Policy uit. Met dit beleid wenst Gimv voor alle medewerkers een flexibele werkomgeving te creëren met aandacht voor een goed evenwicht tussen werk en privé. Op het vlak van ouderschapsverlof kunnen medewerkers die de primaire verzorgende zijn van een kind (zowel in geval van geboorte als adoptie) rekenen op een periode van 21 weken ouderschapsverlof (met inbegrip van wat wettelijk wordt voorzien). Voor de secundaire verzorgende is er een periode voorzien van 6 weken.

Daarnaast werd een kader gecreëerd waarbinnen de nodige ruimte kan worden geboden in geval van een zorgbehoefte in de eigen onmiddellijke omgeving. Ten slotte wordt er aan medewerkers met een anciënniteit van meer dan 10 jaar eveneens de mogelijkheid geboden voor een langdurig verlof tot 6 weken die de ruimte biedt voor herbronning en hernieuwde energie. Gimv biedt elk van deze systemen aan met volledig behoud van loon.

Ten slotte vond in het afgelopen boekjaar een herevaluatie van de bredere functie-indeling van de organisatie plaats met een aanpak op maat voor enerzijds de functies betrokken bij het investeringsproces en anderzijds de business services en support functies. De grafieken op de volgende pagina betreffende de verdeling van de organisatie per activiteit en de verdeling naar geslacht binnen de teams betrokken bij het investeringsproces (inclusief historische data) reflecteren deze nieuwe indeling.

“Gimv heeft het afgelopen jaar belangrijke stappen vooruit gezet om te verzekeren dat we een toekomstgerichte werkgever blijven met groeikansen voor iedereen.”

Edmond Bastijns
CLO – Secretary General

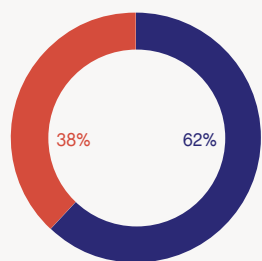
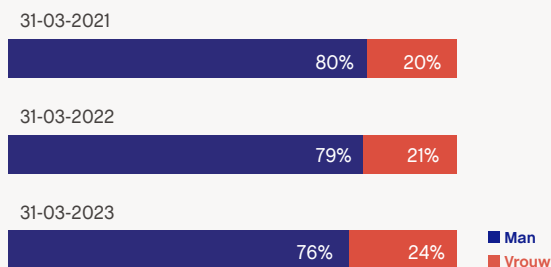


Gimv zet zich ook actief in om op sectorniveau de aandacht voor DEI te versterken. In het boekjaar 2021-22 werd Gimv sponsor van Level20, een organisatie die verschillende initiatieven onderneemt op vlak van DEI zoals mentoring en ontwikkeling, netwerking en evenementen, outreach, advocacy en onderzoek. Tijdens het afgelopen boekjaar werd onder voorzitterschap van Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv, de Belgische afdeling van Level20 opgericht.



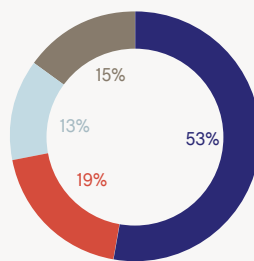
Sociaal kapitaal indicatoren Gimv	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2021
Aantal werknemers (headcount)	93	90	89
Aanwervingen	13	13	8
Vertrekken	10	12	10
Gemiddelde leeftijd (jaren)	40,3	42,0	42,0
Gemiddelde anciënniteit (jaren)	8,6	9,0	8,8
Gemiddeld gespendeerd aan opleidingen per werknemer (in EUR)	1.438	1.354	222

Verdeling naar geslacht binnen teams betrokken bij investeringsproces



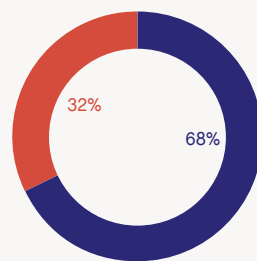
Verdeling naar geslacht

■ Man
■ Vrouw



Verdeling naar land

■ België ■ Frankrijk
■ Duitsland ■ Nederland



Verdeling naar activiteit

■ Teams betrokken bij investeringsproces
■ Business services & support



Catharina Soenen,
Principal

In het kader van de sponsoring door Gimv van Level20 is het mogelijk voor vrouwelijke Gimv medewerkers om zich aan te melden voor een Level20 mentoring programma met het oog op het verbeteren van hun groei- en slaagkansen in private equity. Catharina Soenen, Principal Sustainable Cities, is tijdens het afgelopen boekjaar gestart met zo'n mentoring programma en omschrijft haar ervaring als volgt:

“Het is interessant dat Level20 een programma creëert dat een combinatie is van één-op-één coaching en bredere coachings samen met andere vrouwelijke private equity professionals. Zo heb ik het afgelopen jaar veel gehad aan de workshop ‘Work on your terms’ waarbij we leren om ambities helder te formuleren, hoe hier vervolgens duurzaam naartoe te werken en zo je kansen in private equity te vergroten. Het is één van de meest zinvolle coaching sessies die ik ooit heb gevolgd.”



Joyce Hoogers
HR & QESH Manager
United Dutch Breweries

Vanuit mijn bestaande betrokkenheid bij de people pijler is mijn verantwoordelijkheid verder verbreed naar het hele duurzaamheidsveld. Sinds vorig jaar ben ik verantwoordelijk voor QESH (quality, environment, safety & health), een belangrijk onderdeel van onze duurzaamheidsfocus.

Als ESG-lead probeer ik het hele team actief te betrekken bij ons ESG-beleid. We organiseren workshops, presenteren regelmatig over dit onderwerp en hebben een aantal collega's aangesteld als duurzaamheidsambassadeurs. Samen met het team vertalen we dit in een brochure die onze prestaties en ambities met iedereen deelt.

“De jaarlijkse survey is een voorbeeld van praktische ondersteuning en helpt ons om een goed inzicht te krijgen in onze prestaties en verbeterpunten.”

Ik ervaar een toenemende samenwerking met Gimv, wat ons helpt om focus te houden. De jaarlijkse survey is een voorbeeld van praktische ondersteuning en helpt ons om een goed inzicht te krijgen in onze prestaties en verbeterpunten. Het is een inspirerende samenwerking die verder gaat dan de bestuurskamer.

4 Gimv's aandacht voor duurzaamheid op portefeuilleniveau

In het boekjaar 2021-22 voerde Gimv voor de eerste maal een portefeuille-brede bevraging uit om de ESG-maturiteit van de bedrijven te peilen. Op deze wijze wordt duurzaamheid geïntegreerd in de dialoog met de portefeuillebedrijven en onderbouwd met relevante data. De resultaten van deze bevraging werden eveneens opgenomen in het vorige jaarverslag. De onderwerpen van deze jaarlijkse ESG-survey werden tijdens het afgelopen boekjaar uitgebreid met onder meer extra aandacht voor cybersecurity, compliance en energieconsumptie. Tijdens het boekjaar 2022-23 ontvingen 54 bedrijven de survey, goed voor 97% van de totale portefeuillewaarde per 31 maart 2023. Alle bedrijven beantwoordden ook dit jaar opnieuw de uitnodiging van Gimv om de survey in te vullen.

“De opeenvolgende positieve beoordelingen van Sustainalytics en de opname van Gimv in de BEL ESG-index zijn een belangrijke erkenning van onze voortdurende ESG-inspanningen.”

Koen Dejonckheere
CEO

ESG rating 11.0 Sustainalytics

Gimv bekam in het boekjaar 2022-23 opnieuw een ESG-rating van Sustainalytics. Het voortgezette ESG-traject van Gimv zorgde ervoor dat in een context van een hogere blootstelling aan ESG-risicos voor de sub-sector van multi-sector holdings volgens de Sustainalytics methodologie (namelijk een blootstelling van 23,9 voor het jaar 2022 in plaats van 21,8 in 2021) de ESG-rating verder daalde naar 11,0 in 2022 versus 11,1 het jaar daarvoor. Hoe lager de rating, hoe lager het onbeheerde ESG-risico. Dit leverde Gimv voor de tweede maal op rij een Region en Industry Top Rated badge op.





Eva Van Hende,
Head of Regulatory & Sustainability
Biotalys

De kern van Biotalys is gericht op duurzaamheid door producten te ontwikkelen die voedselverspilling voorkomen en geen chemische resten achterlaten. Samen met een multidisciplinair ESG-team en met vrijwillige duurzaamheidswerkgroepen werken we de ESG-strategie voor Biotalys uit. Zo voerden wij een beleid voor duurzame zakenreizen in en brachten we onze vriezers in het laboratorium van -80°C naar -70°C.

“Samen met een multidisciplinair ESG-team en met vrijwillige duurzaamheidswerkgroepen werken we de ESG-strategie voor Biotalys uit.”

Mijn rol is om de behoeften van Biotalys op ESG-gebied goed te begrijpen en ervoor zorgen dat we op een gestroomlijnde manier relevante initiatieven nemen. Dit omvat veranderingsmanagement met mogelijke gevolgen voor vele aspecten van ons zakendoen waarbij het ook belangrijk is om zelf het goede voorbeeld te geven.

De jaarlijkse vragenlijst die we van Gimv ontvangen is een bron van inspiratie en laat zien waar we verder aan kunnen werken en wat onze vooruitgang is. Onze interacties met Vincent helpen ons ook om ervoor te zorgen dat we op de goede weg zijn op vlak van ESG.

“Een degelijke carbon footprint berekening is niet alleen de start van een decarboniserings-traject, maar ook een belangrijk leerpunt op vlak van niet-financiële processen.”

Kristof Vande Capelle
CFO

Voor de bedrijven die de survey vorig jaar ook al invulden, kan Gimv op deze manier de evolutie van de ESG-maturiteit meten. Voor de nieuwe bedrijven die het afgelopen boekjaar de Gimv portefeuille vervoegden, laat de survey toe om een nulmeting op vlak van ESG-maturiteit uit te voeren die de start is voor verdere gerichte ESG-acties.

Daarnaast besteedde Gimv ook aandacht aan de aankomende Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) die zowel genoteerde ondernemingen als ondernemingen met een bepaalde omvang verplicht om vanaf 2025-2026 een uitvoerige duurzaamheidsrapportering te publiceren op basis van de European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Op basis van de toepasselijkheidscriteria van deze regelgeving zette Gimv deze regelgeving op de agenda van de bedrijven die tegen 2025-2026 een duurzaamheidsrapport zullen moeten publiceren. Een belangrijk startpunt in dit verband is het voeren van een berekening van de koolstofvoetafdruk van de onderneming. Dit laat niet alleen toe om een referentie te zetten voor een verder decarboniseringstraject, maar het helpt de onderneming ook met het opdoen van relevante ervaringen op vlak van niet-financiële processen. Gimv heeft in dit verband zijn netwerk ter beschikking gesteld van de bedrijven om hen te helpen met een eerste berekening van de koolstofvoetafdruk. Gimv is trots dat dit er mee heeft voor gezorgd dat op vandaag 48% van alle portefeuillebedrijven die tijdens het boekjaar 2022-23 werden bevroegd, een berekening van de koolstofvoetafdruk heeft gedaan of opgestart. Zij vertegenwoordigen samen bijna 60% van de totale waarde van de platformportefeuille per 31 maart 2023.



Virginie Delay
CSR Group Manager
 SGH Medical Pharma

Ik ben verantwoordelijk voor het bepalen en coördineren van de duurzaamheidsstrategie. Dit betekent dat ik de nodige acties definieer om onze klimaatstrategie vast te stellen, de instrumenten opzet, de acties coördineer en de voortgang ervan controleer volgens onze doelstellingen.

“De gedachte dat we allemaal voor dezelfde duurzaamheidsopdracht staan is geruststellend.”

Ik moedig onze 3 productiesites aan om de beste duurzaamheidspraktijken toe te passen en ze vooruitgang te laten boeken op hun zwakste punten, en we laten dit ook extern valideren. Ik neem actief deel aan verschillende sectorale werkgroepen op vlak van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen om te anticiperen op de nieuwe regelgeving, ervaringen uit te wisselen en krachten te bundelen om de beste oplossing te vinden.

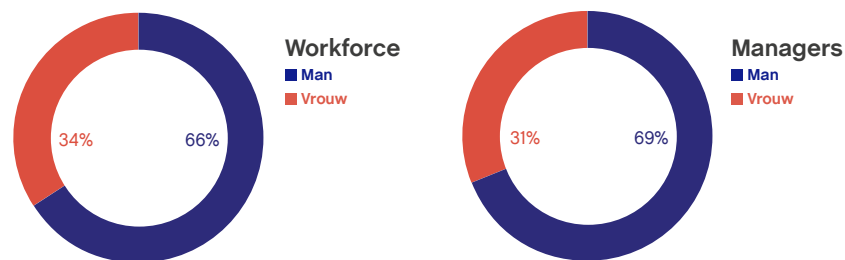
De betrokkenheid van onze stakeholders, zoals Gimv, drijft ons vooruit. Ik waardeer vooral de mogelijkheid om nieuwe kwesties met collega's te bespreken om te zien of wij de oplossingen die zij hebben gevonden, kunnen toepassen. De gedachte dat we allemaal voor dezelfde duurzaamheidsopdracht staan is geruststellend.

De gerapporteerde informatie met betrekking tot de governance samenstelling indicatoren en ESG-maturiteitsindicatoren bevat tevens een like-for-like vergelijking. Dit betreft een vergelijking tussen de antwoorden van de bedrijven die de survey in beide opeenvolgende jaren hebben ingevuld. Op basis hiervan kan met betrekking tot een belangrijk aantal indicatoren een positieve evolutie inzake ESG-maturiteit worden vastgesteld. De meest significante vooruitgang werd geboekt op vlak van het aantal bedrijven die een berekening van de koolstofvoetafdruk hebben uitgevoerd of opgestart. Waar dit voor alle bedrijven die in het boekjaar 2022-23 werden bevraagd op 48% uitkomt, stijgt dit percentage op een like-for-like basis zelfs tot 52%. Daarnaast werd eveneens op vlak van compliance maturiteit bij de bedrijven op een like-for-like basis een belangrijke vooruitgang vastgesteld.

Sociaal kapitaal indicatoren Portefeuille	31-12-2022	31-12-2021
Aantal werknemers (headcount)	19.912	18.829
waarvan permanent tewerkgesteld	83%	92%
Netto jobcreatie	3,2%	3,7%
Gemiddeld opleidingsbudget per werknemer (in EUR)	607	530

Toelichting bij de sociaal kapitaal indicatoren met betrekking tot de portefeuille

De netto jobcreatie wordt berekend door bij de bedrijven waarvan de gegevens met betrekking tot de evolutie van het werknemersbestand beschikbaar zijn, het verschil tussen het aantal aanwervingen en het aantal personeelsleden dat het bedrijf verlaten heeft, af te zetten tegen het totale overeenkomstige werknemersbestand (in aantal personen).



Toelichting bij de governance samenstelling indicatoren met betrekking tot de portefeuille

■ De tabel bevat informatie met betrekking tot de organisatie van de governance van de portefeuillebedrijven van Gimv. Enerzijds worden de bedrijven bevroegd over de mate waarin er onafhankelijke bestuurders aanwezig zijn in de raad van bestuur. Anderzijds wordt er gepolst naar de diversiteit op het hoogste niveau van de bedrijven, meer bepaald of er vrouwelijke bestuurders of leden van het topmanagement aanwezig zijn. Ten slotte worden de bedrijven bevroegd over de mate waarin er comités werden georganiseerd binnen de raad van bestuur.

Het getoonde gemiddelde percentage van onafhankelijke bestuurders, vrouwelijke bestuurders of vrouwelijke leden in het topmanagement is telkens het gemiddelde quotiënt van het aantal onafhankelijke bestuurders, vrouwelijke bestuurders of vrouwelijke leden in het topmanagement gedeeld door het overeenkomstige totale aantal.

Gimv is altijd een voortrekker geweest op het gebied van deugdelijk bestuur. Zo zijn voorzitter Hilde Laga en CEO Koen Dejonckheere lid van de Belgische Corporate Governance Commissie die verantwoordelijk is voor de Belgische Corporate Governance Codes. Daarnaast steunde Gimv in 2022 het gezamenlijk initiatief van Guberna, het instituut voor bestuurders, en het magazine De Bestuurder om een tweewekelijks nieuwsconcept voor bestuurders over alle aspecten en actualiteit inzake goed bestuur op te zetten. In dit verband werkte Gimv samen met Board Radar ook een drietal uitzendingen uit waarbij een governance topic aan bod kwam aan de hand van een portefeuillebedrijf van Gimv. Board Radar toonde hoe Cegeka omgaat met ESG, hoe Biotalys zich gepast heeft voorbereid voor zijn beursgang en hoe Itineris vanuit Vlaanderen de Verenigde Staten veroverd met hun softwareoplossingen die de waterfactuur digitaliseren.

Governance samenstelling indicatoren portefeuille	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
	2022-23 survey		2022-23 survey	2021-22 survey
	% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	% van aantal bedrijven	
Ondernemingen met onafhankelijke bestuurders	66,7%	61,3%	68,2%	65,9%
<i>waarvan gemiddeld % onafhankelijke bestuurders</i>	29,6%		27,3%	27,5%
Ondernemingen met vrouwelijke bestuurders	44,4%	36,4%	43,2%	40,9%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke bestuurders</i>	22,4%		21,4%	21,8%
Ondernemingen met vrouwelijke leden in het topmanagement	55,6%	54,5%	54,5%	47,7%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke leden in het topmanagement</i>	33,4%		36,0%	37,0%
Ondernemingen met comités binnen de raad van bestuur	33,3%	33,9%	40,9%	34,1%

	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
	2022-23 survey		2022-23 survey	2021-22 survey
	% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	% van aantal bedrijven	
ESG-maturiteitsindicatoren portefeuille				
Environment indicatoren				
Heeft een beoordeling van de koolstofvoetafdruk uitgevoerd (GHG-emissies scope 1, 2 en/of 3)	48,1%	59,0%	52,3%	22,7%
Heeft initiatieven genomen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen	55,6%	69,7%	61,4%	59,1%
Heeft milieumanagement maatregelen geïmplementeerd	70,4%	78,1%	79,5%	70,5%
Heeft systemen en procedures ingevoerd voor afvalbeheer	77,8%	80,3%	84,8%	84,8%
Heeft initiatieven genomen om afval gerelateerd aan producten en/of diensten te verminderen	74,1%	75,1%	75,8%	72,7%
Heeft 'green IT'-initiatieven geïmplementeerd	72,2%	76,4%	79,5%	77,3%
Maatschappij-oriëntatie indicatoren				
Heeft initiatieven genomen om diversiteit en inclusie onder het personeel te bevorderen	75,9%	74,7%	79,5%	72,7%
Voert periodiek tevredenheidsenquêtes onder werknemers uit	59,3%	63,9%	63,6%	65,9%
Heeft strategieën en initiatieven voor employer branding	83,3%	88,2%	84,1%	84,1%
Heeft een gezondheids- en veiligheidsprogramma voor werknemers	72,2%	79,0%	75,0%	65,9%
Rapporteert periodiek statistieken over gezondheid en veiligheid aan de raad van bestuur	63,0%	72,9%	63,6%	61,4%
Beschikt over kwaliteitscontrolesystemen	93,1%	97,5%	95,8%	95,0%
Meet de tevredenheid van cliënten/patiënten	76,7%	85,6%	77,8%	68,0%
Heeft programma's voor gemeenschapswerk of filantropie	50,0%	60,2%	54,5%	52,3%
Governance indicatoren				
Heeft een gedragscode ingevoerd	63,0%	65,0%	68,2%	54,5%
Geeft regelmatig compliance training	38,9%	42,4%	43,2%	31,8%
Heeft een klokkenluidersregeling	37,0%	40,6%	43,2%	27,3%
Heeft een systeem of aanpak voor risicobeheer	61,1%	74,2%	68,2%	65,9%
Heeft maatregelen in het kader van gegevensbescherming geïmplementeerd	88,9%	93,0%	97,7%	90,9%
Heeft in het afgelopen jaar cyberveiligheidstests uitgevoerd	61,1%	70,5%	65,9%	61,4%

Toelichtingen bij de ESG-maturiteitsindicatoren

- Maatregelen inzake milieumanagement betreffen de aanwezigheid van een formeel milieubeleid, zoals i) een formeel publiek/intern milieuhandvest, doelstellingen, actieplan, verklaring van waarden en/of ii) toezicht van de raad van bestuur of de directie op milieuaangelegenheden, zoals de regelmatige bespreking van milieuonderwerpen op het niveau van de raad van bestuur en/of iii) andere maatregelen met een vergelijkbaar effect. De afwezigheid van zulk formeel beleid impliceert geen zins dat de bedrijven de toepasselijke milieuwetgeving niet zouden respecteren. Het sluit tevens de aanwezigheid van informele initiatieven inzake milieumanagement niet uit. Bovendien werden ook portefeuillebedrijven bevestigd waarvoor milieumanagement weinig of niet materieel is.
- Green IT' is de praktijk van ecologisch duurzaam computergebruik of IT, met inbegrip van groene computerinitiatieven om het milieueffect van hun IT-activiteiten te verminderen. (bv. meer digitaal/op afstand werken, beheer aan het einde van de levensduur van IT-apparatuur van het bedrijf zoals computers, laptops, smartphones, installatie van pc's/schermen met een laag energieverbruik, dematerialisatie van documenten, enz.).
- De vragen met betrekking tot de indicatoren inzake afvalbeheer en reductie van afval gerelateerd aan producten en/of diensten werden in boekjaar 2021-22 enkel aan een selectie van de ondervraagde bedrijven voorgelegd op basis van een toenmalige materialiteitsinschatting. In het boekjaar 2022-23 ontvingen alle bevestigde bedrijven de vragen verbonden aan deze indicatoren. De getoonde like-for-like vergelijking voor deze indicatoren betreft enkel de selectie van bedrijven die in beide jaren de de vragen verbonden aan deze indicatoren hebben ontvangen.
- De vragen met betrekking tot de indicatoren inzake kwaliteitscontrole en tevredenheid van cliënten/patiënten werd enkel aan een selectie van de ondervraagde bedrijven voorgelegd op basis van de activiteiten van deze bedrijven. De getoonde like-for-like vergelijking voor deze indicatoren betreft enkel de selectie van bedrijven die in beide jaren de de vragen verbonden aan deze indicatoren hebben ontvangen.



Will Thomas,
Consultant ESG & Sustainable
Finance ProjectiveGroup

Onze expertise op vlak van data, transformatie, betalingen, talent, pensioenen en risicobeheer & compliance positioneert ons perfect om de brede reeks ESG- en Sustainable Finance-uitdagingen van onze klanten op te lossen. Mijn rol bestaat uit het adviseren van klanten over ESG en het leiden van onze interne duurzaamheidsstrategie.

Wij hebben onze duurzaamheidswerking georganiseerd via een 'Sustainable Business Committee', actief in het definiëren, structureren en uitvoeren van onze ESG-strategie en via door de werknemers geleide 'Culture and Communities Pillars'. Daarnaast ontwikkelden we met 'ESG Accelerator' een eigen kader dat de beste marktpraktijken, de EcoVadis-beoordelingsmethode en de verwachtingen van onze investeerders weerspiegelt.

“Gimv stelt zich op als een actieve partner die relaties smeedt tussen ESG-professionals binnen de Gimv-portefeuille.”

Gimv heeft een inspirerende visie gedefinieerd, ambitieuze doelen vooropgesteld en duidelijkheid verschaft via hun kader om onze ESG-maturiteit te vergroten. Gimv stelt zich op als een actieve partner die relaties smeedt tussen ESG-professionals binnen de Gimv-portefeuille.

5. Gimv's Sustainable Finance Framework

5.1. Allocatie

Tijdens het boekjaar 2020-21 lanceerde Gimv haar 'Gimv Sustainable Finance Framework' (het "Duurzaam Kader"), een kader waarbinnen Gimv duurzame financieringsinstrumenten kan uitgeven, zoals groene, sociale of duurzame obligaties. Het is bedoeld om financiering aan te trekken om te investeren in bedrijven waarvan de activiteiten overeenkomen met de groene en sociale activiteiten die in het Sustainable Framework worden vermeld (hierna de "Duurzame Kader Activiteiten"). Deze zijn zo gedefinieerd dat ze maximaal aansluiten bij internationaal erkende richtlijnen voor groene, sociale en duurzame financiering, zoals de International Capital Markets Association Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines en de Loan Market Association Green Loan Principles. Het kader is gevalideerd door Sustainalytics. Zowel het duurzame kader als de opinie van Sustainalytics kunnen worden geraadpleegd op de ESG-pagina van de Gimv-website.

In maart 2021 gaf Gimv onder het Duurzaam Kader haar eerste institutionele duurzame obligatielening uit. De volgende tabel toont de verschillende in aanmerking komende activiteiten en de mate waarin de portefeuille van Gimv hiermee overeenstemt en vergelijkt dit met de duurzame financieringsinstrumenten die Gimv heeft uitgegeven. Deze allocatie is geauditeerd door BDO, de commissaris van Gimv. De netto-evolutie van +90,2 mio EUR ten opzichte van 31 maart 2022 kan worden verklaard door (i) investeringen in nieuwe in aanmerking komende portefeuillebedrijven en vervolginvesteringen in bestaande in aanmerking komende portefeuillebedrijven (+127,7 mio EUR), (ii) exits (aan investeringskost) van in aanmerking komende portefeuillebedrijven (-64,5 mio EUR) en (iii) herclassificaties tussen de verschillende Duurzame Kader Activiteiten (+27 mio EUR).

Duurzaam Kader Activiteiten (in mio euro)	31-3-2023	31-3-2022
Groene Kader Activiteiten	273,8	216,2
Hernieuwbare energie (energie transitie)	117,5	98,6
Energie efficiëntie	37,6	0,0
Eco-efficiënte en/of aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologie en processen	0,0	0,0
Duurzaam water- en afvalwaterbeheer	34,1	33,9
Preventie en controle van verontreiniging	0,0	0,0
Schoon vervoer	36,6	35,9
Groene gebouwen	48,0	47,8
Sociale Kader Activiteiten	559,6	527,0
Toegang tot essentiële dienstverlening	374,9	345,1
Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie	145,2	145,2
Gezonde duurzame voeding	39,5	36,6
Totale portfolio aan Duurzaam Kader Activiteiten (A)	833,4	743,2
Totale duurzame financiering (A)	100,0	100,0
- Duurzame obligatie 2021 (100 mio - 15/03/21-15/03/29 - 2,25% - ISIN BE0002774553)	100,0	100,0

5.2. Positieve impact van onze bedrijven op de samenleving en de planeet

IMPACT Expertise included.



- Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie
- Uitzendarbeid

Consumer 

Impact focust als professionele dienstverlener voornamelijk op technische en bouwprofielen alsook knelpuntberoepen in het administratieve segment. Impact streeft naar een herwaardering van het vakmanschap waarbij inclusie en diversiteit evidenties zijn. Dit doen ze aan de hand van vijf missies: door meer bewustwording en aanvaarding van het belang van arbeiders en techniekers om meer knelpuntberoepen kunnen invullen, komaf maken met de hiërarchie tussen kennisjobs en technische jobs of jobs met de focus op handwerk, meer vrouwen in bouw en techniek, inzetten op de ervaring van 50-plussers en ten slotte bruggen bouwen voor buitenlandse kandidaten.



- Toegang tot essentiële dienstverlening
- Ambulante mentale gezondheidszorg

Healthcare 

Les Psys Réunis beheert vandaag 5 centra voor mentale gezondheidszorg in Genève en stelt meer dan 80 therapeuten tewerk. Met de hulp van Gimv wenst de groep verder te diversifiëren naar nieuwe vakgebieden van de mentale gezondheidszorg (bv. zorgverlening aan huis, opleidingen, medische expertises). De groep kan rekenen op een uitstekend team dat heeft aangetoond dat zijn concept prachtige resultaten oplevert voor alle betrokkenen en wenst dan ook haar voetafdruk en bijhorende positieve impact op het mentale welzijn verder te vergroten.



- Gezonde duurzame voeding
- Ontwikkeling alternatieve eiwitten

Life Sciences 

Paleo is een Belgische precisie-fermentatie onderneming die voedselproducenten in staat stelt een "echte smaak" ervaring te bieden, door essentiële ingrediënten te leveren voor milieuvriendelijke en dierproefvrije vlees- en visalternatieven. De expertise en capaciteit van Paleo om een GGO-vrij myoglobine te kunnen produceren door middel van precisie-fermentatie biedt de mogelijkheid om één van de belangrijkste katalysatoren te worden om de plantaardige voedingsindustrie naar een hoger niveau te tillen.

televic
communication that matters



- Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie
- Hoogwaardige communicatiesystemen

Smart Industries 

Televic is een leverancier van hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen voor specifieke markten zoals de zorg, onderwijs, de treinsector en de conferentiemarkt. Denk bijvoorbeeld aan betrouwbare passagiersinformatie- en controlesystemen voor treinen en trams, high-end oplossingen voor verpleegoproeeping of patiëntenentertainment, innovatieve systemen voor gemodereerde vergaderingen en conferenties, of oplossingen voor e-learning.



- Hernieuwbare energie
- Aannemer van infrastructuurdiensten

Sustainable Cities 

Bij de aanleg van pijpleidingen voor alle media zoals water, gas of stadsverwarming, maar ook bij de aanleg van pijpleidingen voor elektriciteit, telecommunicatie en breedbandnetwerken is het bedrijf een partner voor regionale en supra regionale nutsbedrijven. Door de energietransitie, de landelijke breedbanduitbreiding en de terugkerende onderhoudsmaatregelen in de verouderde netwerkinfrastructuur, groeit de vraag naar competente en betrouwbare providers en hier kan Rohrleitungsbau Münster met zijn bewezen ervaring het verschil maken.

5.3 Verslag van de commissaris over de Duurzame Kader Activiteiten allocatie

ONAFHANKELIJK VERSLAG AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV AANGAANDE DE ALLOCATIE VAN DE SUSTAINABLE BOND PROCEEDS AAN IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE VASTE ACTIVA PER 31 MAART 2023, IN OVEREENSTEMMING MET HET “GIMV SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK”.

Opdracht

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 2 mei 2023, werden wij aangesteld om een onafhankelijk verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2023, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van de gegevens in het allocatie rapport, opgenomen in het jaarverslag van Gimv NV per 31 maart 2023, waarin de Sustainable Bond proceeds worden gealloceerd aan de in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2023, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework” zoals opgenomen in hoofdstuk 6 van het jaarverslag.

Deze verantwoordelijkheid omvat de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds. Bovendien houdt de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan het verzekeren van de betrouwbaarheid van de onderliggende informatie en de gebruikte veronderstellingen en inschattingen in. Verder omvat de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan ook de opmaak, implementatie en onderhoud van systemen en processen relevant voor het opstellen van het allocatie rapport, dat vrij is van materiële afwijkingen, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid om, gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden en ontvangen onderbouwende informatie, een onafhankelijke conclusie uit te drukken omtrent de door ons gecontroleerde informatie. Dit onafhankelijk verslag werd opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden zoals uiteengezet in onze engagement letter.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised) “Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information”. Deze standaard schrijft voor dat we voldoen aan de ethische vereisten en dat we de opdracht plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen of er niets onder onze aandacht is gekomen dat ons doet aannemen dat de gecontroleerde informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, niet in overeenstemming is met het Gimv Sustainable Finance Framework.

De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de door ons toegepaste oordeelsvorming en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in het allocatie rapport, opgesteld in overeenstemming met het Gimv Sustainable Finance Framework.

Het geheel van de door ons uitgevoerde werkzaamheden bestaat onder meer uit de volgende procedures:

- Het bekomen van een inzicht in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan de in aanmerking komende financiële vaste activa, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte controleprocedures, gegeven de omstandigheden. Weliswaar niet met het doel een opinie uit te drukken over de effectiviteit van deze interne controles, maar om een beperkte mate van zekerheid uit te drukken aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2023, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”;
- Het interviewen van de betrokken medewerkers;
- Het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie ter verifiëring van de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2023, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

We hebben de onafhankelijkheidsvoorschriften en andere ethische vereisten van de in België van kracht zijnde wetgeving en regelgeving nageleefd die van toepassing is in het kader van onze opdracht. Deze zijn gebaseerd op de fundamentele principes van integriteit, objectiviteit, vakbekwaamheid en waakzaamheid, confidentialiteit en professioneel gedrag.

Ons bedrijfsrevisorenkantoor past de International Standard on Quality Control (ISQC) 1 toe en onderhoudt een uitgebreid systeem van interne kwaliteitscontrole met inbegrip van gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot ethische vereisten, professionele standaarden, en van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire vereisten.

Conclusie

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden is er niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de door ons gecontroleerde en met (A) gemarkeerde informatie niet in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming is met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Overige aangelegenheid

Dit verslag is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de onderneming, in functie van hun rapportering over de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa voor het jaar eindigend op 31 maart 2023, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”. Wij aanvaarden of accepteren geen enkele aansprakelijkheid jegens enige andere partij aan wie dit rapport zou worden getoond of in het bezit ervan zou komen.

Antwerpen, 17 mei 2023

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts

7.



Corporate Governance
Remuneratieverslag

Corporate Governance Statement

Gimv hanteert de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2020) als referentiecode (hierna de 'Code 2020'). De tekst van de Code 2020 kan publiek geraadpleegd worden op de website van de Belgische Corporate Governance Commissie (www.corporategovernancecommittee.be). Uit de monitoringstudie die in 2021 werd uitgevoerd door Guberna en VBO in opdracht van de Belgische Commissie Corporate Governance is gebleken dat Gimv de Code 2020 volledig naleeft.

In haar Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst kan publiek geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter). Op aanvraag stuurt Gimv ook een exemplaar per post. Gimv actualiseert dit Corporate Governance Charter telkens wanneer er zich relevante ontwikkelingen voordoen. De meest recente versie dateert van 20 september 2022.

Wijzigingen in het corporate governance beleid en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden na aanvang van het afgelopen boekjaar worden in het onderstaande corporate governance statement toegelicht. Voor een volledig beeld kan dit hoofdstuk best samen worden gelezen met het Corporate Governance Charter.

1. Raad van bestuur

Gimv heeft een monistische bestuursstructuur. De raad van bestuur zal ten minste om de vijf jaar evalueren of de gekozen governance structuur nog steeds geschikt is.

De raad van bestuur is het hoogste bestuursorgaan van de vennootschap en is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap, behoudens die bevoegdheden die door de wet zijn voorbehouden aan de algemene vergadering. De raad van bestuur beslist over de strategie en neemt tevens alle belangrijke investerings- en desinvesteringsbeslissingen.

De raad van bestuur telt twaalf leden die in beginsel maandelijks vergaderen en die hierbij de krachtlijnen van het strategische beleid uitzetten. De gedelegeerd bestuurder volgt de verdere invulling van deze strategische krachtlijnen op.

1.1. Samenstelling

In overeenstemming met artikel 12 van de statuten van Gimv worden de bestuurders benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de raad van bestuur en zijn zij te allen tijde ad nutum afzetbaar door de algemene vergadering.

De raad van bestuur is samengesteld uit:

- vijf bestuurders benoemd uit kandidaten voorgedragen door het Vlaamse Gewest of door een vennootschap gecontroleerd door het Vlaamse Gewest, zolang ze meer dan 25 procent van de aandelen bezit. De voorzitter van de raad van bestuur wordt gekozen uit deze bestuurders;
- minstens drie onafhankelijke bestuurders benoemd op voordracht van de raad van bestuur omwille van hun onafhankelijkheid overeenkomstig de criteria vermeld in de code voor deugdelijk bestuur waarnaar wordt verwezen in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen;
- de overige bestuurders, die benoemd worden op voordracht van de raad van bestuur uit kandidaten die niet voorgedragen worden door het Vlaamse Gewest of een vennootschap gecontroleerd door het Vlaamse Gewest.

Koen Dejonckheere is door de raad van bestuur benoemd tot gedelegeerd bestuurder en is in die hoedanigheid de enige bestuurder met een uitvoerende functie binnen Gimv. De overige leden van de raad van bestuur zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Tijdens het boekjaar 2022-23 had er één wijziging plaats in de samenstelling van de raad van bestuur. De gewone algemene vergadering van woensdag 29 juni 2022 besliste om Hilde Windels te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een termijn van vier jaar. Daarnaast besliste de algemene vergadering om Luc Missorten en Johan Deschuyffeleer te herbenoemen als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van vier jaar tot de sluiting van de gewone algemene vergadering in 2026.

Aan de algemene vergadering van 28 juni 2023 zal worden voorgesteld om Hilde Laga, Marc Descheemaecker, Geert Peeters en Brigitte Boone te herbenoemen als bestuurders op voordracht van VPM voor een nieuwe termijn van vier jaar. Ingevolge het vrijwillig ontslag van Karel Plasman op 21 maart 2023 besliste de raad van bestuur op 18 april 2023 om Jan Desmeth te coöpteren als bestuurder. Aan de algemene vergadering van 28 juni 2023 zal worden voorgesteld om de coöptatie van Jan Desmeth te bekrachtigen en hem te benoemen als bestuurder op voordracht van VPM voor een termijn van vier jaar.

Afwijking van aanbeveling 4.21

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door VPM en die tevens bestuurders zijn van VPM. De voordrachtprocedure voor deze bestuurders wijkt bijgevolg af van de procedure die van toepassing is op de andere bestuursmandaten aangezien de raad van bestuur van Gimv geen rechtstreekse invloed heeft op de benoemingsprocedure of selectiecriteria voor de bestuurders voorgedragen door VPM. Deze situatie is eigen aan het aandeelhouderschap van Gimv (en de beheersovereenkomst tussen VPM en het Vlaamse Gewest). Dit is een realiteit waar Gimv rekening mee moet houden. Toch zorgt VPM bij de voordracht op een goed evenwicht tussen en complementariteit binnen de profielen van de bestuurders.

Onafhankelijke bestuurders

De raad van bestuur van Gimv telt zes bestuurders waarvan de algemene vergadering bij de benoeming tot onafhankelijk bestuurder heeft vastgesteld dat ze beantwoorden aan de bovenvermelde onafhankelijkheidscriteria. Het betreft Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen, Luc Missorten, Frank Verhaegen, An Vermeersch en Hilde Windels.

Raad van bestuur Gimv

1.2. Leden

Hilde Laga (1956), Voorzitter



Hilde Laga is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015 en voorzitter van Gimv sinds 1 april 2016. Ze is onder andere lid van de raden van bestuur van Barco (genoteerd op Euronext) en ING België. Voorts is zij gasthoogleraar aan de KU Leuven en lid van de Belgische Corporate Governance Commissie. Ze is de stichtster van het advocatenkantoor Laga (thans Deloitte Legal) en was er jarenlang managing partner, evenals hoofd van de corporate en de M&A praktijk.

Koen Dejonckheere (1969), CEO



Koen Dejonckheere werd in 2008 aangesteld als Chief Executive Officer van Gimv. Voordien was hij managing director bij KBC Securities. Eerder was Koen Dejonckheere actief in Corporate Finance en Private Equity. Koen Dejonckheere behaalde een diploma burgerlijk ingenieur aan de Universiteit Gent en een MBA aan IEFSI-EDHEC in Rijsel (Frankrijk). Koen Dejonckheere maakt als gedelegeerd bestuurder deel uit van de raad van bestuur van Gimv sinds 2008.

Brigitte Boone (1960), Bestuurder

Brigitte Boone behaalde een masterdiploma Rechten en een master in Economisch Recht. Ze is tevens alumna van INSEAD en Harvard Business School. Tussen 1985 en 2009 hield Brigitte Boone verschillende posities (legal counsel, hoofd tax afdeling, CEO Fortis Private Equity, CEO-commercial and investment banking) bij Generale Bank, later Fortis Bank. Zij was ook lid van het directiecomité en de raad van bestuur van Fortis Bank tot mei 2009. Momenteel is Brigitte Boone afgevaardigd bestuurder bij 2B Projects. Voorts hield Brigitte Boone mandaten als onafhankelijk bestuurder bij Amonix OFF, VP Capital NV, de Werkvennootschap, Delhaize Management BVBA, Studio 100, Plopsaland, DS Textiles en Puilaetco Dewaay Private Bankers. Vandaag bekleedt ze verschillende mandaten bij onder andere Imec, Enabel en SD Worx. Brigitte Boone is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Marc Descheemaecker (1955), Bestuurder

Marc Descheemaecker behaalde in 1977 het diploma Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan UFSIA Universiteit te Antwerpen. In 1978 vervolgde hij zijn studies aan het Europa College te Brugge waar hij een postgraduaat in de Europese Economie behaalde. Marc Descheemaecker was CEO van de NMBS (Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen) van 2004 tot 2013. Hij was van januari 2017 tot mei 2021 lid van de raad van bestuur van de NMBS. Daarnaast is Marc momenteel voorzitter van de raad van bestuur van Lantis en Lijncom, ondervoorzitter van de raad van bestuur van De Lijn (na voorzitter te zijn geweest van 2016 tot begin 2022), lid van de raad van bestuur van Lijncom en Ethias en lid van de adviesraad van Ecorys. Voordien was hij onder meer voorzitter van de raad van bestuur van BAC (Brussels Airport Company) (2013 - 2021) en lid van de raad van bestuur van de Europese Investeringsbank (EIB) (2015 - 2022) en het Europees Investeringsfonds (EIF) (2016 - 2022). Marc Descheemaecker is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds oktober 2014.

Johan Deschuyffeleer (1958), Bestuurder

Johan Deschuyffeleer heeft meer dan 35 jaar internationale ervaring in de ICT- en technologiesector. Na verschillende functies bij het begin van zijn loopbaan - als ingenieur en manager bij Siemens en Hewlett-Packard - was Johan Managing Director Belux bij Compaq. Nadien is Johan teruggekeerd naar Hewlett-Packard om onder andere leiding te geven aan de Technology Services divisie, eerst binnen Europa en later ook wereldwijd vanuit Silicon Valley. Vandaag is Johan voorzitter van de raad van bestuur van Orange Belgium en bestuurder bij AE en Automation. Johan is industrieel ingenieur van opleiding en heeft daarnaast een opleiding Middle Management gevolgd aan de Vlerick Management School. Hij is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2018.

Jan Desmeth (1968), Bestuurder

Jan Desmeth heeft 17 jaar ervaring in de chemiesector. Eerst als gedelegeerd bestuurder binnen de Benelux voor Messer Belgium NV en Messer BV, en later als Director Western Europe voor Messer Industries. Sinds januari 2021 is hij actief als burgemeester van de gemeente Sint-Pieters-Leeuw, na reeds enkele jaren ervaring in de lokale politiek te hebben opgedaan als schepen in diezelfde gemeente. Daarnaast is Jan voorzitter bij Iverlek, ondervoorzitter bij Intradura en bestuurder bij Fluvius. Jan is afgestudeerd als Industrieel Ingenieur Chemie aan de KIH De Nayer in 1990. Hij is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds april 2023.

Manon Janssen (1961), Bestuurder

Manon Janssen is afgestudeerd als handelsingenieur aan de Vrije Universiteit van Brussel/Solvay Business School. Ze begon haar carrière bij Procter & Gamble, waar ze zestien jaar in verschillende landen werkte als verantwoordelijke voor grote merken. In 2000 werd ze Vice President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe en startte in 2005 als Chief Marketing Officer bij Philips Lighting. Van mei 2010 tot mei 2015 was Manon Janssen CEO en gedelegeerd bestuurder van Ecofys Group, een toonaangevend adviesbureau op het gebied van energie en klimaat. Sinds september 2015 is zij CEO en voorzitter van de Board of Management van Ecorys, een internationaal beleidsbureau dat private en publieke leiders helpt bij het maken van gefundeerde keuzes op het vlak van sociale, ruimtelijke en economische vraagstukken. Daarnaast zetelt Manon Janssen in verschillende expert commissies op het gebied van energietransitie. Manon Janssen is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds januari 2017.

Luc Missorten (1955), Bestuurder

Luc Missorten was CEO van Corelio tot eind september 2014. Voorheen werkte Luc Missorten voor het advocatenkantoor Linklaters en Citibank en vervolgens als financieel directeur bij AB Inbev en UCB. Luc Missorten bekleedt diverse bestuursmandaten, hoofdzakelijk bij beursgenoteerde bedrijven (Recticel). Luc Missorten is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2014.

Geert Peeters (1966), Bestuurder

Geert Peeters is momenteel COO bij Dr. Martens Airways Ltd. Voorheen was hij COO bij Cath Kidston Ltd. en hij bekleedde verschillende posities gedurende een lange carrière bij VF Corporation en Levi Strauss & Co. Hij was eveneens actief bij Bacardi Ltd. en Sofinal N.V. Geert Peeters behaalde een masterdiploma industrieel ingenieur in textiel/chemie, een executive MBA aan Flanders Business School en een Master Operations & Supply Chain Management aan Vlerick Business School. Geert Peeters is bestuurder bij Gimv sinds april 2016.

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder

Frank Verhaegen zetelt als onafhankelijk bestuurder bij Bank J. Van Breda & C° NV, FinAx NV, Projective Holding NV en VDK Bank NV. Voorheen bekleedde hij verschillende posities als Audit Partner, was voorzitter bij Deloitte Belgium en voorzitter van het Instituut van de Revisoren erkend voor de financiële instellingen. Frank Verhaegen behaalde een masterdiploma in de Rechten en in de Economische Wetenschappen aan de KU Leuven en een executive MBA 'High Performance Boards' aan het IMD (Lausanne). Frank Verhaegen is bestuurder bij Gimv sinds juli 2017.

An Vermeersch (1971), Bestuurder



An Vermeersch heeft 25 jaar ervaring in de Pharma en Healthcare sector. An begon haar carrière bij GSK in 1995, waarna ze in 2000 bij McKinsey & Company, Inc aan de slag ging als consultant. In 2008 keerde ze terug bij GSK Vaccines waar ze leidinggevende en wereldwijde functies opnam in Research & Development, Strategy & Transformation en Governmental & Public Affairs. In haar huidige functie is An Vice President, Head of Global Health Access bij GSK. An is afgestudeerd als Bio-Ingenieur in de Microbiologie en Biochemie aan de Universiteit van Gent en behaalde een Master in Business Administration aan de Vlerick Business School. An Vermeersch is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2017.

Hilde Windels (1965), Bestuurder



Hilde Windels heeft meer dan 20 jaar ervaring in de Biotechnologie/Life Sciences sector, voornamelijk in CFO, investeerdersrelaties-fondsenwerving en algemene directie rollen. Na een carrière van 12 jaar bij ING besloot ze in 1998 om aan de slag te gaan bij Devgen, op dat moment een biotechnologiebedrijf in zijn startfase. Tussen 2009 en 2011 was ze een onafhankelijke consultant en verleende ze CFO-diensten voor Seps Pharma, Tigenix en Pronota. In 2011 startte ze bij Biocartis waar ze opeenvolgend CFO, deputy- en interim CEO is geweest. Vervolgens werd ze in 2017 CEO van MyCartis, een spin out van Biocartis waarna ze in 2019 CEO werd van Antelope Dx, een spin out van MyCartis. Sinds september 2021 is ze adviseur en bestuurder in de life sciences industrie. Hilde Windels is afgestudeerd als Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven. Hilde Windels is tot op heden lid van de raden van bestuur van MDx Health, Erytech, Celyad en Microphyt (privaat bedrijf). Hilde Windels is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2022.

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2023 waarnemen.

Bestuursmandaten

Hilde Laga	Barco NV, Commissie Corporate Governance, ING België NV, Kortrijk Innovatie Netwerk VZW, Ons Erfdeel VZW, Paleis voor Schone Kunsten NV (Bozar), VPM NV
Koen Dejonckheere	Verschillende entiteiten van Gimv-groep, werkgeversfederaties Voka en VBO (niet uitvoerend en ex officio), Ziekenhuisgroep AZ Delta VZW, Roularta Media Group NV, Belgische vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen VZW
Brigitte Boone	Enabel NV, Fidimec NV, Interuniversitair Micro-Electronica Centrum VZW (IMEC), NN Insurance Belgium NV, SD Worx NV, Van Lanschot Kempen NV, VPM NV, Wereldhave Belgium NV, Worxinvest NV, 2B Projects BV
Marc Descheemaeker	Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV (Lantis), Ecorys Brussels NV, Ethias NV, Lijncom NV, VPM NV, Vlaamse Vervoersmaatschappij - De Lijn
Johan Deschuyffeleer	AE NV, Automation NV, EVS Broadcast Equipment NV, Orange Belgium NV, The House of Value - Advisory & Solutions BV
Jan Desmeth	Fluvius System Operator CV, Intradura, Iverlek
Manon Janssen	Ecorys (lid board of management), Ontex BV, Puratos Group
Luc Missorten	Lubis BV, Recticel NV
Geert Peeters	Verschillende mandaten binnen Dr. Martens Airwair groep, VPM NV
Frank Verhaegen	Bank J. Van Breda & C° NV, De Kathedraal VZW, De Kathedraal van Antwerpen Kerkfabriek, FinAx NV, Namé Recycling NV, Projective Holding NV, Valhaeg BV, Vankajo Invest BV, VDK Bank NV
An Vermeersch	Floré NV
Hilde Windels	Celyad NV, Erytech Pharma S.A., Hilde Windels BV, MDxHealth NV, Microphyt S.A.

1.3. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2022-23 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan de strategische positionering en lange termijn financiering van de vennootschap, het middel-lange termijn HR-plan, de evoluties inzake duurzaam ondernemen (ESG) en de oprichting van een vijfde platform (Life Sciences).

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2022-23 vergaderde de raad van bestuur twaalf keer waarvan zes keer tijdens de eerste jaarhelft en zes keer tijdens de tweede jaarhelft van het boekjaar. Tien vergaderingen vonden fysiek plaats en twee vergadering werden georganiseerd via videoconferentie. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 90%. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in de hiernavolgende tabel:

Aanwezigheden

	Raad van Bestuur	Remuneratie-comité	Audit & risk comité	Benoemings-comité
Hilde Laga	11/12	-	-	-
Koen Dejonckheere	12/12	-	-	-
Brigitte Boone	11/12	-	4/4	-
Marc Descheemaecker	12/12	-	4/4	-
Johan Deschuyffeeler	12/12	2/2	-	-
Manon Janssen	10/12	3/5	-	-
Luc Missorten	11/12	-	4/4	-
Geert Peeters	10/12	4/5	-	-
Karel Plasman	8/12	4/5	-	-
Bart Van Hooland	4/4	3/3	-	-
Frank Verhaegen	11/12	5/5	4/4	-
An Vermeersch	9/12	-	-	-
Hilde Windels	8/8	-	-	-

Belangenconflicten – Artikel 7:96 WVV

Tijdens het boekjaar 2022-23 heeft er zich op de raad van bestuur slechts één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten. Tijdens haar vergadering van 19 juli 2022 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2021-22:

“Aangezien vervolgens de evaluatie en variabele vergoeding van de gedelegeerd bestuurder wordt besproken en de gedelegeerd bestuurder als begunstigde ten aanzien van deze beslissingen een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 WVV, verlaat hij de vergadering en neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel.

Hilde Laga verwijst naar de bespreking van de evaluatie van de gedelegeerd bestuurder in de non-executive sessie van de raad van bestuur van 21 juni 2022. De raad van bestuur bespreekt het voorstel om een korte termijn incentive toe te kennen aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2021-22 ten bedrage van 32% van zijn vaste verloning (m.n. afgerond 180.000 EUR), en keurt dit goed op voorwaarde dat het binnen de totale bonusenveloppe van 30% past.

Beslissing

Rekening houdend met de resultaten van de vennootschap over het voorbije boekjaar en de status van de vooropgestelde doelstellingen hecht de raad van bestuur op voorstel van het remuneratie-comité goedkeuring aan een korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder van 32% van zijn vaste verloning (op voorwaarde dat het binnen de totale bonusenveloppe van 30% past).”

Belangenconflicten – Artikel 7:97 WVV

Beursgenoteerde bedrijven moeten beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren en die verband houden met de relatie tussen de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen, vooraf voorleggen aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd. Tijdens het boekjaar 2022-23 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van deze wettelijke regeling.

Effectenbezit per 31 maart 2023

Koen Dejonckheere is de enige bestuurder die Gimv-aandelen bezit. Hij bezat bij aanvang van het boekjaar 14.460 aandelen Gimv. In de loop van het boekjaar 2022-23 heeft hij 577 bijkomende aandelen verworven in het kader van het keuzedividend. Bijgevolg bezit hij 15.037 aandelen Gimv per 31 maart 2023.

1.4. Evaluatie

De voorzitter organiseert in beginsel om de drie jaar een evaluatie van de werking van de raad van bestuur. Deze evaluatie bestaat uit een digitale vragenlijst over diverse governance aspecten aangevuld met individuele gesprekken met de bestuurders. Het doel hiervan is om de individuele visies te capteren via een kwantitatief instrument. In deze bevraging komen onder meer volgende punten aan bod:

- de mate waarop informatie tijdig en volledig ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;
- het verloop van de discussies en de besluitvorming in de raad van bestuur en in het bijzonder of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in overweging worden genomen;
- de deelname van de individuele bestuurders aan de besprekingen en een voldoende bijdrage van de specifieke deskundigheid van de bestuurder tijdens de besprekingen;
- de leiding van de vergaderingen door de voorzitter van de raad van bestuur waarbij in het bijzonder aandacht gaat naar een voldoende uitoefening van ieders spreekrecht, de conformiteit van de beslissingen met besprekingen en de consensus van de bestuurders.

De meest recente evaluatie van de werking van de raad van bestuur vond plaats tijdens het derde kwartaal van het boekjaar 2021-22.

1.5. Vergoeding

De vergoeding van de bestuursleden wordt toegelicht in het remuneratieverslag (cfr. infra).

1.6. Gedragsregels

Gimv Dealing Code en Gimv Code of Conduct

Gimv heeft een 'Gimv Dealing Code' en 'Gimv Code of Conduct' geïmplementeerd die beide van toepassing zijn op de bestuurders en alle medewerkers van Gimv en haar groepsvennootschappen. Beide documenten zijn publiek raadpleegbaar op de website van Gimv.

Ethische Code

Gimv laat zich in haar activiteiten onder meer leiden door de gedragscode van de Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA). Deze code wil bijdragen tot een duurzame ontwikkeling van de private equitysector in België. De belangrijkste punten ervan hebben betrekking op een duurzame waardecreatie en een actief aandeelhouderschap bij de portefeuillebedrijven alsook een ethisch verantwoorde aanwending van investeringsmiddelen gebaseerd op integriteit, vertrouwen en open communicatie. De gedragscode werd geïntegreerd in de Gimv Code of Conduct en kan ook worden teruggevonden op de website van de BVA (www.bva.be).

Sinds het boekjaar 2021-22 onderschrijft Gimv ook de Principles of Responsible Investment (ontwikkeld door de Verenigde Naties).

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

In de schoot van de raad van bestuur werden drie gespecialiseerde comités opgericht met adviserende bevoegdheid: het audit & risk comité, het remuneratiecomité en het benoemingscomité. De werking van deze comités is in meer detail omschreven in het Corporate Governance Charter. Na elke vergadering brengen zij verslag uit aan de raad van bestuur waarbij aanbevelingen worden gegeven over de door de raad van bestuur te nemen beslissingen.

2.1. Audit & risk comité

Samenstelling

Het audit & risk comité is samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Marc Descheemaeker en Frank Verhaegen. Het bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en voor de helft uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit audit & risk comité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit. Het comité is als geheel evenwichtig samengesteld en heeft de benodigde onafhankelijkheid, competenties, kennis, ervaring en vermogen om zijn taak effectief uit te voeren.

Werking

Activiteitsverslag

De hoofdactiviteit van het audit & risk comité bestaat uit het aansturen van en het toezicht op de financiële verslaggeving, de boekhouding en de administratie van de vennootschap. Op kwartaalbasis wordt de financiële rapportering uitvoerig besproken, waarbij bijzondere aandacht wordt besteed aan de waarderingsbeslissingen met betrekking tot de participaties in de portefeuille. Het audit & risk comité monitort eveneens de efficiëntie van de interne controle en risicobeheersystemen. Het audit & risk comité brengt stelselmatig verslag uit over zijn activiteiten aan de raad van bestuur.

Het audit & risk comité besteedde in het boekjaar 2022-23 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- in elk van de vier vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarresultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei 2022 werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2021-22 besproken;
- de gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. Ook tijdens het boekjaar 2022-23 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutie, met specifieke aandacht voor de impact van de resultaten van portefeuillebedrijven op de waardering, alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingsmultiples en de consistente toepassing van eventuele waarderingsdiscounts;
- op jaarlijkse basis worden de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het audit & risk comité. Het audit & risk comité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Daarnaast worden ook de groepsverzekering en de mogelijke pensioenverplichtingen minstens éénmaal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag;
- de Gimv Compliance & ESG Office brengt éénmaal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

Wat betreft het risicobeheer is er ook dit jaar geopteerd voor een aanpak waarbij de portefeuille en procesrisico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt in zijn activiteiten, op regelmatige basis besproken en geëvalueerd worden in het audit & risk comité. Een aantal van deze risico's (waaronder marktrisico, economisch risico en liquiditeitsrisico) vormen een onderdeel van de recurrente financiële rapportering. Daarnaast worden een aantal andere risico's (fiscaal risico, juridische

risico's, provisies voor de verplichtingen in het kader van de groepsverzekeringen...) jaarlijks behandeld. Tot slot zijn er nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar binnen het audit & risk comité meer specifiek ingegaan op (i) de evoluties op vlak van ESG linked reporting en het actieplan van Gimv op dit vlak voor 2022-2023, (ii) een risicoanalyse van de portfolio in een omgeving van hoge inflatie en (iii) een risicoanalyse van het schuldniveau van de portefeuillebedrijven. Deze combinatie van een recurrente opvolging en ad hoc bespreking van de belangrijkste risico's moet het management toelaten de effectiviteit en toepassing van de controleprocessen te verzekeren, met het oog op een continue verbetering van een efficiënte risicobeheersing.

Een meer volledige beschrijving van de interne controlebenadering en -methodologie kan gevonden worden in het hoofdstuk dat de interne controle en het risicobeheer behandelt (cfr. infra punt 6).

De managementletter van de commissaris bevatte geen wijzigingen die tot belangrijke aanpassingen hebben geleid. Hij heeft dan ook een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd.

Het audit & risk comité heeft geen kennis van feiten of omstandigheden die een beduidende impact zouden kunnen hebben op Gimv en die niet in de jaarrekening of het jaarverslag verwerkt zijn.

Aantal bijeenkomsten en afwezigheden

Tijdens het boekjaar 2022-23 kwam het audit & risk comité vier keer samen. Alle leden waren aanwezig op elke vergadering (aanwezigheidsgraad 100%).

Het audit & risk comité komt jaarlijks minstens één keer samen zonder de aanwezigheid van enig lid van het executief comité en minstens één keer zonder de aanwezigheid van de commissaris.

2.2. Remuneratiecomité

Samenstelling

Het remuneratiecomité is samengesteld uit Frank Verhaegen (voorzitter), Bart Van Hooland¹, Manon Janssen, Karel Plasman², Geert Peeters en Johan Deschuyffeleer³. Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

1 Het bestuursmandaat van Bart Van Hooland nam een einde bij de algemene vergadering van juni 2022.

2 Karel Plasman nam vrijwillig ontslag als bestuurder van Gimv op 21 maart 2023. De vacature in het remuneratiecomité werd op datum van dit jaarverslag nog niet opnieuw ingevuld.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2022-23 heeft het remuneratiecomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid en de opstelling van het remuneratieverslag, heeft het remuneratiecomité in het afgelopen jaar onder meer aandacht besteed aan (i) de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding, (ii) de benchmarking van de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders, (iii) de jaarlijkse update van het HR-beleid, en (iv) het jaarlijkse aandelenplan voor het personeel.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2022-23 vergaderde het remuneratiecomité vijf keer. Twee leden waren niet in de mogelijkheid om aanwezig te zijn op één vergadering en één lid kon niet aanwezig zijn op twee vergaderingen, wat resulteert in een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 87%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

2.3. Benoemingscomité

Samenstelling

Het benoemingscomité is samengesteld uit Hilde Laga (voorzitter), Marc Descheemaeker, Manon Janssen, An Vermeersch en Hilde Windels⁴. Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders. Drie van de vijf leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Gedurende het boekjaar 2022-23 is het benoemingscomité niet bijeengekomen.

Afwijking van aanbeveling 4.21 van de Code 2020

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) en die tevens bestuurders zijn van VPM. De voordrachtprocedure voor deze bestuurders wijkt bijgevolg af van de procedure die van toepassing is op de andere bestuursmandaten aangezien de raad van bestuur van Gimv geen rechtstreekse invloed heeft op de benoemingsprocedure of selectiecriteria voor de bestuurders voorgedragen door VPM. Deze situatie is eigen aan het aandeelhouderschap van Gimv (en de beheersovereenkomst tussen VPM en het Vlaamse Gewest). Dit is een realiteit waar Gimv rekening mee moet houden. Toch zorgt VPM bij de voordracht voor een goed evenwicht tussen en complementariteit binnen de profielen van de bestuurders.

3 Johan Deschuyffeleer werd benoemd als lid van het remuneratiecomité met ingang vanaf juli 2022.

4 Hilde Windels werd benoemd als lid van het benoemingscomité in juli 2022 in vervanging van Johan Deschuyffeleer.

3. Executief comité

De invulling van de strategische beslissingen en de uitvoering van de investeringsbeslissingen van de raad van bestuur worden opgevolgd door de gedelegeerd bestuurder. Bij de uitvoering van zijn taak laat de gedelegeerd bestuurder zich bijstaan door het executief comité.

3.1. Leden

Naast de gedelegeerd bestuurder maken volgende leden deel uit van het executief comité:

Edmond Bastijns⁵, Chief Legal Officer & Secretary General

Edmond Bastijns werkt bij Gimv sinds september 2000 en is sinds 2007 verantwoordelijk voor het juridisch departement in zijn hoedanigheid als Chief Legal Officer. In juli 2016 werd hij tevens benoemd tot Secretary General en lid van het executief comité. Voor hij bij Gimv aan de slag ging, werkte hij van 1996 tot 2000 bij Linklaters in Brussel (het toenmalige De Bandt, van Hecke & Lagae). Edmond behaalde een Master in de Rechten aan de KU Leuven en volgde onder meer het Advanced Management Program aan de Chicago Booth School of Business.

Koen Bouckaert⁶, Managing Partner – Head Consumer

Koen Bouckaert vervoegde het Gimv team in juli 2020 als Head Consumer. Hij begon zijn carrière als strategieconsultant bij AD Little en The Boston Consulting Group, waar hij 8 jaar werkte. Daarna trad hij toe tot het directiecomité van Alpro, de Europese marktleider in plantaardige zuivel-alternatieven. Gedurende 16 jaar werkte hij als VP Strategy & Business Development aan een groei-strategie waardoor het bedrijf een dubbelcijferige groei realiseerde. Meer recent was Koen verantwoordelijk voor Strategic Development en M&A in het Executive Committee van La Lorraine Bakery Group. Koen Bouckaert behaalde een Master in Bedrijfseconomie aan de Katholieke Universiteit Leuven (België), een Master in Business Administration aan de University of Chicago Booth School of Business (USA) en volgde Executive Education aan INSEAD (Frankrijk) en IMD (Zwitserland).

Bart Diels⁷, Managing Partner - Head Healthcare

Bart Diels, die reeds meer dan 25 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een brede en volledige trackrecord opgebouwd zowel in early als late stage-investeringen, in business building, in buy-and-build strategieën en exits (IPO & trade sale) en dit in verschillende sectoren. Bart Diels ondersteunde early stage-bedrijven zoals BAI, Coreoptics, eXimius, Filepool en Metris bij elke stap van het groeiproces: van een sterk idee naar een succesvolle exit. Hij realiseerde ook belangrijke meerwaarden bij late stage-investeringen zoals Acertys, Almaviva, Eurocept, FICS, LMS en OTN Systems. Vandaag is Bart voorzitter bij Arseus Medical en lid van de raad van bestuur van Spineart. Deze

5 Handelend als bestuurder van Edmond Bastijns BV.

6 Handelend als bestuurder van Koen Bouckaert BV.

7 Handelend als bestuurder van Candor Consult BV.

8 Handelend als bestuurder van Erik Mampaey BV.



Van links naar rechts: Erik Mampaey, Bram Vanparys, Koen Dejonckheere, Koen Bouckaert, Tom Van de Voorde, Bart Diels, Edmond Bastijns en Kristof Vande Capelle.

ruime ervaring was van vitaal belang bij de oprichting en verdere uitbouw van Gimv's Healthcare platform, dat hij sinds eind 2012 leidt. Met de afsplitsing van de venture capital activiteiten in het nieuwe Life Sciences platform in mei 2022, richt Bart zich volop op de verdere uitbouw van het private equity gedeelte van Gimv's Healthcare-activiteit. Bart behaalde een Master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de universiteit van Antwerpen en volgde verschillende executive education programma's aan IESE & Harvard.

Erik Mampaey⁸, Managing Partner - Head Sustainable Cities

Erik Mampaey vervoegde Gimv begin 2018 als Head Sustainable Cities. Voorheen was hij tewerkgesteld bij ENGIE als Head Acquisitions, Investments & Financial Advisory (AI & FA) Europe (Business units in de Benelux, Noord-, Oost-, Centraal- en Zuid-Europa, en in de UK/Ierland). Als zodanig was hij verantwoordelijk voor een hele reeks strategische en financiële projecten in Europa, waarbij hij de leiding had over een M&A/financial engineering team gericht op een zeer brede waaier van energie en duurzame onderwerpen. Erik studeerde af als Handelsingenieur aan de KU Leuven, waarna hij nog een Executive Master diploma Corporate Finance behaalde aan de Solvay Brussels School.

Kristof Vande Capelle, CFO

Kristof Vande Capelle is CFO van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar (Orange Belgium) als directeur strategische planning en Investor Relations. Verder werkte hij als kredietanalist bij KBC en als academisch assistent aan de Universiteit van Leuven. Hij behaalde een Master in TEW (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Daarnaast volgde Kristof ook nog het Advanced Management Program (AMP) bij IESE Business School.

Tom Van de Voorde⁹, Managing Partner - Head Smart Industries

Tom Van de Voorde versterkte het Gimv-team in 2007, eerst bij Buyouts & Growth Belgium waar hij meerdere managementbuy-outs en investeringen in groei-bedrijven realiseerde en vervolgens binnen het Smart Industries Platform. Vandaag is hij verantwoordelijk voor Gimv's Smart Industries platform, gericht op investeringen in technologie/techniek met waardecreatie tot gevolg. Hij deed waardevolle ervaring op in investment banking bij Bank Degroof, waar hij werkte als onderdirecteur Investment Banking & Private Equity, en bij NIBC Advisory in Brussel als hoofd van M&A. Hij is lid van de raad van bestuur van onder meer Cegeka, Televic, Mega, Grandeco en Impression International en realiseerde sinds 2014 de exits van Trustteam, Xeikon, Hecht, Luciad, Vandemoortele en Summa. Tom Van de Voorde is handelsongenieur (KULeuven) en behaalde een MBA van de University of Chicago.

Bram Vanparys¹⁰, Managing Partner – Head Life Sciences

Bram Vanparys vervoegde Gimv in 2018. Bram heeft meer dan 14 jaar ervaring in internationaal risicokapitaal, meest recent bij Merck Ventures in Amsterdam. Bram heeft een succesvol track record in Life Science investeringen en was actief betrokken bij de vorming, financiering en/of exit van een aantal start-ups in heel Europa en Israël, inclusief arGEN-X (ARGX:EBR), Multiplicom (overgenomen door Agilent), Cartagenia (overgenomen door Agilent), Q-Biologicals (overgenomen door Amatsigroup, nu Eurofins), Calypso Biotech en iOmx. Vandaag maakt Bram deel uit van de raad van bestuur bij de portefeuillebedrijven ImCheck Therapeutics (Frankrijk), iSTAR Medical (België), Kinaset Therapeutics (US), Topas Therapeutics (Duitsland) en Anjarium (Zwitserland). Bram behaalde een PhD in de biotechnologie (Universiteit Gent, België) en een executive MBA aan de Vlerick Business School (België).

3.2. Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar het remuneratieverslag (cfr. infra, hoofdstuk 7).

3.3. Beëindigingsregeling*Gedelegeerd bestuurder*

De vergoeding die verschuldigd is in geval van een beëindiging van het mandaat van de gedelegeerd bestuurder bedraagt twaalf maanden vaste en korte termijn variabele vergoeding, tenzij het mandaat wordt beëindigd na de leeftijd van 60 jaar in welk geval geen beëindigingsvergoeding verschuldigd is.

Overige leden van het executief comité

De vergoeding die verschuldigd is in geval van een beëindiging van de managementovereenkomst met een lid van het executief comité bedraagt twaalf maanden vaste en korte termijn variabele vergoeding.

3.4. Evaluatie

De leden van het executief comité worden jaarlijks beoordeeld door de gedelegeerd bestuurder. De resultaten van deze jaarlijkse evaluatie worden door de gedelegeerd bestuurder voorgesteld aan en besproken met het remuneratiecomité. Jaarlijks beoordeelt het remuneratiecomité de prestaties van de gedelegeerd bestuurder. Deze evaluatie wordt voorbereid door de voorzitter van de raad van bestuur en de voorzitter van het remuneratiecomité. Het remuneratiecomité rapporteert over de voormelde evaluaties aan de raad van bestuur.

3.5. Effectenbezit per 31 maart 2023

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen en obligaties van Gimv de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2022-23:

Effectenbezit executief comité 2023

	Aandelen		Obligaties	
	31-3-2022	31-3-2023	31-3-2022	31-3-2023
Koen Dejonckheere	14.460	15.037	-	-
Kristof Vande Capelle	6.167	6.413	16	16
Edmond Bastijns	5.756	5.986	-	-
Bart Diels	5.464	5.682	24	24
Tom Van de Voorde	5.661	5.887	-	-
Erik Mampaey	4.037	5.743	-	-
Koen Bouckaert	5.827	6.059	-	-
Bram Vanparys	1.750	2.860	-	-

⁹ Handelend als bestuurder van L2 Capital BV.

¹⁰ Handelend als bestuurder van Root BV.

4. Diversiteitsbeleid

Gimv is van oordeel dat diversiteit op verschillende vlakken bijdraagt tot een beter inzicht in de maatschappelijke ontwikkelingen en innovatieve trends en bijgevolg ook in de investerings-opportunities, het risicobeheer en de organisatie van Gimv. Diversiteit aan competenties en meningen zorgt ervoor dat een open en constructieve discussie over strategische beslissingen leidt tot een meer kwaliteitsvolle besluitvorming.

Diversiteit, minstens op het vlak van gender en professionele achtergrond, maakt ook expliciet onderdeel uit van de procedure voor de selectie van nieuwe leden van de raad van bestuur en van het executief comité. Breder binnen de organisatie waakt Gimv er op permanente basis over om te investeren in de rekrutering, vorming, loopbaanbegeleiding en retentie van divers talent.

Het spreekt voor zich dat Gimv geen enkele vorm van discriminatie duldt. Iedereen dient de verschillen in de eigenheid van elke persoon te respecteren en dient de doelstellingen van Gimv samen te verwezenlijken zonder acht te slaan op ras, etniciteit, religie, herkomst, geslacht, seksuele geaardheid, handicap, leeftijd, burgerlijke staat of andere eigenschappen. Geen enkele vorm van ongeoorloofde discriminatie noch ongepast/onaanvaardbaar (seksueel) gedrag zal worden getolereerd (zie ook de Code of Conduct, 4.2).

Tijdens het boekjaar 2021-22 startte Gimv onder begeleiding van een externe partner met een periodieke survey inzake 'diversity, equity & inclusion' bij haar medewerkers. Er was een hoge participatiegraad en er werden tal van suggesties voor verdere verbetering geformuleerd.

4.1 Genderdiversiteit

Genderdiversiteit bevordert een beter begrip van de markt, vergroot de creativiteit en zorgt voor doeltreffender leiderschap. Gimv streeft ernaar om potentiële vrouwelijke talenten in een vroeg stadium te ontdekken en hen opportuniteiten te verschaffen die het hen mogelijk maken om hun volledige potentieel te ontplooiën.

Met vier vrouwen op twaalf bestuurders, waaronder de voorzitter van de raad van bestuur, voldoet Gimv aan de wettelijk vereiste genderdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur (artikel 7:86 WVV). Na de benoeming van Hilde Windels zal de raad van bestuur vijf vrouwen tellen.

Genderdiversiteit is een voortdurend aandachtspunt bij de rekrutering van nieuwe medewerkers. Op dertien nieuwe medewerkers rekruteerde Gimv in het afgelopen boekjaar vijf vrouwen, waarvan vier vrouwen in de rol van investment professional.

Op het vlak van genderdiversiteit binnen de organisatie, heeft Gimv zich in het boekjaar 2019-20 aangesloten bij het Charter van France Invest 'sur les engagements pour favoriser la parité femmes-hommes chez les acteurs du capital-investissement et dans leurs participations'. Daarnaast nam Gimv tijdens het boekjaar 2021-22 ook het initiatief, als eerste Belgische private equity investeerder, om lid te worden van Level20 (<https://www.level20.org/>), een non-profit organisatie die zich inzet voor genderdiversiteit in de Europese Private Equity sector. Dit leidde in het boekjaar 2022-23 tot de oprichting van de Belgische afdeling van Level20 met Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv, als voorzitter.

4.2 Professionele achtergrond

Complementaire professionele kennis en ervaring maakt een ander belangrijk onderdeel uit van Gimv's diversiteitsbeleid om concurrentieel te kunnen blijven in een wereld die voortdurend in verandering is. Dit geldt zowel op het niveau van de raad van bestuur, het executief comité als breder binnen de hele organisatie.

4.3 Leeftijd

Diversiteit op het vlak van leeftijd is eveneens essentieel in het kader van het diversiteitsbeleid. Het aantrekken van jong talent met complementaire kennis en ervaring, het inzetten op 'digital natives' en het creëren van een dynamische omgeving, draagt ertoe bij dat Gimv toonaangevend kan blijven op het vlak van inzicht in nieuwe technologie en maatschappelijke evoluties. De combinatie met getalenteerde professionals met een ruimere en meer diepgaande werkervaring, leidt tot betere uitkomsten, zowel in de selectie van interessante investeringsopportuniteiten als in de begeleiding van de participaties op hun weg naar succes. Gimv investeert daarnaast ook graag in de persoonlijke en professionele ontwikkeling van jong talent door het volgen van voortgezette opleidingen maximaal te stimuleren, zowel in het reguliere hoger onderwijs als in het kader van specifieke opleidingen voor jonge professionals.

4.4 Geografische diversiteit

De aanwezigheid van Gimv in vier landen met lokale teams vertaalt zich in een geografische diversiteit die een belangrijke toegevoegde waarde levert in een wereld die gekenmerkt wordt door een toenemende internationalisering.

5. Kapitaal

5.1. Referentieaandeelhouder

Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) houdt een belang van 7.527.940 aandelen of 27,65% aan in Gimv. Tijdens het boekjaar 2022-23 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (cfr. supra). Door de aanwezigheid van vijf bestuurders benoemd op voordracht van VPM in de raad van bestuur van Gimv, zijn de strategische doelstellingen van VPM als referentieaandeelhouder duidelijk voor de raad van bestuur van Gimv.

5.2. Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 258.413.548,56 EUR, vertegenwoordigd door 27.222.697 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort. Sinds 1995 vonden volgende kapitaalverhogingen plaats (omgerekend in EUR):

Evolutie van het kapitaal

Datum	Kapitaal		Uitgiftepremie	Totaal aantal aandelen
	Verhoging	Totaal		
31-01-1995	672.262,43	102.756.848,70	1.021.820,48	4.145.201
31-07-1995 ⁽¹⁾	12.146.782,71	114.903.631,00	37.436.384,32	4.635.201
27-05-1997 ⁽¹⁾	103.240.216,30	218.146.301,80	-	23.176.005
05-12-2000 ⁽²⁾	1.853.698,20	220.000.000,00	-	23.176.005
03-08-2012 ⁽³⁾	7.478.071,40	227.478.071,40	17.130.237,58	23.963.786
02-08-2013 ⁽³⁾	7.223.793,74	234.701.865,10	17.946.082,81	24.724.780
01-08-2014 ⁽³⁾	6.662.763,59	241.364.628,60	16.552.314,41	25.426.672
28-07-2020 ⁽³⁾	5.889.797,58	247.254.426,20	22.341.223,42	26.047.134
29-07-2021 ⁽³⁾	5.765.544,49	253.019.970,70	22.932.877,01	26.654.508
28-07-2022 ⁽³⁾	5.393.577,86	258.413.548,56	20.459.021,64	27.222.697

(1) Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

(2) Kapitaalverhoging en omzetting in euro

(3) Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

Naast de voormelde aandelen heeft de Vennootschap geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding zouden kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen. Alle aandelen van de Vennootschap zijn toegelaten tot de verhandeling op de Eerste Markt van Euronext Brussel onder de aandelencode GIMB, de ISIN-code BE0003699130, de Reuters-code Gimv.BR en de Bloomberg-code GIMB BB.

5.3 Toegestaan kapitaal

Op basis van de statuten (artikel 9) zoals deze werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering op 24 juni 2020, is de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met (i) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan het kapitaal voor kapitaalverhogingen met toepassing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en (ii) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan twintig procent (20%) van het kapitaal voor kapitaalverhogingen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

In het bijzonder verslag van 17 maart 2020 van de raad van bestuur aan de algemene vergadering (in toepassing van artikel 7:199 WVV) worden de bijzondere omstandigheden verduidelijkt waarin de raad van bestuur gebruik kan maken van deze machtiging.

De raad van bestuur maakte tot nog toe driemaal gebruik van deze machtiging inzake toegestaan kapitaal:

Datum	Aanleiding	Omschrijving
28 juli 2020	Keuzedividend boekjaar 2019-20	Het kapitaal werd verhoogd met 5.889.797,58 EUR door uitgifte van 620.462 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.341.223,42 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
29 juli 2021	Keuzedividend boekjaar 2020-21	Het kapitaal werd verhoogd met 5.765.544,49 EUR door uitgifte van 607.374 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 47,25 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.932.877,01 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
28 juli 2022	Keuzedividend boekjaar 2021-22	Het kapitaal werd verhoogd met 5.393.577,86 EUR door uitgifte van 568.189 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 20.459.021,64 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.

5.4. Inkoop eigen aandelen

Op basis van de statuten (artikel 11) zoals deze werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering op 24 juni 2020, is de raad van bestuur gemachtigd om tot beloop van maximum twintig procent (20%) van het kapitaal haar eigen effecten te verkrijgen of in pand te nemen aan een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan twintig procent (20%) onder de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie en die niet hoger mag zijn dan twintig procent (20%) boven de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie.

Deze machtiging is toegekend voor een periode van vijf jaar tot juni 2025. Na een eerste inkoop van 40.000 eigen aandelen in het boekjaar 2020-21, maakte Gimv tijdens het boekjaar 2021-22 voor de tweede keer gebruik van deze mogelijkheid om 32.000 eigen aandelen in te kopen in het kader van het aandelenaankoopplan voor het personeel (zie remuneratiebeleid 4.10). Tijdens het boekjaar 2022-23 vond geen inkoop eigen aandelen plaats.

5.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk 3 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben het recht om punten op de agenda van de algemene vergadering te plaatsen en voorstellen van besluit in te dienen.

Afgezien hiervan neemt de raad van bestuur elk redelijk voorstel van een aandeelhouder in overweging en dit ongeacht zijn aandelenbezit. Als het voorstel in het belang is van Gimv en haar aandeelhouders, zal de raad van bestuur het voorstel op de agenda van de algemene vergadering plaatsen.

6. Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van haar dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 29 juni 2022 toevertrouwd aan BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, kantoorhoudend te Antwerpen-Berchem, Uitbreidingstraat 72 bus 1, voor een hernieuwbare periode van drie jaar eindigend na de algemene vergadering die zal uitgenodigd worden om de rekeningen voor het boekjaar 2024-25 goed te keuren. BDO Bedrijfsrevisoren heeft David Lenaerts, bedrijfsrevisor, aangeduid als vaste vertegenwoordiger.

Gimv heeft voor het boekjaar 2022-23 een totaalbedrag van 342.633 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 107.750 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 89.400 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld;

- 125.783 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 0 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 19.700 EUR voor opdrachten buiten de revisorale opdrachten, waaronder het nazicht van de berekening van de variabele verloning en een controle op de waardering van de opties respectievelijk warrants op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 0 EUR voor het uitvoeren van diverse due diligence opdrachten.

De vergoeding voor de statutaire controle over de jaarrekening van Gimv en van de (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochtervennootschappen van Gimv is jaarlijks aanpasbaar met de indexevolutie van de consumptieprijzen.

Artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen verplicht de Vennootschap om in de toelichting bij de jaarrekening de honoraria te vermelden die verbonden zijn aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door de commissaris of een met de commissaris verbonden persoon en dit binnen Gimv, de met Gimv verbonden Belgische vennootschappen of personen en zijn buitenlandse dochtervennootschappen. Omdat Gimv als investeringsmaatschappij tientallen participaties heeft, zowel in het binnenland als in het buitenland, is Gimv de volgende procedures overeengekomen met haar commissaris:

- het audit & risk comité onderwerpt zowel de bijkomende wettelijke opdrachten als andere diensten verstrekt door de commissaris van Gimv (en vennootschappen die met BDO verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) aan een strikte opvolgings- en eventuele goedkeuringsprocedure;
- Gimv vraagt een specifiek overzicht op van de opdrachten die BDO of ermee verbonden (rechts) personen hebben uitgevoerd voor Belgische verbonden ondernemingen of buitenlandse dochtervennootschappen waarvan Gimv meer dan 50 procent van de aandelen bezit;
- voor alle andere participaties, met Gimv verbonden ondernemingen of niet, doet Gimv navraag bij haar commissaris (dan wel vennootschappen die met BDO verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) of er taken, mandaten dan wel opdrachten werden uitgevoerd; het management van Gimv beschikt immers niet altijd over deze informatie omdat zij over het algemeen niet betrokken is bij het aanstellen van een dienstverlener voor zijn deelnemingen;
- BDO heeft ook interne systemen die belangenconflicten tijdig kunnen detecteren. Hoewel Gimv geen enkele reden heeft om te twifelen aan de volledigheid en juistheid van de hierdoor verkregen informatie, kan het hierover geen garantie geven.

7. Interne controle en risicobeheer

Interne controle kan worden beschreven als een door het bestuursorgaan uitgewerkt systeem, dat bijdraagt tot het beheersen van de activiteiten van de Vennootschap, tot haar doeltreffende werking en het efficiënt gebruik van haar middelen, dit alles in functie van de doelstellingen, omvang en complexiteit van de activiteiten.

De toenemende complexiteit van de samenleving en van de investeringsprojecten waarbij Gimv in het algemeen betrokken is, evenals de veranderende wet- en regelgeving, dwingen tot een groter risicobewustzijn.

Risicobeheer is het proces van identificatie, evaluatie, beheersing en communicatie van risico's vanuit een geïntegreerd en organisatiebreed perspectief. Het is een continu proces, alleen al omdat de actualiteiten en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

De belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen worden hierna beschreven.

7.1. Controleomgeving

De controleomgeving wordt bij de Vennootschap bepaald door de bedrijfscultuur en vormt de basis voor de manier waarop de organisatie met risicobeheer omgaat:

- de missie en de waarden, de organisatiecultuur, filosofie, managementstijl en ondernemingsstructuur;
- de definitie van integriteit en ethiek in de Gimv Code of Conduct voor de raad van bestuur en de medewerkers (www.gimv.com/nl/over-gimv/corporate-governance);
- de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de diverse comités die werden vastgelegd in het Corporate Governance Charter (www.gimv.com/nl/over-gimv/corporate-governance); hieruit blijkt dat de verschillende afdelingen weliswaar een grote mate van operationele onafhankelijkheid genieten maar dat Gimv ook een sterk gecentraliseerd beslissingsproces heeft voor de investeringsbeslissingen.

7.2. Aanpak volgens COSO-model

De Vennootschap is ervan overtuigd dat risicobeheersing een noodzakelijk onderdeel vormt van een deugdelijk bestuur en de ontwikkeling van een duurzame bedrijfsactiviteit. Met haar risicobeheer en door een passend evenwicht tussen risico's en opbrengsten wil de Vennootschap het bedrijfssucces en de waarde voor de aandeelhouders maximaliseren. Een optimaal risicobeheer moet bovendien bijdragen aan het realiseren van de (strategische) doelstellingen:

- het optimaliseren van de operationele bedrijfsprocessen op het vlak van effectiviteit en efficiëntie;
- een betrouwbare financiële rapportering;
- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Dit stemt overeen met de aanpak volgens het COSO-model. Dit is een internationaal referentiekader voor een geïntegreerd systeem van interne controle en risicobeheersing zoals ontwikkeld door het Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission ('COSO'). Dit COSO-referentiekader is opgesteld rond vijf componenten: de controleomgeving, het risicobeheersproces, de controleactiviteit, de informatie en communicatie en tenslotte het toezicht en monitoring. Dit model wordt tot op vandaag algemeen aanvaard als het standaard referentiekader op het gebied van interne controle.

7.3. Beheersmaatregelen en interne controle

Met deze risicoanalyse actualiseren we de risico- en controlematrix waarin per proces de risico's en de daartegenover staande controles of beheersmaatregelen worden opgenomen. Hierin worden zowel de risico's opgenomen met een impact op de financiële rapportering als de operationele risico's:

- in een eerste fase wordt nagegaan of het opzet van de interne controles beantwoordt aan de noden op het vlak van effectiviteit en efficiëntie. Indien gebreken worden vastgesteld, worden verbeteracties ondernomen door de personen verantwoordelijk voor het betrokken proces en de controle ervan;
- in een tweede fase worden alle controles getest qua opzet en op het vlak van effectiviteit en efficiëntie. Op die manier wordt nagegaan of de controles naar behoren werken in de dagelijkse activiteiten. Indien gebreken worden vastgesteld, worden aanbevelingen geformuleerd en volgt een tweede testronde om na te gaan of alle aanbevelingen werden uitgevoerd.

Afwijking van aanbeveling 4.14 van de Code 2020

Gimv heeft geen afzonderlijke interne auditfunctie en wijkt daarmee af van aanbeveling 4.14 van de Code 2020. Het audit & risk comité evalueert jaarlijks de noodzaak om al dan niet een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten en adviseert hierover aan de raad van bestuur. Tot op heden hebben de raad van bestuur en het audit & risk comité steeds geoordeeld dat een interne auditfunctie niet strikt noodzakelijk is.

De evaluatie van de interne controlesystemen zit immers ingebed in het financieel departement en de externe audit. Op punctuele basis wordt tevens beroep gedaan op externen om gespecialiseerd advies in te winnen omtrent specifieke risicodomeinen. De belangrijkste interne controlerisico's zijn gelinkt met het beheer van de ondernemingsportefeuille en zijn voornamelijk transactiegebonden. Vanuit de centrale functies wordt een doorgedreven substantieve controle uitgevoerd op de door de business geïnitieerde transacties. Deze tweedelijnscontrole wordt aangevuld door de externe audit.

Bijkomende redenen voor de afwezigheid van een interne auditfunctie zijn onder meer dat Gimv een relatief beperkte personeelsomvang heeft, dat een interne auditfunctie geen voltijdse opdracht zou zijn, dat een functiescheiding de onafhankelijkheid verhoogt en bovendien toelaat om te toetsen aan externe ervaringen. Bovendien leiden de aanwezige rigoureuze interne en externe controlesystemen tot een vergelijkbaar resultaat.

7.4. Evaluatie van gehanteerde aanpak

Wat betreft het risicobeheer is er geopteerd voor een aanpak waarbij de portefeuille- en procesrisico's - waarmee Gimv geconfronteerd wordt in haar activiteiten - op regelmatige basis geëvalueerd worden. De opvolging van een aantal van deze risico's (waaronder markt- en economisch risico, liquiditeitsrisico en wisselkoersrisico) zitten vervat in de recurrente financiële controle. Daarnaast worden een aantal andere risico's (fiscaal risico, juridische risico's, provisies voor de verplichtingen in het kader van de groepsverzekeringen, ...) jaarlijks opgevolgd door het audit & risk comité. Tot slot zijn er dan ook nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar binnen het audit & risk comité meer specifiek ingegaan op de impact van hoge inflatie op de portefeuille. Deze combinatie van een recurrente opvolging en ad hoc bespreking van de belangrijkste risico's moet het management toelaten de effectiviteit en toepassing van de controleprocessen te verzekeren, met het oog op een continue verbetering van een efficiënte risicobeheersing.

7.5. De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de Vennootschap is in dit jaarverslag opgenomen onder hoofdstuk 8. Jaarrekening.

Remuneratieverslag

A. Remuneratieverslag

1. Boekjaar 2022-23: Gimv resultaten en link met de remuneratie

In het voorbije boekjaar 2022-23 toonden de portfoliobedrijven een blijvend sterke omzetgroei (+24,2%). Het was tevens een intensief investeringsjaar, met een totaalbedrag aan investeringen van 260,6 mio EUR.

De gemiddelde evolutie van de gerealiseerde ebitda bij de portfoliobedrijven was licht negatief (-1,7%), voornamelijk ten gevolge van sterke prijsstijgingen (o.a. energie, grondstoffen, aanvoerketen en salarissen) die niet, niet geheel en/of niet onmiddellijk konden worden doorgerekend. De gerealiseerde meerwaarden op enkele succesvolle exits (m.n. 175 mio EUR-cashopbrengsten, met een gerealiseerde money multiple van 1,8x t.o.v. het geïnvesteerd bedrag) leverden een positieve bijdrage tot het portefeuilleresultaat dat break-even was. Mede door de werkingskosten leidde dit niettemin tot een netto-bedrijfsresultaat van -59,5 mio EUR.

Dit betekent dat er op twee van de vier financiële prestatiecriteria voor het boekjaar 2022-23 (omzetgroei en investeringsvolume) een overperformantie was, terwijl er een onderperformantie was op de twee andere financiële prestatiecriteria (ebitdagroei en netto-bedrijfsresultaat). Dit laatste vertaalt zich in een negatieve impact op de korte termijn incentive voor het boekjaar 2022-23, in toepassing van de principes zoals vastgelegd in het remuneratiebeleid (cf. infra A.5).

De raad van bestuur stelt vast dat het totale bedrag aan remuneratie betaald aan het management en de werknemers in of met betrekking tot het boekjaar 2022-23 strookt met de vooraf vastgestelde principes en met het remuneratiebeleid zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021 (en laatst gewijzigd bij beslissing van de raad van bestuur van 21 februari 2023):

- er was tijdens het afgelopen boekjaar geen significante verhoging van de totale kostprijs van de vaste remuneratie (met uitzondering van de indexaanpassingen);
- de enige variabele verloning die het afgelopen boekjaar werd betaald, is de korte termijn incentive die betrekking had op het boekjaar 2021-22 (cf. infra A.5);

- er vonden tijdens het afgelopen boekjaar geen betalingen plaats in het kader van het lange termijn incentive plan. Ook de provisie kende tijdens het vorige boekjaar geen significante evolutie (cf. infra A.6);
- Gimv betaalde earn-outs in het kader van de historische co-investeringsstructuren 2010 en 2013 (cf. infra B.3).

2. Uitvoering van het remuneratiebeleid – Gevolgde procedure

De algemene vergadering van 29 juni 2022 keurde het remuneratieverslag goed met 98% van de uitgebrachte stemmen. Gelet op de uitkomst van deze stemming en de afwezigheid van feedback van de aandeelhouders, was er geen specifieke opvolging vereist.

De raad van bestuur bepaalde tijdens het boekjaar 2022-23 de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het executief comité in uitvoering van het remuneratiebeleid zoals dit werd goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021. Daarbij werd volgende procedure gevolgd:

- de raad van bestuur besliste in maart 2022 tot de (kostenneutrale) verzelfstandiging van de leden van het executief comité, en dit op basis van het advies van Deloitte, de beslissing van de RSZ en het voorstel van het remuneratiecomité (cf. supra A.1 en infra A.4.2). Na deze wijziging werd het remuneratiebeleid geactualiseerd om de nieuwe situatie te reflecteren;
- de raad van bestuur besliste in februari 2023 tot een wijziging van de vaste vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders binnen de door de algemene vergadering goedgekeurde enveloppe en dit met ingang van het boekjaar 2023-24, en dit op basis van de benchmarkstudie van WTW en het advies van het remuneratiecomité (cf. infra A.3). Na deze wijziging werd het remuneratiebeleid geactualiseerd om de nieuwe situatie te reflecteren;
- de evaluatie van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2022 voor wat betreft het boekjaar 2021-22 en in april 2023 voor wat betreft het boekjaar 2022-23 (cf. supra A.1 en infra A.5);
- de vaststelling van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2022 voor wat betreft het boekjaar 2022-23 en in april 2023 voor wat betreft het boekjaar 2023-24.

3. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

3.1 Vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders betaald in boekjaar 2022-23

Het totale budget voor de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders, zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 29 juni 2022, bedraagt 900.000 EUR. De totale remuneratie die met betrekking tot het boekjaar 2022-23 werd betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 608.750 EUR en valt bijgevolg binnen het goedgekeurde budget. Het voormelde bedrag houdt geen rekening met de bijkomende vergoeding van 48.000 EUR die tijdens het boekjaar 2022-23 werd betaald aan de voorzitter en die bedoeld is om de kosten die vereist worden door dit mandaat te vergoeden.

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van alle vergoedingen betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2022-23 in toepassing van dit budget. Deze vergoedingen zijn betaald in toepassing van de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1).

Vergoedingen betaald aan de niet-uitvoerende bestuurder (in EUR)

	Bestuurder		Vaste vergoeding				Remuneratie deelname vergaderingen				Totaal ontvangen
	Sinds	Tot	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	
Hilde Laga*	2015	2023	175.000	-	-	-	-	-	-	-	175.000
Koen Dejonckheere	2008	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2023	21.000	-	3.750	-	12.500	-	5.000	-	42.250
Marc Descheemaecker	2014	2023	21.000	-	3.750	3.750	13.750	-	5.000	-	47.250
Johan Deschuyffeleer	2018	2026	21.000	-	-	3.750	13.750	2.500	-	-	41.000
Manon Janssen	2017	2024	21.000	3.750	-	3.750	11.250	3.750	-	-	43.500
Luc Missorten	2014	2026	21.000	-	7.500	-	12.500	-	5.000	-	46.000
Geert Peeters	2016	2023	21.000	3.750	-	-	11.250	5.000	-	-	41.000
Karel Plasman	2015	2023	21.000	3.750	-	-	8.750	5.000	-	-	38.500
Bart Van Hooland	2010	2022	5.250	938	-	-	5.000	3.750	-	-	14.938
Frank Verhaegen	2017	2025	21.000	7.500	3.750	-	12.500	6.250	5.000	-	56.000
An Vermeersch	2017	2025	21.000	-	-	3.750	11.250	-	-	-	36.000
Hilde Windels	2022	2026	15.750	-	-	2.813	8.750	-	-	-	27.313

* Naast haar vaste jaarlijkse remuneratie ontvangt de voorzitter een vaste jaarlijkse vergoeding van 48.000 EUR die haar moet toelaten om de kosten die dit mandaat vereisen te vergoeden.

3.2 Benchmarking en wijziging van de vergoeding van de niet uitvoerende bestuurders

Tijdens het boekjaar 2022-23 voerde WTW in opdracht van de raad van bestuur een benchmarkstudie uit van de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders. In het licht van deze resultaten en het advies van WTW en op voorstel van het remuneratiecomité, besliste de raad van bestuur in februari 2023 om met ingang van het boekjaar 2023-24 (i) de vaste jaarlijkse vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders te verhogen van 21.000 EUR naar 40.000 EUR, en (ii) de vergoeding van de voorzitter vast te stellen op 175.000 EUR (met schrapping van de jaarlijkse vergoeding van 48.000 EUR die bedoeld was om bepaalde kosten eigen aan het mandaat als voorzitter te vergoeden).

Hiermee aligneert de raad van bestuur zich op het 75^{ste} percentiel van de referentiegroep (bestaande uit de 50% grootste BelMid-bedrijven¹ en een beperkte selectie van Bel20-bedrijven²). Deze aanpassing past binnen de totale enveloppe van 900.000 EUR, die reeds lange tijd ongewijzigd en ongeïndexeerd van toepassing is en jaarlijks wordt goedgekeurd door de algemene vergadering.

Deze evolutie wordt gemotiveerd door de vereiste tijdsinvestering, zowel wat het aantal vergaderingen betreft als de voorbereidingstijd. De reden hiervoor is dat nagenoeg alle investeringsbeslissingen door de raad van bestuur worden genomen (gelet op de delegatiedrempel van 7,5 mio EUR voor het investeringscomité). Door deze zeer operationele rol is het aantal vergaderingen van de raad van bestuur hoger dan gemiddeld. Uit de toelichting door WTW is tevens gebleken dat de markt opwaarts evolueert en dat veel bedrijven momenteel hun bestuurdersvergoedingen herbekijken. De competitiviteit van het vergoedingspakket voor de niet-uitvoerende bestuurders is dan ook van belang om kwalitatieve bestuurders te kunnen blijven aantrekken in de toekomst.

Deze wijziging vertegenwoordigt per saldo een verhoging met 142.000 EUR of 19% per jaar en dit nog steeds binnen de enveloppe van 900.000 EUR die jaarlijks door de algemene vergadering wordt goedgekeurd. Deze wijziging omvat enerzijds een verhoging van de vaste kost met 190.000 EUR per jaar (met name de verhoging van de vaste vergoeding van 21.000 EUR naar 40.000 EUR voor tien niet-uitvoerende bestuurders) en anderzijds een verlaging van de vaste kost met 48.000 EUR per jaar wat de vergoeding van de voorzitter betreft.

Deze wijziging verlaagt ook de verhouding tussen de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders enerzijds en de voorzitter anderzijds naar een ratio 2,5x, wat in lijn is met de marktpraktijk.

Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat enkel de vaste vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders (andere dan de voorzitter) werd verhoogd en dat de vergoeding voor deelname aan vergaderingen van de raad van bestuur en de comités alsook de vaste vergoeding voor het voorzitterschap of het lidmaatschap van een comité ongewijzigd zijn gebleven.

3.3 Shareholding guidelines voor niet- uitvoerende bestuurders

De raad van bestuur heeft beslist om voorlopig niet te voldoen aan de aanbeveling 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code 2020. De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen bijgevolg geen remuneratie in de vorm van aandelen Gimv. De redenen voor deze afwijking worden uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1.C). De raad van bestuur zal dit op geregelde tijdstippen opnieuw evalueren in het licht van eventuele wijzigingen in de marktpraktijk, maar dient vast te stellen dat voorlopig slechts 11% van de Belgische beursgenoteerde bedrijven de aanbeveling 7.6 naleeft³.

4. De remuneratie van het executief comité

De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité is gebaseerd op de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 4).

Er is een rechtstreeks verband tussen de prestaties van de Vennootschap en de remuneratie van de leden van het executief comité, zowel in de korte termijn incentive die onder meer gebaseerd is op duidelijk gedefinieerde financiële en niet-financiële groepsriteria, als in het lange termijn incentive plan dat gebaseerd is op duurzame waardecreatie in de portfolio en daarmee rechtstreeks gelinkt is met het belang van de aandeelhouders.

Het totale remuneratiepakket en de relatieve verhoudingen tussen de vaste jaarlijkse remuneratie, de korte termijn incentive, de lange termijn incentive, en de overige remuneratiecomponenten stroken met het vastgestelde remuneratiebeleid. Gelet op de gehanteerde prestatiecriteria (cf. infra) draagt deze remuneratie ook bij aan de langetermijnprestaties van de Vennootschap.

1 M.n. Azelis, Shurgard, Lotus Bakeries, Melexis, Brederode, Telenet, Euronav, CFE, Bekaert, Barco, Montea, Tessenderlo, Kinopolis, BPost, Xior, Orange Belgium, Befimmo, Fagron en Titan Cement.

2 M.n. Ackermans & van Haaren, Aedifica, Ageas, Cofinnimo, D'Ieteren, GBL, Sofina en WDP.

3 Studierapport van Guberna en VBO dd. december 2021 betreffende de naleving van de Belgische Corporate Governance Code 2020, p. 12.

4.1 De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2022-23 evenals het voorgaande boekjaar:

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder (in EUR)

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering	Totaal	Verhouding vast / variabel	
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP			Vast	Variabel
2022-2023	596.931	8.417	179.166	-	-	96.095	880.609	79,7%	20,3%
2021-2022	559.893	11.798	165.000	-	-	88.425	825.116	80,0%	20,0%
2020-2021	550.074	11.798	106.000	-	-	78.953	746.825	85,8%	14,2%
2019-2020	546.451	11.237	130.000	-	-	81.445	769.133	83,1%	16,9%

Zijn remuneratie betreft het mandaat als gedelegeerd bestuurder belast met het dagelijks bestuur. Hij ontvangt geen jaarlijkse vaste remuneratie in zijn hoedanigheid als lid van de raad van bestuur. Evenmin ontvangt hij enige bijkomende remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen van de raad van bestuur of adviserende comités. Ook alle andere bestuursmandaten bij groepsvennootschappen zijn onbezoldigd.

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 is er een maximum op de korte termijn incentive, die voor de gedelegeerd bestuurder 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie bedraagt. De korte termijn incentive betaald tijdens het boekjaar 2022-23 bedroeg 179.166 EUR, wat overeenstemt met 32% van de vaste jaarlijkse remuneratie. Dit percentage vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2021-22 (cf. infra 5.2) en de evaluatie van de individuele prestaties.

Er werden tijdens het boekjaar 2022-23 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder. Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven in zijn bezit.

Er werden evenmin enige uitzonderlijke vergoedingen betaald aan de gedelegeerd bestuurder.

4.2 De remuneratie van de overige leden van het executief comité

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de overige leden van het executief comité met betrekking tot het boekjaar 2022-23.

Deze cijfers zijn niet vergelijkbaar met die van het voorgaande boekjaar, aangezien de rapportering over het boekjaar 2022-23 betrekking heeft over een periode waarin de leden van het executief comité hoofdzakelijk actief waren als zelfstandige, terwijl zij tijdens de voorgaande rapporteringsperiode actief waren als werknemer. Het brutobedrag van de vaste vergoeding omvat andere componenten en is tevens hoger dan in het verleden, maar zonder dat de kost voor de vennootschap hierdoor is toegenomen.

Voor een goed begrip van de onderstaande cijfers zijn bovendien volgende elementen van belang:

- Het executief comité werd tijdens het boekjaar 2022-23 uitgebreid met één lid tot acht leden (de gedelegeerd bestuurder inbegrepen), gelet op de creatie van een vijfde platform 'Life Sciences'.
- Alle leden van het executief comité werden zelfstandig met ingang van 1 mei 2022 (respectievelijk 1 juni 2022 voor het platformhoofd Life Sciences), met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder die steeds zelfstandig is geweest. De hierna vermelde bedragen omvatten bijgevolg nog een component brutosalair als werknemer, een eindafrekening vakantiegeld, de korte termijn incentive m.b.t. het boekjaar 2021-22 en een beperkt voordeel alle aard. Deze verzelfstandiging is kostenneutraal voor Gimv en kwam tot stand rekening houdend met het schriftelijk akkoord terzake van de RSZ en het advies van Deloitte.

- Met ingang van 1 april 2022 werden alle bijdragen in de groepsverzekering stopgezet (met inbegrip van een omrekening van de twee defined benefit plannen die werden beëindigd) en werd de kost hiervan mee opgenomen in de vaste vergoeding. Voortaan bestaat dan ook een maximale consistentie tussen de totale remuneratiepakketten van de verschillende leden van het executief comité. De vaste vergoeding omvat tevens een bedrag dat bedoeld is om de kost te dekken van mobiliteit, verzekering gewaarborgd inkomen, hospitalisatieverzekering, enz.
- De leden van het executief comité deden in het kader van de verzelfstandiging tevens afstand van elke vorm van bescherming onder het vroegere statuut als werknemer, waaronder in het bijzonder de afstand van de (langere) opzegtermijnen onder het arbeidsrecht voor zij die reeds geruime tijd actief waren bij Gimv. De managementovereenkomsten bevatten immers een opzegregeling met een identieke opzegtermijn van twaalf maanden voor alle leden van het executief comité.

- Bij een vergelijking met de bedragen vermeld in vorige jaarverslagen dient rekening te worden gehouden met het feit dat de hogere bruto-vergoeding over het boekjaar 2022-23 in vergelijking met het verleden geen verhoging met zich brengt van de kost voor Gimv.
- Met uitzondering van een indexatie op basis van de evolutie van de gezondheidsindex, werden de vaste vergoedingen van de leden van het executief comité niet gewijzigd tijdens het afgelopen boekjaar.

Gelet op deze substantiële wijzigingen tijdens het boekjaar 2022-23 en de vaststelling dat deze cijfers niet vergelijkbaar zijn met de voorgaande boekjaren, werd beslist om enkel de cijfers over het boekjaar 2022-23 weer te geven. Vanaf het volgende boekjaar 2023-24 zal uiteraard opnieuw de vergelijking met het vorige boekjaar worden vermeld.

Remuneratie van de overige leden van het executief comité (in EUR)

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie	Variabele remuneratie in cash			Totaal	Verhouding vast / variabel	
		Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP		Vast	Variabel
2022-2023	2.731.137	693.947	-	-	3.425.084	76,9%	20,3%

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 is er een maximum op de korte termijn incentive, die voor de leden van het executief comité 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie bedraagt. De korte termijn incentive betaald aan de leden van het executief comité tijdens het boekjaar 2022-23 bedroeg 693.947 EUR, wat overeenstemt met 30% van de vaste jaarlijkse remuneratie van het boekjaar 2021-22. Dit bedrag vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2021-22 (cf. infra 5.2) en de evaluatie van de individuele prestaties.

Er werden tijdens het boekjaar 2022-23 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de overige leden van het executief comité. Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

Tot slot kan nog worden vermeld, voor wat de leden van het executief comité betreft, dat er geen uitzonderlijke vergoedingen en evenmin enige vertrekvergoedingen werden betaald tijdens het boekjaar 2022-23.

5. De korte termijn incentive

5.1 Boekjaar 2021-22

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2022-23 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2021-22.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2021-22 bestonden uit de hierna vermelde financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het strategische middellange termijnplan. De weging van elke doelstelling wordt vermeld in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0% en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonus-budget is voor de desbetreffende doelstelling.

Prestatiecriterium				Weging	Gerealiseerd	
Financiële groepsriteria	Groei in EBITDA en omzet in de portfoliobedrijven	EBITDA-groei minimum 10%		11,66%	350%	11,66%
		Omzetgroei minimum 10%		11,66%	240%	11,66%
	Investeringsvolume	Minimum 220 mio EUR nieuwe investeringen	70%	23,33%	89%	23,33%
	Netto bedrijfsresultaat (onder IFRS)	Minimum 113 mio EUR		23,33%	155%	23,33%
Niet-financiële groepsriteria	Digital	Ontwikkeling van een 'maturityframework' voor de scoring van portfoliobedrijven op het vlak van digitaliteit		10%	100%	10%
	ESG	Ontwikkeling van een 'maturityframework' voor de scoring van portfoliobedrijven op het vlak van duurzaamheid en het opzetten van een tool om niet-financiële data te verzamelen bij portfoliobedrijven en de verwerking ervan in een kwalitatieve rapportering	30%	10%	100%	10%
	ESG (Compliance/Governance)	Ontwikkeling van een 'maturityframework' voor de scoring van portfoliobedrijven op het vlak van compliance/governance		10%	100%	10%

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2021-22 leidde tot de vaststelling dat deze volledig werden bereikt, wat resulteerde in een budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formules leidde volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange termijn elementen (omzet- en EBITDA-groei van de portefeuillebedrijven) en korte termijn elementen.

Gimv betaalde in het boekjaar 2022-23 bijgevolg een totale bruto variabele vergoeding in het kader van de korte termijn incentive van 3,4 mio EUR aan haar Belgische en buitenlandse werknemers (met inbegrip van de leden van het executief comité, maar uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder). Het aandeel van elk individu hierin is verder in functie van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen die niet worden gedisclosed.

5.2 Boekjaar 2022-23

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2022-23 bestonden uit financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het middellange termijnplan en die in lijn liggen met de prestatiecriteria en hun weging zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid. Indien een financieel prestatiecriterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel in principe geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0% en 100% en een ondergrens op 2/3 (waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling), tenzij er een overperformance is op een ander financieel prestatiecriterium in welk geval een procentuele compensatie plaatsheeft.

Prestatiecriterium			Weging	Gerealiseerd		
Financiële groepsriteria	Groei in EBITDA en omzet in de portfoliobedrijven	EBITDA-groei minimum 10%	70%	11,66%	-1,7%	0%
		Omzetgroei minimum 10%		11,66%	24,2%	28,2%
	Investeringsvolume	Minimum 220 mio EUR nieuwe investeringen		23,33%	260,6 mio EUR	27,6%
	Netto bedrijfsresultaat (onder IFRS)	Minimum 130 mio EUR		23,33%	-59,5 mio EUR	0%
Niet-financiële groepsriteria	HR MLT-Plan	Uitwerken en opleveren van een geïntegreerd HR MLT-plan aan de raad van bestuur in H2 2022-23	30%	15%	100%	15%
	ESG@Gimv	Vaststellen van relevante ESG-doelstellingen met het oog op een jaarlijkse CO ₂ -reductie tegen 2030 die minstens in lijn ligt met de ambities van de Vlaamse Overheid		7,5%	100%	7,5%
	ESG@Portfolio	Vaststellen van relevante ESG-doelstellingen in samenspraak met het management van de relevante portfoliobedrijven op basis van de ESG Survey 2022 en opvolging van vooruitgang met het oog op de ESG Survey 2023		7,5%	100%	7,5%

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2022-23 leidt tot de vaststelling dat deze bereikt werden voor 85,9%, wat resulteert in een budget voor de korte termijn incentive van 25,76% (85,9% van 30%) van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formules, met inbegrip van de compensatie tussen financiële prestatiecriteria, leidt volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange en korte termijn elementen.

Het totale bonusbudget voor het boekjaar 2022-23 bedraagt bijgevolg 3,2 mio EUR, met name 25,76% van de totale vaste salarismassa van de begunstigde medewerkers. De beslissing over de individuele allocatie van elke begunstigde binnen dit bonusbudget, welke het voorwerp is van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen, en de uitbetaling ervan heeft plaats in de periode juni – augustus 2023 en hierover wordt bijgevolg verslag uitgebracht in het volgende jaarverslag.

5.3 Boekjaar 2023-24

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2023-24 bestaan uit financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het middellange termijnplan en die in lijn liggen met de prestatiecriteria en hun weging zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid. Indien een financieel prestatiecriterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel in principe geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0% en 100% en een ondergrens op 2/3 (waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling), tenzij er een overperformance is op een ander financieel prestatiecriterium in welk geval een procentuele compensatie plaatsheeft.

Aangezien de details van deze doelstellingen confidentiële informatie bevatten van strategische aard voor Gimv, worden de details slechts post factum meegedeeld in het volgende jaarverslag. De evaluatie van deze groepsdoelstellingen, de bepaling van de hoogte van de bonus en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2024-25. Hierover zal dus later worden gerapporteerd.

6. Het lange termijn incentive plan

Zoals in meer detail beschreven onder 4.5.B van het remuneratiebeleid, heeft Gimv een beloningsplan op lange termijn ingevoerd dat gestart is op 1 april 2018 en dat alle investeringen betreft die worden verricht in de driejarige periode tot 31 maart 2021. Een nieuw lange termijn incentive plan werd goedgekeurd voor de driejarige investeringsperiode die gestart is op 1 april 2021.

Per 31 maart 2023 bedraagt de totale provisie in het kader van de lopende lange termijn incentive plannen voor alle begunstigden samen 12.086.892 EUR, ten opzichte van 15.796.816 EUR per 31 maart 2022. Deze provisie heeft betrekking op het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035. Er vonden nog geen uitbetalingen plaats in het kader van het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035.

De voormelde provisiebedragen zijn onderhevig aan wijzigingen in de komende jaren onder meer omwille van (i) de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuille, en (ii) de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing ervan.

De allocatiepercentages van de individuele leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035 per 31 maart 2023 zijn als volgt: de gedelegeerd bestuurder 5%, de *chief financial officer* 2,75%, de *chief legal officer* 2,75% en elk van de vijf platformhoofden 4,25% (met uitzondering van Root BV, die in het LTIP 2018-2032 een belang van 2,75% aanhoudt).

Er was in het afgelopen boekjaar geen aanleiding tot uitoefening van enig clawback recht door Gimv in het kader van het LTIP.

7. Shareholding guidelines

Zoals beschreven onder 4.8 van het remuneratiebeleid, heeft de raad van bestuur 'shareholding guidelines' vastgesteld voor de leden van het executief comité. De betrokkenen beschikken over een periode van vijf jaar om met persoonlijke financiële middelen een positie op te bouwen in het Gimv-aandeel voor een aanschaffingswaarde gelijk aan minstens 500.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en minstens 250.000 EUR voor de andere leden van het executief comité.

De leden van het executief comité kochten tijdens het boekjaar 2022-23 gezamenlijk 4.545 aandelen Gimv, waardoor hun gezamenlijke positie verder toenam tot 53.667 aandelen Gimv met een totale gezamenlijk aanschaffingswaarde van 2,35 mio EUR. De opbouw van deze positie gebeurde volledig met eigen middelen.

Per 31 maart 2023 beschikten de leden van het executief comité over volgende posities in het Gimv-aandeel met de bijvermelde aanschaffingswaarde en de verhouding t.o.v. de bovenvermelde minimumdrempel:

	Aantal Gimv aandelen	Aanschaffings- waarde	Minimum- drempel
	31-3-2023	31-3-2023	31-3-2023
Koen Dejonckheere	15.037	676.341	135%
Edmond Bastijns	5.986	261.046	104%
Koen Bouckaert	6.059	260.591	104%
Bart Diels	5.682	259.920	104%
Erik Mampaey	5.743	249.705	100%
Kristof Vande Capelle	6.413	261.197	104%
Tom Van de Voorde	5.887	259.693	104%
Bram Vanparys	2.860	121.575	49%

8. Vergelijkende informatie over de wijziging van de remuneratie en loon ratio

De onderstaande tabel geeft een overzicht van (i) de jaarlijkse wijziging van de vergoeding van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité¹, (ii) de jaarlijkse wijziging van de gemiddelde personeelsremuneratie op basis van een voltijds equivalent², en (iii) de prestaties van de onderneming.

Voor een goed begrip van onderstaande tabel is het nog van belang om te noteren dat de gerapporteerde cijfers van de korte termijn incentive steeds betrekking hebben op de bedragen betaald in het desbetreffende boekjaar op basis van de prestaties van het voorgaande boekjaar.

Wijziging in vergoeding executief comité		2022-23	2021-22	2020-21	2019-20	2018-19
Gedelegeerd bestuurder	Vaste remuneratie	6,6%	1,7%	0,8%	1,4%	2,1%
	Korte termijn incentive	8,6%	55,7%	-18,5%	0,0%	8,3%
	LTIP	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere leden executief comité	Vaste remuneratie	nvt*	11,6%	5,6%	-1,5%	-23,9%
	Korte termijn incentive	nvt*	143,8%	-60,9%	9,9%	-29,9%
	LTIP	nvt*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gemiddelde vergoeding werknemers (VTE)		2022-23	2021-22	2020-21	2019-20	2018-19
% wijziging vs vorig jaar		5,7%	9,5%	-6,6%	9,9%	1,0%
Performantie van de onderneming		2022-23	2021-22	2020-21	2019-20	2018-19
Netto bedrijfsresultaat (IFRS) (in k EUR)		-59,467	174.285	205.724	-151.573	112.079
% wijziging netto bedrijfsresultaat vs vorig jaar		-134,1%	-15,3%	235,7%	-235,2%	4,7%
RoE (Return on equity) (in %)		-4,2%	13,7%	18,8%	-11,5%	8,8%
% wijziging RoE vs vorig jaar		-130,7%	-27,2%	264,1%	-230,3%	1,4%

Voor het boekjaar 2022-23 bedraagt de ratio 20,3:1 tussen (i) het totale vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder (zie tabel 5.2), en (ii) de totale vergoeding van de minst verdienende werknemer in dienst van Gimv (op een voltijdse basis gebracht).

¹ Rekening houdend met (i) de vaste remuneratie, (ii) de korte termijn incentive, (iii) de bijdragen in de groepsverzekering, en (iv) het lange termijn incentive plan). Deze bedragen houden geen rekening met de betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren (cf. infra B). De evolutie van de vergoeding van de andere leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) is voor het boekjaar 2022-23 niet opgenomen in deze tabel. De reden hiervoor is dat de bedragen niet vergelijkbaar zijn met het verleden ingevolge de verzelfstandiging van de leden van het executief comité (cf. supra A.4.2). Vanaf boekjaar 2023-24 zal de vergelijking wel opnieuw worden opgenomen in dit overzicht.

² Uitgezonderd de leden van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité. De referentiegroep omvat zowel de Belgische werknemers in dienst van Gimv NV als de werknemers in dienst van haar rechtstreekse dochtervennootschappen in Duitsland, Frankrijk en Nederland. De berekening is uitgedrukt als een full time equivalent en houdt rekening met de vaste remuneratie (op basis van twaalf maanden), het vakantiegeld en de korte termijn incentive. Deze berekening houdt evenwel geen rekening met de voordelen in natura, aangezien deze niet materieel zijn in de vergelijking, en de bijdrage in de groepsverzekering of vergelijkbare systemen in de andere landen, aangezien deze remuneratiecomponent geen correcte vergelijkingsbasis toelaat over de verschillende landen heen.

B. Rapportering over de historische co-investeringsstructuren

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen implementeerde Gimv voor investeringen tot 31 maart 2018 een co-investeringsstructuur (ook gekend als “*carried interest*”), die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar (“*vintage*”). Per 31 maart 2023 betreft het nog drie actieve ‘vintages’, met name de vintages 2010 (aflopend per 31 maart 2023), 2013 (aflopend per 31 maart 2026) en 2016 (aflopend per 31 maart 2028).

De leden van het executief comité en een significante groep medewerkers delen voor de resterende looptijd van deze co-investeringsstructuren in de gerealiseerde netto-meerwaarden op de desbetreffende investeringsportefeuilles en nemen op die manier deel in de langetermijnresultaten van Gimv.

Het is enkel in de mate dat een portefeuille van bedrijven succesvol kan verkocht worden, na verrekking van alle winstgevendende en verlieslatende participaties en na het verrekenen van de financierings- en beheerskosten, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde, *pro rata* hun investering. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde netto-meerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

Via de co-investeringsvennootschappen investeren medewerkers van Gimv mee in de korf van ondernemingen waarin Gimv tijdens die vintage ook investeert. De co-investeringen zijn derhalve niet per individuele participatie maar per groep (korf of vintage) van ondernemingen, zodat winstgevendende en verlieslatende investeringen elkaar compenseren. De relevante co-investeringsvennootschap investeerde steeds *pro rata* met Gimv en aan dezelfde voorwaarden.

De medewerkers kunnen desgevallend investeringsopbrengsten realiseren ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage. De gerealiseerde investeringsopbrengsten zijn in functie van de eventuele op dat ogenblik in cash gerealiseerde netto-meerwaarden op de totale investeringsportefeuille van de desbetreffende co-investeringsvennootschap en dit na verrekking van de kosten. Gimv koopt de aandelen in het bezit van de deelnemers over in het achtste jaar, waarna er vervolgens een *earn-out* periode van vijf jaar loopt waarin verdere cash realisaties van de investeringsportefeuille (in beginsel één keer per jaar) tot bijkomende betalingen kunnen leiden. Het deel van de investeringsportefeuille dat niet in cash gerealiseerd zou zijn middels verkoop aan derden bij het verstrijken van de dertienjarige periode na aanvang van de vintage kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder de co-investeringsstructuur en komt bijgevolg ten goede aan Gimv.

Voor de lopende vintages bedraagt het co-investeringspercentage 12,5%. Het uiteindelijke percentage kan neerwaarts worden beïnvloed indien bepaalde warrants niet gevest of uitgeoefend worden of bepaalde aandelen niet worden overgedragen door Gimv aan individuele deelnemers, aangezien dergelijk niet-gealloceerd gedeelte terugvloeit naar Gimv (cfr. infra).

Deze historische co-investeringsstructuren omvatten telkens een vijftigtal deelnemers en worden gekenmerkt door een hoge mate van solidariteit tussen de verschillende investeringsplatformen. Deze solidariteit wordt bewerkstelligd middels de oprichting van een co-investeringsvennootschap op groepsniveau (Adviesbeheer Gimv Groep) welke participeert in elk van de vier toenmalige platformen.

Van de totale co-investeringsstructuur komt 30% à 40% toe aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) en ongeveer 60% à 70% aan de andere medewerkers van Gimv.

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

Instrument - Per vintage richtte Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. De Belgische deelnemers aan de co-investeringsstructuur 2013 en 2016 verkrijgen gratis warrants (vóór 2013 waren dat opties) op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse deelnemers aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven.

Vesting (“malus”) - De co-investeringsstructuur bevatte een regeling waarbij de deelnemer een gedeelte van zijn of haar rechten gespreid in de tijd verwerft (“*vesting*”). Voor de co-investeringsstructuur 2013 en 2016 loopt die vesting over een periode van acht jaar als volgt: geen vesting in het eerste jaar, 18,75% per jaar in het tweede en derde jaar, vervolgens 7,5% per jaar van het vierde tot en met het achtste jaar en tot slot 25% bij de start van het negende jaar. Het eerste moment waarop een deelnemer desgevallend investeringsopbrengsten kan realiseren heeft pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een *earn-out* periode van vijf jaar.

Clawback - De co-investeringsstructuur 2016 en vroeger bevatten geen bepalingen waarbij een begunstigde kan verplicht worden na ontvangst van enige betaling om een terugbetaling te verrichten.

Uitoefening en overdracht - In het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2016 en vroeger verwierpen Belgische deelnemers warrants (of opties) en geeft elke warrant (of optie) bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. Deze kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage (het eerste moment waarop

er potentieel investeringsopbrengsten kunnen worden gerealiseerd), gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar. De waarde van de verkoopprijs wordt bepaald door de eventuele gerealiseerde netto-meerwaarden op de korf van investeringen in de desbetreffende co-investeringsvennootschap.

3. Evolutie van de totale opgebouwde waarde onder de historische co-investeringsstructuren

Per 31 maart 2023 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 14.176.854 EUR ten opzichte van 26.559.146 EUR per 31 maart 2022. Tijdens het afgelopen boekjaar 2022-23 betaalde Gimv (i) aan de deelnemers in de co-investeringsstructuur 2010 een earn-out voor een totaal brutobedrag van 164.129 EUR, en (ii) aan de deelnemers in de co-investeringsstructuur 2013 een earn-out voor een totaal brutobedrag van 11.708.710 EUR. Uitgezonderd de betalingen van deze earn-outs, vonden er tijdens het boekjaar 2022-23 geen uitbetalingen plaats in verband met de historische co-investeringsstructuren.

De uitsplitsing per 31 maart 2023 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (vintages 2010 en 2013) en van de totale opgebouwde waarde (vintage 2016) is als volgt:

Vintage

Totale provisie voor earn-outs per 31-03-2023

	2010-2013	2.248.900
	2013-2016	7.090.071

Totale opgebouwde waarde per 31-03-2023

	2016-2018	4.837.883
Totaal		14.176.854

De voormelde bedragen inzake provisies en opgebouwde waarde zijn onderhevig aan wijzigingen in de komende jaren omwille van meerdere redenen:

- de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuille (de vintage heeft zoals gezegd immers betrekking op meerdere vennootschappen);
- de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing ervan;
- de toe- of afname van het aantal uitstaande opties/warrants en/of het aantal uitstaande aandelen.

De minderheidsbelangen en voorzieningen gaan er daarnaast ook van uit dat de deelnemers aan de co-investeringsstructuur betrokken blijven bij Gimv minstens tot het einde van het vestingschema.

Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuur evenals de in het boekjaar 2022-23 ontvangen brutobedragen in verband met de betaling van de earn-outs betreffende de co-investeringsstructuren 2010 en 2013, zijn weergegeven in de hiernavolgende overzichtstabel:

Overzicht aandeel executief comité in co-investeringsstructuur (in EUR)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Uitbetaald in 2022-23	Toegekend in 2022-23
Koен Dejonckheere	2010-13									267.745									25.290		
	2013-16									556.128									836.394	-	
	2016-18									107.544											
Edmond Bastijns	2010-13									105.152									9.932		
	2013-16									317.395									477.350	-	
	2016-18									64.503											
Koен Bouckaert	2010-13									156.136									8.428		
	2013-16									452.048									825.589	-	
	2016-18									271.173											
Erik Mampaey	2010-13									114.765									10.840		
	2013-16									333.694									501.862	-	
	2016-18									64.503											
Tom Van de Voorde	2010-13									435									403		
	2013-16									256.112									373.752	-	
	2016-18									737.394											
Bram Vanpayrs	2010-13									114.765									10.840		
	2013-16									333.694									501.862	-	
	2016-18									64.503											

■ Eerste afrekening en start earn-out periode (5 jaar) ■ Einde van de earn-out periode

Er vervielen geen opties of warrants en de leden van het executief comité droegen evenmin opties of warrants over. Tijdens het boekjaar 2022-23 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité.

Namens de raad van bestuur, 16 mei 2023

Hilde Laga, Voorzitter, en Frank Verhaegen, Bestuurder

8. Jaarrekening

Algemene informatie

Naam	Gimv
Juridische vorm	NV
Land van domicilie	België
Maatschappelijke zetel	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Oprichtingsdatum	25 februari 1980
Land van oprichting	België
LEI code	549300UFGFY5IOON989
Ondernemingsnummer	BE0220.324.117
Voornaamste regio van activiteit	België – Nederland – Frankrijk – DACH regio
Beschrijving van de voornaamste activiteiten	Investment company
Website	www.gimv.com
Naam van de moeder vennootschap	Gimv
Naam van de ultieme moeder van de groep	Gimv
Wijziging in de naam of andere identificatiemiddelen vanaf het einde van de vorige verslagperiode	Geen

Geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2023	31-03-2022
Vaste activa		1.532.054	1.458.853
Immateriële activa	16	207	232
Materiële vaste activa	16	8.950	10.074
Investeringsportefeuille (*)	6	1.522.897	1.448.547
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	1.130.545	1.096.135
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	8	53.429	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (*)	8	338.923	246.843
Vlottende activa		196.495	381.740
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	1.846	3.545
Geldmiddelen en cash equivalenten	16	191.521	377.828
Verhandelbare effecten	16	2.895	-
Overige vlottende activa		233	367
Totaal activa		1.728.549	1.840.593
Eigen vermogen en verplichtingen (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2023	31-03-2022
Eigen vermogen		1.325.135	1.424.764
Eigen vermogen - groepsaandeel		1.312.409	1.413.034
Geplaatst kapitaal	19;20	258.414	253.020
Uitgiftepremies	19;20	117.362	96.903
Reserves	19;21	936.633	1.063.111
Belangen zonder zeggenschap		12.726	11.730
Verplichtingen		403.414	415.829
Langlopende verplichtingen		371.905	392.563
Financiële schulden - obligatielening	22	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	22	1.626	2.021
Voorzieningen	23;24	20.279	40.542
Kortlopende verplichtingen		31.509	23.266
Financiële schulden - leaseverplichtingen	25	1.084	1.015
Handels- en overige schulden	25	5.184	9.556
Belastingverplichtingen	15;25	9.367	2.947
Overige schulden	25	15.874	9.748
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.728.549	1.840.593

(*) Gimv heeft een nieuw subtotaal 'Investeringsportefeuille' toegevoegd bij de vaste activa. De totale investeringsportefeuille is een belangrijke alternatieve maatstaf en wordt voortaan als een aparte rubriek op de geconsolideerde balans voorgesteld. Toelichting 2 licht de herziening toe.

2. Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000)	Toelichting	2022-2023	2021-2022
Dividendopbrengst	9	5.640	9.401
Interestopbrengst	9	31.097	26.343
Meerwaarden op realisatie van investeringen	10	52.465	111.861
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	11	124.907	167.587
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs (*)	11	19.819	5.647
Portefeuille opbrengsten		233.928	320.839
Minderwaarden op realisatie van investeringen	10	-20.809	-99
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	11	-197.713	-46.741
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	11	-16.594	-22.651
Portefeuille verliezen		-235.116	-69.491
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies) (*)		-1.188	251.348
Management- en overige vergoedingen (*)		1.176	919
Overige operationele opbrengsten		7.608	503
Operationele opbrengsten	12	8.784	1.422
Aankoop goederen en diverse diensten		-16.272	-17.767
Bezoldigingen		-22.271	-18.745
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa (*)		-2.370	-2.123
Overige operationele kosten		-3.639	-18.207
Operationele kosten	13	-44.552	-56.842
Operationeel resultaat		-36.956	195.928
Financieringsopbrengsten	14	3.058	334
Financieringskosten	14	-12.070	-11.938
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		-45.968	184.324
Belastingen	15	-9.797	-2.523
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-55.765	181.801
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		3.702	7.516
Aandeel van de groep		-59.467	174.285
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)			
Gewone winst (verlies) per aandeel	Toelichting	2022-2023	2021-2022
Gewone winst (verlies) per aandeel	21	-2,20	6,59
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	21	-2,20	6,59

(*) Gimv heeft de voorstelling van de geconsolideerde resultatenrekening in overeenstemming gebracht met de manier waarop de resultaten intern worden gerapporteerd en extern worden gepresenteerd. Het portefeuilleresultaat is hierbij een belangrijke alternatieve prestatie maatstaf en wordt voortaan afzonderlijk gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening. Toelichting 2 licht de herziening toe.

3. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

<u>Geconsolideerde staat van het globale resultaat</u> (in EUR 1.000)	<u>Toelichting</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-55.765	181.801
Andere elementen van het globaal resultaat			
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	23;24	1.889	329
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (i)		1.889	329
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (ii)		-	-
Totaal van andere elementen van het globaal resultaat (i + ii)		1.889	329
Totaal globaal resultaat		-53.876	182.130
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		3.702	7.516
Aandeel van de groep		-57.578	174.614

4. Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

<u>2022-2023</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groepsaandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggenschap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2022		253.020	96.903	1.063.953	-605	-237	1.413.034	11.730	1.424.764
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	-59.467	-	-	-59.467	3.703	-55.765
Andere elementen van het globale resultaat	23;24	-	-	-	1.889	-	1.889	-	1.889
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	-59.467	1.889	-	-57.578	3.703	-53.876
Kapitaalverhoging / -vermindering	19	5.394	20.459	-	-	-	25.853	-	25.853
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-	-2.646	-2.646
Dividenden aan aandeelhouders	20	-	-	-69.290	-	-	-69.290	-	-69.290
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	19	-	-	-9	-	121	112	-	112
Andere wijzigingen	19	-	-	278	-	-	278	-61	217
31-03-2023		258.414	117.362	935.465	1.284	-116	1.312.409	12.726	1.325.135

<u>2021-2022</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groepsaandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggenschap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2021		247.254	73.971	955.079	-934	-1.089	1.274.280	29.427	1.303.707
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	174.285	-	-	174.285	7.516	181.801
Andere elementen van het globale resultaat	23;24	-	-	-	329	-	329	-	329
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	174.285	329	-	174.614	7.516	182.130
Kapitaalverhoging / -vermindering	19	5.766	22.932	-	-	-	28.699	-629	28.070
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-	-8.784	-8.784
Dividenden aan aandeelhouders	20	-	-	-65.118	-	-	-65.118	-	-65.118
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	19	-	-	-	-	852	852	-	852
Andere wijzigingen	19	-	-	-293	-	-	-293	-15.800	-16.093
31-03-2022		253.020	96.903	1.063.953	-605	-237	1.413.034	11.730	1.424.764

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Kasstroomoverzicht (directe methode) in 1.000 EUR	Toelichting	31-03-2023	31-03-2022
Kasstromen uit operationele activiteiten		-44.142	-38.292
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		379	417
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	13	-23.117	-21.281
Andere operationele activiteiten	13	-17.193	-16.728
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		-4.211	-700
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-87.439	-52.854
Investerings in financiële activa: kapitaalinvesterings	7	-172.144	-179.931
Investerings in financiële activa: schuldvorderingen	8	-73.707	-93.829
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesterings	7	149.910	212.685
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen	8	16.924	6.945
Ontvangen interesten	9	1.307	535
Ontvangen dividenden	9	5.358	9.294
Investerings in dochterondernemingen (LTIP)	24	-11.873	-9.167
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		-3.214	614
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-51.830	-48.506
Ontvangen interesten op deposito's		2.703	49
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	22	-11.264	-11.640
Dividend betaling aan aandeelhouders	9	-43.449	-36.378
Aankoop eigen aandelen	19	-	-1.688
Verkoop eigen aandelen	19	175	1.780
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		5	-629
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		-183.411	-139.652
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		377.828	517.480
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar		194.416	377.828

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Toelichting 1: Waarderingsregels en boekhoudkundige principes

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige normen

Gimv NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels. De maatschappelijke zetel is gevestigd in de Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen. De geconsolideerde staten van Gimv hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 maart 2023. Ze werden op 16 mei 2023 door de Raad van Bestuur goedgekeurd.

Overeenkomstig artikel 13 § 2 3° van het KB van 14 november 2007, verklaren CEO Koen Dejonckheere en CFO Kristof Vande Capelle in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend:

a) de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en dat zij een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 maart 2023, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.

b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de Groep, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Toegepaste nieuwe en gewijzigde standaarden

De groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2022, toegepast. Gimv heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 maart 2023.

De volgende nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en zoals onderschreven door de EU zijn van kracht voor de huidige periode:

- jaarlijkse verbeteringen 2018-2020 cyclus (mei 2020);
- aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - referenties naar het conceptueel raamwerk (mei 2020);
- aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa - inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (mei 2020);
- aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa - verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (mei 2020).

De toepassing van deze nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen heeft geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van Gimv.

Standaarden met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die na 31 maart 2023 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten – leaseverplichtingen in een sale en lease-back (september 2022) *;
- aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening - classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (januari 2020) * en Aanpassingen om de ingangsdatum van de wijzigingen van januari 2020 uit te stellen (juli 2020) * en aanpassingen met betrekking tot de toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (februari 2021);
- aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Definitie van schattingen (februari 2021);
- aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen - Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (mei 2021).

* Nog niet onderschreven door de EU per 31 maart 2023

Er wordt geen materiële impact verwacht op de geconsolideerde financiële staten van de groep door de toekomstige toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden.

2. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde financiële staten omvatten deze van Gimv en haar dochters (de "groep") die integraal geconsolideerd worden. Al de dochterondernemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 maart.

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

De algemene toepassing van IFRS 10 'Geconsolideerde financiële staten' verplicht entiteiten om participaties te consolideren die het controleert omwille van feiten en omstandigheden. IFRS 10 §27, voorziet een uitzondering voor investeringsentiteiten op het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren.

Gezien Gimv voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit waardeert de groep in overeenstemming met IFRS 9 'Financiële instrumenten' alle participaties in portefeuillebedrijven aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

- middelen verwerft van één of meerdere investeerders met het oog op het verschaffen van diensten rond 'investment management' aan deze investeerders;
- zich engageert ten opzichte van zijn investeerders tot het realiseren van meerwaarden op of andere opbrengsten uit investeringen of een combinatie van beiden (bedrijfsdoelstelling);
- de prestaties van nagenoeg al zijn investeringen waardeert en beoordeelt op basis van hun reële waarde.

Middelen

Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij verkrijgt Gimv zijn middelen van een groot aantal verschillende investeerders die aandeelhouder zijn van de beursgenoteerde vennootschap. Naast een aantal institutionele investeerders is er ook een groot aantal (voornamelijk Belgische) retail-investeerders die via hun Gimv-aandelen toegang krijgen tot een portefeuille van niet-genoteerde groei-bedrijven.

Daarnaast verricht Gimv via de co-investeringspartnerships ook investeringen met middelen die haar door externe partijen werden verstrekt. De co-investeringspartnerships bevinden zich momenteel in de desinvesteringfase.

Bedrijfsdoelstelling

Gimv heeft als doel om door de prestaties van onze portefeuillebedrijven en succesvolle exits dubbelcijferige rendementen te behalen en een aantrekkelijk dividendbeleid te voeren. Gimv investeert in bedrijven met het oog op een financiële return bij exit en niet op het ontwikkelen van producten en diensten in samenwerking met de participaties.

Gimv streeft er in de eerste plaats naar sterk presterende bedrijven uit te bouwen, die het potentieel hebben om door te groeien op basis van een concurrentieel voordeel, een dominante marktpositie, een sterk management, potentieel tot schaalbaarheid in andere markten enz. Op grond van zorgvuldig geselecteerde macrotrends wordt de visie van Gimv op de toekomst vertaald naar vijf investeringsplatformen met elk een specifieke investeringsaanpak: Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities.

Reële waarde

Het management van Gimv beoordeelt de prestaties van de investeringen op basis van reële waarde.

De resultaten die voortkomen uit de waardering van de portefeuille (aan de hand van reële waarde) worden uitvoerig toegelicht in de externe financiële communicatie aan investeerders, analisten en de pers.

3. Consolidatiekring

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Aangezien Gimv NV voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit (IFRS 10) waardeert het alle participaties in portefeuillebedrijven (zowel dochterondernemingen met meerderheids-participaties als geassocieerde ondernemingen) aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Gimv een aanzienlijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, maar waarover het geen controle uitoefent.

De aandelen in dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen worden in de balans gepresenteerd als 'Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat'. Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het resultaat van de periode waarin de wijziging zich voordoet. Zie verder ('bepaling van reële waarde') voor meer informatie rond de waardering.

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen conform IFRS 10 §32 wel te worden geconsolideerd. Alle dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, en hun consolidatiemethode, worden opgenomen onder toelichting 2.

Belangen zonder zeggenschap

Belangen zonder zeggenschap geven het gedeelte van de nettoresultaten en het netto-actief van een dochteronderneming weer dat toewijsbaar is aan belangen die niet rechtstreeks, of onrechtstreeks via dochterondernemingen, gehouden worden door de groep.

4. Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties in een nieuwe investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekt, worden verwerkt volgens de overnamemethode. In de balans worden de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij oorspronkelijk gewaardeerd aan hun reële waarde op datum van overname. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening vanaf de datum waarop de controle werd gekregen. Kosten gerelateerd aan bedrijfscombinaties worden in resultaat genomen.

De goodwill (winst op voordelige verwerving) wordt bepaald als het positieve (negatieve) verschil tussen de volgende twee elementen:

- het totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de deelnemingen die geen controle geven (minderheidsbelangen) in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde van de deelnemingen reeds verworven door de groep vóór de verkrijging van zeggenschap; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Indien dit verschil negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post "Goodwill" en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden ("KGE") waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden opgenomen.

5. Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers op transactiedatum.

Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoers op balansdatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn aangeduid, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

De wisselkoers- en koersomrekeningsverschillen die voortvloeien uit deze transacties worden in de resultatenrekening opgenomen onder het operationele resultaat.

6. Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde. Wijzigingen in de reële waarde worden erkend in de resultatenrekening als overige operationele opbrengst of overige operationele kost. De groep past geen hedge accounting toe.

7. Immateriële en materiële vaste activa

Materiële en immateriële vaste activa, exclusief goodwill, worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven over de verwachte levensduur. Op balansdatum controleert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met bepaalde gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering van deze activa. De verwachte gebruiksduur van de materiële vaste activa werd vastgelegd op:

- software en licenties: 5 jaar
- gebouwen: 30 jaar
- onderhoud gebouwen: 3 jaar
- meubilair en materieel: 9 tot 13 jaar
- hardware: 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven. Afschrijvingen worden berekend vanaf de datum waarop het actief klaar is voor gebruik.

Waardevermindering van niet-financiële activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzonder waardeverminderverslies geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderversliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Eerder geboekte waardeverminderingen, behoudens goodwill, worden via de resultatenrekening teruggenomen wanneer deze de realiseerbare waarde terug hoger is dan de boekwaarde.

Leasing

Alle leasecontracten worden conform IFRS 16 Leases verwerkt door de opname van een gebruiksrecht en een leaseverplichting, met uitzondering van:

- leases met laagwaardige activa;
- leases met een looptijd van 12 maanden of minder.

Leaseverplichtingen worden gewaardeerd aan de contante waarde van de contractuele betalingen die aan de leasinggever verschuldigd zijn over de leaseperiode, waarbij de disconteringsvoet wordt bepaald op basis van de rentevoet die in de lease is vervat, tenzij deze niet onmiddellijk kan worden bepaald, in welk geval de marginale rentevoet van de groep bij aanvang van het leasecontract wordt gebruikt. Variabele leasebetalingen worden alleen opgenomen in de waardering van de leaseverplichting als ze gebaseerd zijn op een index of rentevoet. In dergelijke gevallen wordt er bij de eerste waardering van de leaseverplichting van uitgegaan dat het variabele element gedurende de gehele leaseperiode ongewijzigd blijft. Andere variabele leasebetalingen worden als last opgenomen in de periode waarin ze worden opgelopen.

Bij de eerste opname omvat de boekwaarde van de leaseverplichting ook:

- bedragen die naar verwachting betaalbaar zullen zijn onder restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van een aan de groep toegekende aankoopoptie indien het redelijk zeker is dat de groep deze optie zal uitoefenen;
- betalingen van boetes voor het beëindigen van het leasecontract, indien de leaseperiode de uitoefening van een optie tot beëindiging van het leasecontract weerspiegelt.

Gebruiksrechten worden initieel gewaardeerd aan een bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, onder aftrek van ontvangen huurincentives, en verhoogd met:

- leasebetalingen die bij of voor aanvang van het leasecontract zijn verricht;
- de initiële directe kosten die zijn gemaakt;
- het bedrag van een opgenomen voorziening wanneer de groep contractueel verplicht is het geleasede actief te ontmantelen, te verwijderen of te herstellen.

Na de eerste waardering nemen de leaseverplichtingen toe als gevolg van een constante rente over het resterende saldo en worden ze verminderd met verrichte leasebetalingen. Gebruiksrechten worden lineair afgeschreven over de resterende looptijd van de lease of over de resterende economische levensduur van het actief indien dit, in uitzonderlijke gevallen, korter wordt geacht dan de leaseperiode.

Leaseverplichtingen worden geherwaardeerd wanneer zich een wijziging voordoet in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een wijziging in een index of tarief of wanneer zich een wijziging voordoet in de inschatting van de looptijd van een leasecontract.

8. Financiële activa

De financiële activa bestaan voornamelijk uit (i) aandelen gewaardeerd aan reële waarde, (ii) schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde, (iii) schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, (iii) handelsvorderingen en overige vorderingen, (iv) geldmiddelen en cash equivalenten en (v) verhandelbare effecten.

Financiële activa worden in de balans opgenomen op de datum van de betaling van de investeringsbedragen. Investeringsbedragen die voor het einde van het boekjaar werden gecontracteerd en waarvan Gimv de contractuele rechten hieraan verbonden beheerst, en waarvan de betaling van de investeringsbedragen plaatsvindt kort na de afsluitdatum, worden mee opgenomen in de financiële activa op afsluitdatum van het boekjaar.

Aan- en verkopen van financiële activa die volgens de standaardmarktconventies worden afgewerkt, worden verwerkt op de afwikkelingsdatum.

Heronderhandelde kredieten zijn het gevolg van een langer dan voorziene houdperiode en niet van een verslechterde kredietpositie van het bedrijf. Heronderhandelde kredieten leiden niet tot een uitboeking van de schuldvordering. De boekwaarde van de heronderhandelde schuldvordering wordt gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Er vinden geen materiële wijzigingen in contractuele cash flows plaats.

Classificatie en waardering

Bij de verwerving van of een investering in een financieel actief bepalen de contractuele voorwaarden of het een eigenvermogensinstrument (aandelen), dan wel een schuldinstrument (schuldordering) is.

De **aandelen** gewaardeerd aan reële waarde betreffen de eigenvermogensinstrumenten die behoren tot de investeringsportefeuille van de groep, inclusief geassocieerde deelnemingen, welke, conform zoals in punt 2 “Consolidatieprincipes”, gewaardeerd worden aan reële waarde met de reële waardeveranderingen in de resultatenrekening (FVPL). Initieel worden deze aandelen geboekt aan hun reële waarde op datum van verwerving. Na een eerste opname worden de niet-gerealiseerde waardeveranderingen als gevolg van de herwaardering op elke rapporteringsperiode opgenomen in de resultatenrekening onder de rubrieken: “Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)” en “Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)”.

De **schuldvorderingen** gewaardeerd aan reële waarde en aan geamortiseerde kostprijs betreffen leningen aan portefeuillebedrijven met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. De eigenschappen van de contractuele kasstromen of SPPI-test (“Solely Payments of Principal and Interest” - test) worden beoordeeld bij eerste opname, en dit op een individuele basis. Er wordt beoordeeld of het instrument op gespecificeerde data kasstromen genereert die enkel betalingen zijn van kapitaal en interest op het uitstaande kapitaal. Daarnaast wordt

geoordeeld hoe deze kasstromen kaderen binnen het businessmodel. Het businessmodel van Gimv bestaat uit uitsluitend het aanhouden van de schuldvorderingen tot einde looptijd.

- Schuldvorderingen welke voldoen aan de SPPI-test en aan het businessmodel worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Bij eerste opname worden zij gewaardeerd aan reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving ervan. Vervolgens wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet.
- Schuldvorderingen welke niet voldoen aan de SPPI-test, zoals converteerbare schuldinstrumenten, worden bij eerste opname gewaardeerd aan reële waarde, en vervolgens, op elke rapporteringsperiode, gewaardeerd aan reële waarde met de reële waardeveranderingen geboekt in de resultatenrekening onder de rubrieken: “Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)” en “Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)”. Eventuele transactiekosten betaald naar aanleiding van de verwerving van deze instrumenten worden rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt onder de aankopen goederen en diverse diensten.

De handels- en overige vorderingen betreffen voornamelijk handelsvorderingen op maximum één jaar. Deze handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Geldmiddelen en cash equivalenten

Geldmiddelen en cash equivalenten omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden, alsook de thesauriemiddelen die belegd zijn in liquide producten die niet aan waarderingsschommelingen onderhevig zijn. Deze worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde. Bankdeposito's en cash equivalenten in deze rubriek zijn beschikbaar binnen een looptijd van maximaal drie maanden.

Verhandelbare effecten

Deze bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten die aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum. Daarna worden deze producten gewaardeerd aan reële waarde, waarbij eventuele schommelingen in het financieel resultaat worden opgenomen.

Uitboeking van de financiële activa

De uitboeking van financiële activa vindt plaats wanneer de groep niet langer de contractuele rechten hieraan verbonden, beheerst. Dit doet zich voor wanneer de financiële activa verkocht worden of wanneer de kasstromen toerekenbaar aan deze activa, worden overgedragen naar een derde, onafhankelijke partij.

De meer- of minderwaarde bij de realisatie van investeringen worden berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van de investering bij aanvang van het boekjaar op het moment van de verkoop, en worden gepresenteerd onder de rubriek “meer- of minderwaarde bij

de realisatie van investeringen”. Eventuele niet gerealiseerde meer- of minderwaarden geboekt in het lopende boekjaar voor de uitboeking van de financiële activa worden geannuleerd en het totale gerealiseerde resultaat ten opzichte van de boekwaarde bij aanvang van het boekjaar wordt gepresenteerd.

De verkoopkosten worden in de meeste gevallen verrekend in de verkoopprijs waarbij alle aandeelhouders meedragen in de verkoopkosten. In uitzonderlijke gevallen draagt Gimv de volledige kosten, deze zijn echter vaak immaterieel ten opzichte van de verkoopprijs en worden als een kost verwerkt, en niet genot met de verkoopopbrengsten.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Verwachte kredietverliezen worden, in het geval van financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, geëvalueerd en geboekt tijdens elke rapporteringsperiode. Bij het bepalen van de verwachte kredietverliezen worden de financiële activa ingedeeld in drie categorieën, en dit gegroepeerd per investering. De verwachte kredietverliezen worden als volgt bepaald:

- Categorie 1 – performante activa – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke presteren zoals verwacht op moment van toekenning van de lening. Hierbij wordt een “12 maanden verwachte kredietverlies” aangelegd op de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betaling.
- Categorie 2 – minder performante activa – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke significant minder presteren ten opzichte van de verwachtingen op moment van toekenning van de lening. In dit geval wordt er geoordeeld dat er een significante stijging is in kredietrisico in vergelijking met het kredietrisico op eerste opname en wordt een “lifetime” verwacht kredietverlies vastgesteld.
- Categorie 3 – niet performante activa (activa met verminderde kredietwaardigheid) – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke contractuele betalingen niet uitgevoerd hebben.

Op moment van eerste opname vallen investeringen altijd in categorie 1 en wordt er geoordeeld dat het verwachte kredietverlies in de komende 12 maanden niet materieel is. Bij de beoordeling of activa performant, minder performant of niet performant zijn, wordt de evolutie van de eigenvermogenswaarde van het portefeuillebedrijf bepaald. In geval van niet performant worden er eveneens feiten en omstandigheden in rekening genomen, zoals - maar niet beperkt tot - contractuele betalingen welke niet (tijdig) uitgevoerd werden. De verandering in het kredietrisico wordt bepaald op basis van de veranderingen in de eigenvermogenswaarde van het portefeuillebedrijf waarbij een evolutie naar een negatieve eigenvermogenswaarde (door een daling van de operationele resultaten en/of een toename van de netto-schuldpositie) aanzien wordt als een stijging van het kredietrisico. Het “lifetime” verwachte kredietverlies wordt dan geboekt en bepaald op basis van de terugbetalingscapaciteit van het portefeuillebedrijf. De bepaling van de terugbetalingscapaciteit houdt rekening met de volledige terugbetaling van de overige meer senior financiële schulden welke het portefeuillebedrijf heeft. Wanneer bovendien informatie die meer op de toekomst is gericht en zonder ongerechtvaardigde kosten of inspanningen beschikbaar is, zal deze informatie gebruikt worden om te bepalen of het kredietrisico sinds de eerste opname significant is toegenomen.

9. Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille

Bij de bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille hanteert de groep volgende hiërarchie die het belang weerspiegelt van de gegevens die gebruikt worden om waarderingen vast te stellen:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;
- niveau 3: methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Beursgenoteerde ondernemingen

Voor investeringen die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten, wordt de reële waarde bepaald op basis van de biedkoersen bij het sluiten van de markt op balansdatum. Wanneer er eventueel beperkingen op de verhandelbaarheid van het aandeel zijn, of in geval de beurskoersen niet representatief is gegeven het belang van de participatie, wordt hiermee rekening gehouden in de waardering. Normaal worden geen discounts op beurskoersen toegepast, behalve als er contractuele, overheids- of andere juridisch afdwingbare beperkingen zouden zijn die de waarde kunnen beïnvloeden, of in het geval van onderstaande scenario's:

- wanneer een beurskoers beschikbaar is op een actieve markt, maar deze beurskoers niet een representatieve maatstaf is van de reële waarde door informatie die zich voordoet na balansdatum maar voor de datum van waardering. De gehanteerde beurskoers zal aangepast worden met de informatie na balansdatum;
- bij het bepalen van de reële waarde van een verplichting of eigen vermogensinstrument behorend tot de groep op basis van de beurskoers, gehanteerd voor identieke actiefbestanddelen in een actieve markt en wanneer aanpassingen nodig zijn ten gevolge van specifieke factoren die van toepassing zijn.

Het aanpassen van publiek beschikbare informatie heeft tot gevolg dat de activa of verplichtingen, gewaardeerd met deze aanpassingen, een lager niveau zullen krijgen dan niveau 1.

Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

Overeenkomstig IFRS 13 ‘Fair Value Measurement’ wordt de reële waarde bepaald als het bedrag waarvoor een actief kan verhandeld worden tussen goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn. In de afwezigheid van een actieve markt voor een financieel instrument wordt gebruikgemaakt van verschillende waarderingmodellen welke als niveau 3 in de reële waarde hiërarchie worden beschouwd. Gimv volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De waarderingmethoden worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

Waarderingsmethoden voor niet-beurgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3)

Niet-beurgenoteerde investeringen worden gewaardeerd, op elke balansdatum, volgens de International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna toegelicht. De meest recente versie van deze richtlijnen werd gepubliceerd in december 2022. Deze richtlijnen zijn in overeenstemming met IFRS 13 'Fair Value Measurement'. De toegepaste waarderingsmethoden worden verder gedetailleerd in Toelichting 6.4.

De prijs van een recente transactie

Als er recent een investering geweest is in de betrokken onderneming, is de prijs een goede indicatie voor de reële waarde. Door gebruik te maken van de 'prijs van een recente transactie'-methode, gebruikt Gimv de kosten van de investering zelf of de prijs waartegen een significante nieuwe investering in de onderneming werd gedaan om de reële waarde van de investering te bepalen. Gimv doet dit enkel voor een beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie. De lengte van deze periode zal afhankelijk zijn van de specifieke karakteristieken van de betrokken investering. Gedurende de periode volgend op de datum van de relevante transactie, beoordeelt Gimv of veranderingen of gebeurtenissen na de relevante transactie een verandering in de reële waarde van de investering teweeg zouden kunnen brengen. Als Gimv besluit dat er een indicatie is dat de reële waarde veranderd is (gebaseerd op objectieve gegevens of op de ervaring van het betrokken investment team), zal het de prijs van de recente transactie aanpassen.

Deze methode wordt specifiek ook toegepast in geval van een recente investering in ondernemingen die geen significante opbrengsten of positieve kasstromen hebben. Voor opstartende ondernemingen zijn er gewoonlijk geen bestaande winsten of positieve kasstromen op korte termijn. De waarschijnlijkheid en de financiële impact van het succes of het falen van de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten zijn moeilijk in te schatten. Het is daarom niet gemakkelijk om betrouwbare kasstroomprognoses te maken. De meest aangewezen benadering om de reële waarde te bepalen is een methode die gebaseerd is op marktgegevens, namelijk de prijs van een recente investering. In het geval van een interne ronde waarbij alleen de bestaande investeerders betrokken zijn in dezelfde verhouding als hun investering, moet worden nagegaan of er specifieke omstandigheden zijn die de betrouwbaarheid van deze financieringsronde als indicatie van de reële waarde kunnen verminderen. Niettemin kan een financiering met de investeerders aan een lagere prijs dan de waardering op de laatste rapporteringsdatum wijzen op een daling in de waarde en wordt hiermee rekening gehouden. De doelstellingen van de investeerders bij het maken van een interne dalende waardering kan variëren. Hoewel een ronde aan een lagere prijs aangeeft dat de onderneming niet in staat was fondsen van investeerders tegen een hogere prijs op te halen, kan een dergelijke ronde tegen lagere prijs onder meer tot doel hebben de verwatering van het aandeel van de oprichters of de verwatering van het aandeel van de investeerders die niet in de investeringsronde deelnemen, te bewerkstelligen.

Wanneer een financiering tegen een hogere waardering wordt gedaan, in de afwezigheid van nieuwe investeerders of andere significante factoren die aangeven dat de waarde verhoogd is, is het evenzeer niet waarschijnlijk dat de transactie alleen een betrouwbare indicator is van de reële waarde.

Marktmultiples

Deze methode wordt gebruikt bij investeringen in een gevestigd bedrijf met een identificeerbare, constante stroom van omzet of winsten die als duurzaam kan worden beschouwd.

- bij de marktmultiples-methode wordt, om de reële waarde van een investering te bepalen, een multiple gebruikt die toepasselijk en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en winstgroeivooruitzichten van het bedrijf) op de duurzame omzet of winsten van het bedrijf. Afhankelijk van de omstandigheden zal de multiple worden bepaald op basis van één of meerdere vergelijkbare ondernemingen. Het is belangrijk dat de marktgebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de 'peer group') gecorrigeerd wordt voor de verschillen tussen de 'peer group' en het te waarderen bedrijf. Hierbij dient rekening te worden gehouden met het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, enz. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen;
- om op een objectieve manier het verschil met vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen te bepalen, wordt de kalibratie-techniek toegepast mits de oorspronkelijke transactieprijs representatief is voor de reële waarde op het moment van de transactie en op voorwaarde dat de transactie voorwerp kan uitmaken van een kalibratie. Het kalibratie-principe maakt het mogelijk om uit de instapprijs de discount of premie ten opzichte van de multiple van de 'peer group' af te leiden en deze resulteert in combinatie met aangepaste marktdata voor de relevante rapporteringsperiode in een reële waarde op de rapporteringsdatum;
- van deze bedrijfswaarde worden alle bedragen afgetrokken die betrekking hebben op financiële instrumenten die bij een liquidatie voorrang zouden hebben op het hoogst gerangschikte instrument van de groep, waarbij ook rekening gehouden wordt met het effect van eventuele instrumenten die een verwaterend effect kunnen hebben op de investering van de groep, om te komen tot de netto eigen vermogenswaarde.

De netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten. De gebruikte gegevens worden gebaseerd op de meest recente beschikbare informatie waarop Gimv kan steunen (historische, actuele of toekomstige), en worden aangepast voor uitzonderlijke of eenmalige posten, de impact van beëindigde operaties, acquisities en verwachte dalingen in de resultaten.

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

- vergelijkbare multiples van prijs/winst, prijs/cashflow, bedrijfswaarde/Ebit(da) (winst voor financiële lasten (en belastingen en afschrijvingen)) en bedrijfswaarde/omzet;
- verwijzing naar relevante en toepasselijke transactie multiples;
- multiples betaald bij intrede.

Investerings in fondsen van derden en co-investeringspartnerships

Voor investeringen in fondsen van derden (die niet door Gimv-groep worden beheerd) en investeringen in co-investeringspartnerships, wordt de reële waarde van de investering afgeleid van de waarde van het netto-actief van het fonds. In functie van de marktomstandigheden kan beslist worden om de waardering van de fondsen te baseren op een individuele waardering van de onderliggende participaties, gebaseerd op de waarderingmethodologie van Gimv. In turbulente markten kan de waarde van de fondsen worden aangepast in functie van de relevante beursindexen tussen het moment van rapportering van het fonds en de afsluitingsdatum van Gimv.

Hoewel de gerapporteerde fondswaarde een relevant startpunt is om de reële waarde van het fonds te bepalen, kan het noodzakelijk zijn deze waarde aan te passen op basis van de best beschikbare informatie op de datum van rapportering. Elementen die aanleiding kunnen geven tot een aanpassing zijn: een tijdsverschil tussen de rapporteringsdatum van het fonds en die van Gimv, belangrijke waarderingsverschillen of elk ander element dat de fondswaarde kan impacteren.

Specifieke beschouwingen

- Er wordt rekening gehouden met mutaties in wisselkoersen die een impact kunnen hebben op de waardering van de investeringen.
- Als de rapporteringsmunt verschilt van de munteenheid waarin de investering is benoemd, gebeurt de omrekening aan de hand van de wisselkoers op datum van rapportering.
- Belangrijke posities in opties en warrants worden apart van de onderliggende investeringen gewaardeerd, gebruikmakend van een optiewaarderingsmodel. De reële waarde houdt rekening met het vermoeden dat opties en warrants worden uitgeoefend, daar waar de reële waarde de uitoefenprijs overstijgt.
- Andere rechten zoals conversierechten en 'ratchets', die de reële waarde kunnen beïnvloeden, worden bij elke waardering bekeken om na te gaan of het waarschijnlijk is dat ze zullen worden uitgeoefend en om de mogelijke impact op de waarde van de investering te bepalen.
- Verschillen in toewijzing van opbrengsten, zoals liquidatiepreferenties, kunnen een impact hebben op de waardering. Als deze voorkomen, worden zij bekeken om na te gaan of zij een voordeel opleveren voor de Gimv-groep of voor derden en toegepast op de waardering.
- Veel financiële instrumenten gebruikt in private equity cumuleren de interesten, die pas in cash worden uitbetaald bij terugbetaling van het instrument. Bij waardering hiervan houdt Gimv rekening met het totaal te ontvangen bedrag, inclusief de toename in de gecumuleerde interesten.
- Indicatieve biedingen worden niet afzonderlijk gebruikt, maar moeten worden bevestigd door één van de waarderingmethoden.
- Voor de vastgoed-intensieve portefeuillebedrijven wordt een afzonderlijke waardering toegepast op de opbrengst genererende vastgoed activa (PropCo) en de operationele onderneming (OpCo). De waardering van de PropCo is gebaseerd op marktrentevoeten en fictieve netto huuropbrengsten, terwijl de OpCo gewaardeerd wordt op basis van de earnings multiple-methode na huurkosten.
- Als er bij de verkoop van een participatie mogelijke nabetalingen (earn-outs) zijn, is het mogelijk om deze te waarderen op basis van een discounted kasstromen tabel model, in functie van de inschatting van de waarschijnlijkheid van het ontvangen van deze betalingen. Bij deze methode gaat men de waarde bepalen door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasmiddelen van de onderliggende onderneming te berekenen.

10. Kasstroomoverzicht

Gimv stelt het kasstroomoverzicht op gebruik makende van de directe methode. Deze geeft de beste en meest relevante inzage in de feitelijke kasstromen van Gimv. Het kasstroomoverzicht omvat zowel de bewegingen in de 'geldmiddelen en cash equivalenten' als de 'verhandelbare effecten en andere liquide middelen' zoals weergegeven onder de vlottende activa in de balans.

Het kasstroomoverzicht is gebaseerd op Gimv en de integraal geconsolideerde dochtervennootschappen. Gimv kan geen enkele aanspraak maken op de geldmiddelen van de bedrijven in de investeringsportefeuille. Gimv is slechts verantwoordelijk voor de waarde van het investeringsbedrag van de groep in de betreffende onderneming.

11. Eigen aandelen

Bij de inkoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De schommelingen betreffende deze effecten worden voorgesteld in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. De inkoop of verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. Winsten en verliezen met betrekking tot een latere verkoop of vernietiging worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

12. Financiële verplichtingen

De financiële verplichtingen bestaan voornamelijk uit obligatieleningen, leaseverplichtingen, handels-en overige schulden.

De financiële verplichtingen worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs waarbij bij eerste opname deze gewaardeerd worden aan reële waarde (rekening houdend met disconto of premies), en verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de uitgifte ervan. Op elke rapporteringsperiode worden de financiële verplichtingen gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

13. Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep verplichtingen is aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) door eerdere gebeurtenissen, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen.

De voorzieningen bestaan voornamelijk uit voorzieningen in het kader van de earn-out regeling van de historische co-investeringsstructuren, van het LTIP (long term incentive plan), van voorzieningen voor geschillen, en van pensioenverplichtingen (zie punt 15).

Voorzieningen in het kader van de historische co-investeringsstructuren

Voor een uitgebreide rapportering over de werking van de historische co-investeringsstructuren verwijzen we naar het remuneratieverslag punt B. Tot 31 maart 2018 implementeerde Gimv een co-investeringsstructuur gebaseerd op opeenvolgende investeringsperiodes ('vintage') van twee à drie jaar. Per vintage richtte Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen, evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. Voor de nog lopende vintages (2010, 2013 en 2016) bedraagt het co-investeringspercentage 12,5%. De Belgische begunstigen verkregen voor de vintages 2013 en 2016 warrants op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigen aandelen van deze co-investeringsvennootschappen konden verwerven. De rechten van de deelnemers in de co-investeringsstructuur worden als algemene regel pas definitief verworven over een periode van acht jaar (de 'vestingperiode'). De aandelen in de co-investeringsvennootschappen verworven bij uitoefening van de warrants kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de twee à driejarige investeringsperiode op basis van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde meerwaarden op de desbetreffende totale investeringsportefeuille en na het betalen van alle beheers- en financieringskosten. Het eerste afrekenmoment heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar waarin verdere cash-realisaties van de investeringsportefeuille tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

Voor de vintage 2010 en 2013 loopt de earn-out periode. Toekomstige earn-out betalingen (gebaseerd op de reeds in cash gerealiseerde meerwaarden) en toekomstige potentiële toekomstige earn-out betalingen (gebaseerd op de nog niet in cash gerealiseerde meerwaarden) worden via voorzieningen aangelegd. De wijzigingen in de voorzieningen worden verwerkt in de resultatenrekening bij het operationele resultaat, betalingen worden rechtstreeks via het eigen vermogen verwerkt.

Voor de vintage 2010 loopt de earn-out periode af per 31 maart 2023 en zal de laatste earn-out betaling plaatsvinden in het volgende boekjaar. De uitoefenperiode voor de vintage 2016 vindt plaats in het volgende boekjaar. Gimv zal de aandelen van de deelnemers in deze co-investeringsstructuur vintage 2016 overkopen aan de waarde van de verkoopprijs bepaald op 31 maart 2023. Tot op afsluitdatum van het huidig boekjaar werden de belangen van de medewerkers in de vintage 2016 uitgedrukt via de minderheidsbelangen.

Voorzieningen in het kader van het LTIP

Gimv heeft een beloningsplan op lange termijn (LTIP) ingevoerd dat gestart is op 1 april 2018. Dit LTIP bepaalt dat 10% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de driejarige periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021 en in de driejarige periode van 1 april 2021 tot 31 maart 2024 (en in eventuele daaropvolgende investeringsperiodes), na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille, zullen gedeeld worden met een vooraf gedefinieerde groep van begunstigen. Die groep van begunstigen omvat de leden van het executief comité evenals de partners en principals in de investeringsplatformen. We verwijzen naar punt A.6 van het remuneratieverslag voor een uitvoerige beschrijving.

Per 31 maart 2023 bestaan er twee long term incentive plannen, LTIP 2018-2032 en LTIP 2021-2035. Er worden nog geen uitbetalingen plaats in het kader van deze plannen. Toekomstige uitbetalingen in het kader van dit LTIP gebeuren in cash en worden via de loonverwerking uitgevoerd. Op basis van de waardering op afsluitdatum van de respectievelijke investeringsportefeuille wordt een provisie aangelegd in het geval dat de huidige waardering de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille overtreft.

14. Personeelsbeloningen

De personeelsbeloningen omvatten de korte termijn vaste en variabele personeelsbeloningen, betalingen onder de LTIP-plannen vanaf 2018, en personeelsvergoedingen na uitdiensttreding. De personeelsvergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen.

Pensioenplannen

Personeelsbezoldigingen onder vaste-bijdrageplannen of te-bereiken-doelplannen worden verstrekt via afzonderlijke fondsen of verzekeringsplannen.

■ Te-bereiken-doelplan:

Gimv heeft voor enkele medewerkers een "te bereiken doel" plan waarbij de begunstigen op datum van hun pensioen recht hebben op een bedrag dat bepaald wordt in functie van hun laatste salaris. De kosten van de te bereiken doel pensioenplannen worden op actuariële wijze bepaald aan de hand van de "projected unit credit" methode (PUC). Herwaarderingen, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het actiefplafond en het rendement op de fondsbeleggingen, worden rechtstreeks in de balans opgenomen, waarbij een overeenkomstig bedrag ten gunste of ten laste van de ingehouden winst wordt gebracht via andere elementen van het globaal resultaat in de periode waarin zij zich voordoen. Herwaarderingen worden niet in volgende perioden naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op de vroegste van: (i) de datum van de wijziging of inperking van het plan, en (ii) de datum dat Gimv de gerelateerde herstructureringskosten herkent.

De netto rente wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of het netto actief uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten. Gimv neemt de volgende wijzigingen in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op in de geconsolideerde winst- en verliesrekening:

- Servicekosten omvatten huidige servicekosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, winsten en verliezen op inperkingen en niet-routinematige verrekeningen
- Netto rentelasten of -baten

- **Vaste-bijdrageplan:**

Gimv heeft voornamelijk “vaste-bijdrage” pensioenplannen voor haar actieve medewerkers binnen een “tak 21” pensioenplan. Die plannen voorzien een forfaitair bedrag voor pensioenen en een overlijdensdekking met werkgeversbijdrage, berekend als een percentage van een referentiesalaris. Er zijn geen werknemersbijdragen in de plannen.

Volgens de Belgische wetgeving zijn pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op een gemiddeld rendement op 10-jarige overheidsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%) voor alle bijdragen. Vanwege deze minimale gegarandeerde rendementen, worden deze pensioenregelingen onder IFRS beschouwd als een “te bereiken doel” pensioenplan en worden zoals hierboven beschreven verwerkt.

15. Erkenning van portefeuille opbrengsten en operationele opbrengsten

De operationele opbrengsten bestaan voornamelijk uit portefeuille opbrengsten (dividendopbrengsten, interestopbrengsten, meerwaarde op realisatie van investeringen, niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat) en operationele opbrengsten (management fees en overige operationele opbrengsten).

Aan de groep toegekende dividenden worden als opbrengst geregistreerd op het moment dat de algemene vergadering van de aandeelhouders van de betreffende onderneming waarin de groep participeert het dividend heeft goedgekeurd.

Interestopbrengsten worden als opbrengst verwerkt volgens de effectieve rentemethode.

We verwijzen naar de sectie financiële activa omtrent de verwerking van de meerwaarde op realisatie van investeringen, niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat.

Management fees betreffen de vergoedingen aangerekend aan portefeuillebedrijven en fondsen onder beheer.

16. Inkomstenbelasting

De inkomstenbelastingen omvatten de belastingen op het resultaat als de uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen.

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode en bestaan uit belastingen op winsten die moeten worden betaald of teruggekregen in de loop van toekomstige boekjaren, als gevolg van tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en de verplichtingen in de balans en de fiscale boekwaarde en als gevolg van de overdracht van niet-gecompenseerde fiscale verliezen. Uitgestelde belastingen op niet-gecompenseerde fiscale verliezen worden slechts opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

Uitgestelde belastingen worden niet verwerkt indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit fiscaal niet-aftrekbare goodwill en indien de initiële opname van activa en verplichtingen die geen invloed hebben op het boekhoudkundig en fiscale resultaat.

17. Winst per aandeel

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basiswinst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties uitstaand tijdens de periode.

18. Belangrijke oordelen en schattingen

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden schattingen verricht en assumpties geformuleerd die een invloed hebben op de bedragen opgenomen in de jaarrekening. De significante schattingen en assumpties betreffen voornamelijk:

- de bepaling van de reële waarde van de aandelen en van de schuldvorderingen in de investeringsportefeuille welke gewaardeerd worden aan reële waarde via de resultaten;
- de bepaling van de verwachte kredietverliezen op de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs;
- de bepaling of er al dan niet controle is in een portefeuillebedrijf;
- de waardering van de “te bereiken doel” pensioenverplichtingen;
- de assumpties bij de bepaling van de financiële verplichtingen in kader van lease-overeenkomsten;
- de bepaling of een acquisitie voldoet aan de definitie van een business combination conform IFRS 3 en bijgevolg dient opgenomen te worden in de consolidatiekring (toelichting 4);
- de presentatie van de schuldvordering als financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat of als financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs ten gevolge van het al dan niet voldoen aan de SPPI test.

Deze schattingen gaan ervan uit dat de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten gewaarborgd is en worden gemaakt op basis van de op dat ogenblik beschikbare informatie. De schattingen kunnen herzien worden wanneer de omstandigheden waarop ze gebaseerd zijn evolueren of wanneer nieuwe informatie beschikbaar wordt. De actuele resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Toelichting 2: Aangepaste voorstelling van de geconsolideerde financiële staten

Gimv heeft in deze rapporteringsperiode een aantal alternatieve maatstaven toegevoegd in de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten. De voorstelling werd in overeenstemming gebracht met de manier waarop de resultaten intern worden besproken en extern worden gepresenteerd. Onderstaande tabellen laten toe om de voorstellingswijze van de vorige rapporteringsperiode aan te sluiten met de nieuwe. Achteraan in dit hoofdstuk staat een opsomming van de gebruikte alternatieve prestatie maatstaven met hun definitie.

Aanpassing in de geconsolideerde balans

De vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille worden voortaan opgesplitst in 'financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat' en 'financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs'.

Reconciliatietabel geconsolideerde balans (in EUR 1.000) 2021-2022

Vorige voorstelling	
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.096.135
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	352.412
Nieuwe voorstelling	
Investeringsportefeuille	1.448.547
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.096.135
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	246.843

Aanpassing in de geconsolideerde resultatenrekening

Reconciliatietabel geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000) 2021-2022

Vorige voorstelling	
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	173.234
Nieuwe voorstelling	
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	167.587
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	5.647
Vorige voorstelling	
Management fees	740
Omzet	179
Nieuwe voorstelling	
Management- en overige vergoedingen	919
Vorige voorstelling	
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-136
Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	-1.987
Nieuwe voorstelling	
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-2.123

Toelichting 3: Dochterondernemingen en portefeuillebedrijven

Aangezien Gimv voldoet aan de voorwaarden van een investeringsentiteit (IFRS10 §27) waardeert het alle participaties in portefeuillebedrijven (zowel dochterondernemingen met meerderheids-participaties als geassocieerde ondernemingen) aan reële waarde met verwerking van waarde-veranderingen in de winst- en verliesrekening.

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen wel te worden geconsolideerd. Deze dochters worden integraal geconsolideerd. Gimv heeft, ongeacht het deelnemingspercentage, de controle over deze vennootschappen omwille van contractuele bepalingen.

De eerste tabel bevat de integraal geconsolideerde dochterondernemingen. De tweede tabel geeft een overzicht van de participaties in portefeuillebedrijven waarbij Gimv meer dan 50% van de stemrechten aanhoudt.

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Het deelnemingspercentage komt overeen met het stemrechtenpercentage voor deze integraal geconsolideerde dochters.

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Belgium 2010	Antwerpen, België	823.741.915	0,00%	-100,00%
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010	Antwerpen, België	824.507.397	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50482904	0,00%	-100,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2013	Antwerpen, België	518.892.392	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2016	Antwerpen, België	649.473.594	22,71%	-1,80%
Adviesbeheer Gimv Group 2010	Antwerpen, België	824.472.383	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	515.977.741	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	649.467.260	25,68%	-0,55%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2013	Antwerpen, België	518.890.018	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2016	Antwerpen, België	649.474.782	28,37%	-0,20%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Citites 2013	Antwerpen, België	518.894.273	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Citites 2016	Antwerpen, België	649.474.188	22,25%	-0,42%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2013	Antwerpen, België	518.893.085	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2016	Antwerpen, België	649.472.705	26,12%	-0,40%
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	823.743.893	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	823.740.430	0,00%	-100,00%

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Buyouts & Growth Participants 2004	Den Haag, Nederland	27331774	100,00%	0,00%
Dutch Participants 2010	Den Haag, Nederland	50482777	100,00%	0,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,00%	0,00%
Gimv Arkiv Tech Fund II	Antwerpen, België	839.659.912	0,00%	-52,00%
Gimv Arkiv Technology Fund	Antwerpen, België	878.764.174	50,17%	0,00%
Gimv Buyouts & Growth 2004	Den Haag, Nederland	27274508	0,00%	-100,00%
Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	27378792	100,00%	0,00%
Gimv France Investissements	Parijs, Frankrijk	879 916 476	100,00%	100,00%
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840 172 910	100,00%	0,00%
Gimv Germany Holding	München, Duitsland	HRB 269510	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65881702	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62731521	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57093156	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071167	100,00%	0,00%
Gimv Investments Sustainable Citites Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59482583	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65423445	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071272	100,00%	0,00%
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27162749	100,00%	0,00%
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27258597	100,00%	0,00%
Gimv-XL	Antwerpen, België	820.802.914	100,00%	0,00%
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27127858	100,00%	0,00%
Halder-Gimv Germany Management	Den Haag, Nederland	27114196	100,00%	0,00%

Wijzigingen in de consolidatiekring

Nieuw in de perimeter

Gimv France Investissements werd toegevoegd in de consolidatiekring. We verwijzen naar toelichting 4 voor meer informatie.

Uit de perimeter

De volgende vennootschappen werden in de loop van het boekjaar vereffend: Gimv Buyouts & Growth 2004, Adviesbeheer Gimv-XL, Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Belgium 2010, Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010. Deze vennootschappen werden in het verleden opgericht als co-investeringsvennootschap om rechtstreeks of onrechtstreeks samen met Gimv te investeren in portefeuillebedrijven. Op Gimv Buyouts & Growth 2004 na, behoorden deze vennootschappen tot de historische co-investeringsstructuur van de 'vintage' 2010. Vermits de

contractuele desinvestingsperiode is verstreken, hadden deze vennootschappen geen bestaansreden meer.

Naast de vereffening van bovenstaande co-investeringsvennootschappen werd eveneens Gimv Arkiv Technology Fund II vereffend en ontbonden in het voorbije boekjaar. Dit fonds liet PMV (Participatie Maatschappij Vlaanderen) toe om samen met Gimv te investeren in risico- en groeikapitaal in Vlaanderen. PMV had een belang van 48% in het fonds.

Bij een aantal dochters is de beperkte evolutie van de stemrechten te wijten aan de uitoefening van de calloptie door Gimv op de nog niet geveste aandelen van vertrekkende medewerkers die begunstigde zijn in de betreffende vintage van de historische co-investeringsstructuren.

Niet geconsolideerde verbonden ondernemingen

De volgende tabel geeft een overzicht van de portefeuillebedrijven waarin Gimv meer dan 50% van de stemrechten aanhoudt en die aan reële waarde worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 10.

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822 110 433	66,39%	0,00%
Advanced Joining Technologies (Arplas)	Amersfoort, Nederland	65528247	60,00%	0,00%
Advanced Safety Technologies (ALT)	Utrecht, Nederland	68218737	66,67%	0,00%
Alro International	Dilsen-Stokkem, België	729.709.917	75,00%	0,00%
AME Investments	Eindhoven, Nederland	77271335	65,17%	0,00%
Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB121220	70,00%	0,00%
BioConnection Investments	Den Haag, Nederland	85610658	58,39%	58,39%
Blendwell Food Group B.V.	Giessen, Nederland	69247668	70,58%	0,00%
Claire Holding	Parijs, Frankrijk	844 249 771	70,77%	0,00%
Codex 324 Holding (France Thermes)	Parijs, Frankrijk	832 074 017	61,90%	0,00%
Coolworld Investments	Waalwijk, Nederland	74085093	67,98%	0,42%
Cristallo Topco (Fronnt)	Antwerpen, België	787.628.419	61,10%	61,10%
E.Gruppe Holding GmbH.	Rheinau, Duitsland	HRB726186	65,14%	15,12%
Financière de l'Echourgnac (La Comtoise)	Parijs, Frankrijk	843 848 698	58,98%	0,00%
Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin (Dental Partners)	München, Duitsland	HRB 244937	89,03%	0,00%
GMGT Holding (Köberl)	München, Duitsland	HRB 252274	55,51%	-1,65%
GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	65,95%	0,00%
Impression International	Antwerpen, België	895.599.119	95,00%	0,00%
Kap Nordhorn Holding (Variotech)	München, Duitsland	HRB 270652	82,00%	82,00%
Konnektor Investments (Baas / Verkley)	Drachten, Nederland	81990669	66,74%	0,00%
KTO BV (OOAKT Holding)	Eindhoven, Nederland	69527504	0,00%	-51,00%
L2K (Laser 2000)	Wessling, Duitsland	HRB 239577	75,00%	0,00%
Les Psy Réunis Holding SA	Anières, Zwitserland	CHE 311740605	57,08%	0,00%
Medcare Partners (Arseus Medical)	Bornem, België	677.862.724	54,31%	-0,86%
Medi-Markt Holding	Mannheim, Duitsland	HRB 732359	97,60%	0,00%
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,03%	0,00%
Pet Invest (Agrobioters)	Cuisery, Frankrijk	834 423 162	54,86%	0,00%
Rehaneo Verwaltungs	München, Duitsland	HRB 257271	94,29%	0,00%
Smart Battery Solutions	Kleinstheim, Duitsland	HRB 11439	58,90%	3,54%
TDP	Antwerpen, België	891.786.920	50,00%	0,00%

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Techinfra Holding GmbH (RBM)	München, Duitsland	HRB 273904	78,22%	78,22%
Unted Investments (UDB)	Breda, Nederland	62747444	83,86%	0,00%
Variass Investments	Gravenhage, Nederland	85898449	82,51%	82,51%
Xpertise (Impact)	Antwerpen, België	692681948	85,51%	0,00%

Wijzigingen in de samenstelling

Dankzij nieuwe investeringen heeft Gimv meer dan 50% van de stemrechten verworven in de volgende vennootschappen: BioConnection, Fronnt, Variotech, Rohrleitungsbau Münster (RBM) en Variass. Omwille van de verkoop van Kind Technologies heeft Gimv niet langer stemrechten in KTO BV. De overige wijzigingen in de stemrechten zijn het gevolg van add-on investeringen.

Toelichting 4: Bedrijfscombinaties

Gimv heeft op 8 december 2022 een 100% belang verworven in Bioman Holding. Het vennootschapsrechtelijke doel van Bioman Holding was het aanhouden van een investering in Biolam 80, een operationele vennootschap die de controle had over meerdere laboratoria. Gimv France Participations was met een converteerbare schuldvordering geïnvesteerd in Bioman Holding. Deze investering maakte deel uit van de investeringsportefeuille: financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. Deze schuldvordering gaf Gimv France Participations op basis van een volledige verwaterde aandeelhoudersstructuur de controle over Bioman Holding met een stemrecht van 99,997%. Na de verwerving van de aandelen in Bioman Holding werd onmiddellijk Biolam 80 verkocht. De verkoop van Biolam 80 betekende het einde van het vennootschapsrechtelijk doel van Bioman Holding.

De overnameprijs voor de resterende aandelen in Bioman Holding op een volledig verwaterde basis bedroeg 2 duizend EUR waarbij de reële waardebepaling van de identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving rekening houdt met de verkoopvoorwaarden van Biolam 80 en met de terugbetaling van de converteerbare lening aan Gimv France Participations. De overgedragen activa op moment van de acquisitie van Bioman Holding bedroegen hoofdzakelijk een schuldvordering op de koper van Biolam 80 en geldmiddelen. De schuldvordering van Bioman Holding aan Gimv France Participations werd in de tabel mee opgenomen in de lijn geldmiddelen en cash equivalenten vermits de converteerbare lening twee weken na de verkoop van Biolam 80 werd terugbetaald aan Gimv France Participations. De aangegeven verplichtingen bestonden hoofdzakelijk uit een inkomstenbelasting ten gevolge van de verkoop van Biolam 80. Deze waarden werden bevestigd door een onafhankelijke deskundige.

Bepaling winst op voordelige verwerving

in 1.000 EUR	Bioman Holding
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	10.067
Geldmiddelen en cash equivalenten	78.873
Belastingverplichtingen	7.233
Handels- en overige schulden	14
Nettoactief	81.693
Aankoopprijs - contant betaald	2
Waarde converteerbare lening aan begin van het boekjaar	57.173
Totale aankoopprijs	57.175
Winst op voordelige verwerving	24.518

Gimv beschouwt deze acquisitie als een enkelvoudige transactie vermits de acquisitie van Bioman Holding en de verkoop van Biolam 80 op dezelfde dag gebeurden. De acquisitie van Bioman Holding had slechts één commercieel objectief. Gimv heeft conform IFRS 3 een bedrijf verworven en zal Bioman Holding opnemen in de consolidatiekring vanaf de datum van verwerving (8 december 2022) waarop de winst op voordelige verwerving werd berekend. Gimv heeft omwille van fiscale redenen beslist om Bioman Holding aan te houden als aparte integraal geconsolideerde dochteronderneming die voortaan diensten rond vermogensbeheer zal verstrekken aan Gimv NV. Onder tussen heeft Gimv het bedrijf hernoemd naar Gimv France Investissements en werd de governance gealigneerd op deze van Gimv. Gimv France Investissements zal de netto-opbrengst van de verkoop van Biolam 80 gebruiken voor de financiering van nieuwe investeringen van Gimv.

Rekening houdende met het wezen van de transactie en in navolging van IAS 1, heeft Gimv beslist om de winst op de voordelige verwerving niet op één regel op te nemen in de geconsolideerde resultatenrekening. De winst op voordelige verwerving werd op lijn "Meerwaarden op realisatie van investeringen" geboekt, met uitzondering van de belastingimpact en transactiekosten die respectievelijk op lijn "Belastingen" en "Aankoop goederen en diverse diensten" werden geboekt.

Toelichting 5: Segmentrapportering

IFRS 8 Operationele segmenten vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen en rapporten die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming en de waardering van de prestaties ervan. Bijgevolg rapporteert Gimv de geconsolideerde resultatenrekening over vijf segmenten, aangevuld met een opsplitsing van de investeringsportefeuille en de investeringen over de gerapporteerde periode.

Een bijkomende toelichting wordt verstrekt op geografische basis. Het portefeuilleresultaat wordt opgesplitst naar geografisch gebied, aangevuld met een opsplitsing van de investeringsportefeuille en de investeringen over de gerapporteerde periode.

Aan het begin van deze rapporteringsperiode heeft Gimv een vijfde investeringsplatform toegevoegd. Het nieuwe Life Sciences platform is een afsplitsing van het bestaande Healthcare platform. Na een solide groei binnen Gimv's bestaande Healthcare platform zal een specifiek Life Sciences platform de rol van Gimv in het internationale life science ecosysteem versterken. De belangrijkste investeringsfocus blijft het zoeken naar oplossingen voor de vele onbeantwoorde noden in de gezondheidszorg.

De vijf segmenten betreffen:

- Consumer, met een focus op bedrijven die inspelen op de noden en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl;
- Healthcare, met een focus op zorgverstrekkers en dienstverlening aan patiënten, in toonaangevende B2B diensten- & softwarebedrijven en in medische producten;
- Life Sciences, met een focus op durfkapitaalinvesteringen in R&D-gedreven bedrijven die nog geen inkomsten genereren en een positieve impact hebben op de menselijke gezondheid;
- Smart Industries, met een focus op bedrijven die dankzij innovatieve techniek en intelligente technologieën uitblinken in hun sector; en
- Sustainable Cities, met een focus op toonaangevende bedrijven in de sectorclusters energie & milieu, bouw & materialen, inclusief chemie, infrastructuurinstallatie en transport & logistiek. Klimaatverandering en verstedelijking vormen essentiële drijfveren voor de groei van bedrijven in deze sectoren.

Daarnaast omvat het segment 'Overige' voornamelijk de investeringen in fondsen van derden en infrastructuur.

Voor de vergelijkende cijfers per 31 maart 2022 werd het platform Healthcare opgesplitst in Healthcare en in Life Sciences. De vergelijkende cijfers van het portefeuilleresultaat werden opgesplitst volgens de bestaande investeringen die aan het begin van deze rapporteringsperiode werden toegewezen aan het Life Sciences platform. De overige kosten en opbrengsten werden herverdeeld volgens het aantal voltijdse equivalenten die aan het begin van deze rapporteringsperiode werden toegewezen aan het Life Sciences platform.

5.1 Segmentinformatie per platformen

Segmentinformatie over de geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2023

Jaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	487	-	465	3.558	1.130	-	5.640
Interestopbrengst	9.812	5.925	32	6.380	8.372	576	-	31.097
Meerwaarden op realisatie van investeringen	6.027	38.378	12	5.550	45	2.453	-	52.465
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6.524	19.739	8.468	46.244	39.592	4.340	-	124.907
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9.944	6.372	-	3.503	-	-	-	19.819
Portefeuille opbrengsten	32.307	70.901	8.512	62.142	51.567	8.499	-	233.928
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.453	-	-13.495	-	-	-4.861	-	-20.809
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-39.698	-67.843	-14.664	-35.842	-29.669	-9.997	-	-197.713
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-7.003	-1.688	-1	-2.461	-5.441	-	-	-16.594
Portefeuille verliezen	-49.154	-69.531	-28.160	-38.303	-35.110	-14.858	-	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	-16.847	1.370	-19.648	23.839	16.457	-6.359	-	-1.188
Management fees	45	248	-	253	-	4	626	1.176
Overige operationele opbrengsten	49	3.474	-628	2.061	-1.987	86	4.553	7.608
Operationele opbrengsten	94	3.722	-628	2.314	-1.987	90	5.179	8.784
Aankoop goederen en diverse diensten	-541	-3.746	-289	-880	-1.672	-14	-9.130	-16.272
Bezoldigingen	-2.621	-3.289	-1.624	-3.285	-3.909	-	-7.543	-22.271
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-2.370	-2.370
Overige operationele kosten	-	-	-	-	-	-326	-3.313	-3.639
Operationele kosten	-3.162	-7.035	-1.913	-4.165	-5.581	-340	-22.356	-44.552
Operationeel resultaat	-19.915	-1.943	-22.189	21.988	8.889	-6.609	-17.177	-36.956
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-9.012	-9.012
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-9.797	-9.797
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)								-55.765

Segmentinformatie over de geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2022 (*)

Jaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	-	-	8.628	-	773	-	9.401
Interestopbrengst	9.763	5.045	103	4.388	6.634	410	-	26.343
Meerwaarden op realisatie van investeringen	10.152	30.071	-	38.485	27.194	5.959	-	111.861
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	12.139	46.191	19.250	36.423	34.776	18.808	-	167.587
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	424	5.126	-	-	97	-	-	5.647
Portefeuille opbrengsten	32.478	86.433	19.353	87.924	68.701	25.950	-	320.839
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-	-22	-	-77	-	-99
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-16.821	-3.877	-4.959	-8.204	-	-12.880	-	-46.741
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-13.876	-5.348	-	-3.427	-	-	-	-22.651
Portefeuille verliezen	-30.697	-9.225	-4.959	-11.653	-	-12.957	-	-69.491
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	1.781	77.208	14.394	76.271	68.701	12.993	-	251.348
Management fees	45	-	-	222	-	-	652	919
Overige operationele opbrengsten	93	32	13	176	20	79	90	503
Operationele opbrengsten	138	32	13	398	20	79	742	1.422
Aankoop goederen en diverse diensten	-1.756	-977	-407	-2.807	-4.376	-	-7.444	-17.767
Bezoldigingen	-2.765	-2.846	-1.186	-2.684	-3.047	-	-6.217	-18.745
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-2.123	-2.123
Overige operationele kosten	-332	-3.114	-1.298	-1.762	-3.880	-210	-7.611	-18.207
Operationele kosten	-4.853	-6.937	-2.891	-7.253	-11.303	-210	-23.395	-56.842
Operationeel resultaat	-2.934	70.303	11.516	69.416	57.418	12.862	-22.653	195.928
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-11.604	-11.604
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-2.523	-2.523
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)								181.800

(*) De cijfers per 31-03-2022 werden herwerkt waarbij een nieuw subtotaal "Portefeuilleresultaat" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de activa per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2023

<u>Jaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>Consumer</u>	<u>Healthcare</u>	<u>Life Sciences</u>	<u>Smart Industries</u>	<u>Sustainable Cities</u>	<u>Overige</u>	<u>Business Services & General</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	206.923	297.964	122.501	402.708	373.127	119.674	-	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	115.519	217.534	122.495	316.009	250.551	108.437	-	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	44.113	-	-	-	9.316	-	-	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	47.291	80.430	6	86.699	113.260	11.237	-	338.923
Investeringen in financiële activa	9.809	73.640	34.104	103.208	42.992	4.466	-	268.219
Kapitaalinvesteringen	7.109	59.717	33.104	61.494	18.372	1.326	-	181.122
Schuldvorderingen	2.700	13.923	1.000	41.714	24.620	3.140	-	87.097

Segmentinformatie over de activa per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2022 (*)

<u>Jaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>Consumer</u>	<u>Healthcare</u>	<u>Life Sciences</u>	<u>Smart Industries</u>	<u>Sustainable Cities</u>	<u>Overige</u>	<u>Business Services & General</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	221.426	345.844	123.330	303.633	320.840	133.474	-	1.448.547
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	133.583	232.165	123.324	256.184	225.582	125.297	-	1.096.135
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	39.888	57.173	-	-	8.508	-	-	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	47.955	56.506	6	47.449	86.750	8.177	-	246.843
Investeringen in financiële activa	24.411	55.002	19.803	14.225	78.480	1.908	-	193.830
Kapitaalinvesteringen	20.568	34.501	17.009	3.525	58.489	1.908	-	136.000
Schuldvorderingen	3.843	20.501	2.794	10.700	19.991	-	-	57.829

(*) De cijfers per 31-03-2022 werden herwerkt waarbij een nieuw subtotale "Investeringsportefeuille" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

5.2 Segmentinformatie naar geografisch gebied

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2023

Jaar 2022-2023 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	2.079	3.558	-	-	-	3	5.640
Interestopbrengst	6.128	906	14.141	9.601	245	76	31.097
Meerwaarden op realisatie van investeringen	670	9.642	46	34.054	4.420	3.633	52.465
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	51.217	16.151	13.242	33.538	2.229	8.530	124.907
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	3.504	-	-	16.315	-	-	19.819
Portefeuille opbrengsten	63.598	30.257	27.429	93.508	6.894	12.242	233.928
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.454	-	-9.838	-	-3.657	-4.860	-20.809
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-38.652	-40.140	-65.074	-46.330	-4.432	-3.085	-197.713
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-6.723	-	-7.903	-1.688	-165	-115	-16.594
Portefeuille verliezen	-47.829	-40.140	-82.815	-48.018	-8.254	-8.060	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	15.769	-9.883	-55.386	45.490	-1.360	4.182	-1.188

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2022 (*)

Jaar 2021-2022 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	2.582	6.819	-	-	-	-	9.401
Interestopbrengst	5.438	785	11.450	8.434	221	15	26.343
Meerwaarden op realisatie van investeringen	67.296	29.581	251	10.084	3.879	770	111.861
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	45.467	29.377	37.827	48.907	1.089	4.920	167.587
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	423	-	97	5.127	-	-	5.647
Portefeuille opbrengsten	121.206	66.562	49.625	72.552	5.189	5.705	320.839
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-77	-	-22	-	-	-	-99
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-8.512	-15.334	-4.094	-4.217	-12.718	-1.866	-46.741
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-12.962	-	-	-6.245	-3.444	-	-22.651
Portefeuille verliezen	-21.551	-15.334	-4.116	-10.462	-16.162	-1.866	-69.491
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	99.655	51.228	45.509	62.090	-10.973	3.839	251.348

(*) De cijfers per 31-03-2022 werden herwerkt waarbij een nieuw subtotaal "Portefeullieresultaat" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2023

Jaar 2022-2023 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	423.115	282.791	355.397	325.501	99.441	36.652	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	371.217	266.745	165.920	194.397	95.725	36.541	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	44.113	9.316	-	-	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	51.898	16.046	145.364	121.788	3.716	111	338.923
Investeringen in financiële activa	25.094	67.241	81.153	71.166	14.344	9.221	268.219
Kapitaalinvesteringen	20.954	60.281	33.083	44.733	12.849	9.221	181.121
Schuldvorderingen	4.140	6.960	48.070	26.433	1.495	-	87.098

Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2022 (*)

Jaar 2021-2022 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	391.317	278.501	353.853	300.928	95.317	28.631	1.448.547
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	345.812	268.876	210.229	150.408	92.179	28.631	1.096.135
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	39.888	65.681	-	-	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	45.505	9.625	103.736	84.839	3.138	-	246.843
Investeringen in financiële activa	26.955	29.056	45.176	72.666	19.892	84	193.830
Kapitaalinvesteringen	20.702	27.212	25.864	43.690	18.448	84	136.000
Schuldvorderingen	6.253	1.844	19.312	28.976	1.444	-	57.829

(*) De cijfers per 31-03-2022 werden herwerkt waarbij een nieuw subtotale "Investeringsportefeuille" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Toelichting 6: Investeringsportefeuille

6.1 Samenstelling

De totale investeringsportefeuille kent een stijging met een bedrag van 74.350 duizend EUR (+5,1%) ten opzichte van het vorige boekjaar. De totale investeringsportefeuille heeft op het einde van het boekjaar 2022-2023 een waarde van 1.522.898 duizend EUR en bestaat uit de volgende financiële activa.

<u>Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2023</u>	<u>31-03-2022</u>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.130.545	1.096.135
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	53.429	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	338.923	246.843
Totaal	1.522.897	1.448.547
waarvan beursgenoteerden	70.837	86.197

Een kleine 5% van de totale portefeuillewaarde omvat investeringen in volgende beursgenoteerde bedrijven:

<u>Bedrijf</u>	<u>Ticker</u>	<u>Deelneming in %</u>	<u>Aantal aandelen</u>
TINC	TINC	10,67%	3.881.597
Biotalys	BTLS	5,85%	1.812.580
Onward	ONWD	10,61%	3.201.689

De platformportefeuille bedraagt 92% van de totale portefeuillewaarde. De overige investeringen bestaan voornamelijk uit Infrastructuur (ong. 5%) en fondsen van derden (ong 3%).

Om de transparantie op het concentratierisico te verhogen past Gimv vanaf de rapportering over het voorbije boekjaar 2022-23 de volgende benadering toe:

- Voor zover dit geldig is, zal Gimv expliciet vermelden dat geen enkel portefeuillebedrijf meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt.
- Vanaf het moment dat een portefeuillebedrijf de drempel van 10% van de totale portefeuillewaarde overschrijdt, wordt dit gecommuniceerd en wordt de naam van het betrokken bedrijf of de betrokken bedrijven bekendgemaakt.
- Vanaf het moment dat een onderneming in portefeuille de drempel van 15% van de totale portefeuillewaarde overschrijdt, wordt aanvullende kwalitatieve informatie verstrekt over de belangrijkste waarde-determinanten en risico's van de betrokken onderneming(en), alsmede kwantitatieve informatie over de potentiële waarderingsimpact van de ontwikkeling van de belangrijkste waarde-determinanten.

In lijn met deze benadering kan Gimv melden dat er per einde maart 2023 geen enkel individueel portefeuillebedrijf is dat meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt.

6.2 Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

De volgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten.

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023

Classificatie in 1.000 EUR	Boekwaarde		Reële waarde		
	31-03-2023	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.522.897		47.278	23.559	1.427.075
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.130.545	Reële waarde via resultaat	47.278	23.559	1.059.708
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	53.429	Reële waarde via resultaat	-	-	53.429
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	338.923	Geamortiseerde kostprijs	-	-	313.938
Handels- en overige vorderingen	1.846	Geamortiseerde kostprijs	-	1.846	-
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	191.521	Geamortiseerde kostprijs	-	191.521	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	2.895	Reële waarde via resultaat	2.895	-	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	Geamortiseerde kostprijs	332.875	-	-
Handels- en overige schulden	5.184	Geamortiseerde kostprijs	-	5.184	-

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2022

Classificatie in 1.000 EUR	Boekwaarde		Reële waarde		
	31-03-2022	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.448.547		52.557	33.640	1.346.768
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.096.135	Reële waarde via resultaat	52.557	33.640	1.009.938
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	105.569	Reële waarde via resultaat	-	-	105.569
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	246.843	Geamortiseerde kostprijs	-	-	231.261
Handels- en overige vorderingen	3.545	Geamortiseerde kostprijs	-	3.545	-
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	377.828	Geamortiseerde kostprijs	-	377.828	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	-	Reële waarde via resultaat	-	-	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	Geamortiseerde kostprijs	-	350.000	-
Handels- en overige schulden	9.556	Geamortiseerde kostprijs	-	9.556	-

Gimv is van oordeel dat de boekwaarde van de financiële activa een betrouwbare benadering is van de marktwaarde voor de korte termijn activa en korte termijn verplichtingen. De reële waarde van de financiële schulden – obligatielening wordt bepaald op basis van de beursnotering op rapporteringsdatum. In het volgende punt wordt nader ingegaan op de toegepaste methodes overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille te bepalen.

6.3 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 2

In de volgende tabel worden de waarderingsmethoden toegelicht die worden toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van de participaties van niveau 2 uit de investeringsportefeuille.

Waarderingsmethode	Gebruik van de methode	Significante niet-waarneembare variabelen	Link tussen niet-waarneembare variabelen en de reële waarde
Aangepaste beurskoers	Toegepast wanneer er eventueel beperkingen op de verhandelbaarheid van het aandeel zijn, of in geval de beurskoers niet representatief is gegeven het belang van de participatie.	Het kalibratie-effect (verschil ten opzichte van de beurskoers) wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in een negatief kalibratie-effect, neemt de reële waarde af.

6.4 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 3

In de volgende tabel worden de verschillende waarderingsmethoden toegelicht die worden toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van de niet-beursgenoteerde participaties (niveau 3) uit de investeringsportefeuille.

Waarderingsmethode	Gebruik van de methode	Significante niet-waarneembare variabelen	Link tussen niet-waarneembare variabelen en de reële waarde
De prijs van een recente transactie	Toegepast bij investeringen in ondernemingen die geen significante opbrengsten of significante positieve kasstromen hebben. Toegepast bij een recente en significante marktconforme transactie. Enkel gebruikt voor een beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.
Marktmultiples	Toegepast bij investeringen in een bedrijf met een identificeerbare, constante stroom van omzet of winsten die als duurzaam kan worden beschouwd en waarbij voldoende recente informatie beschikbaar is. Het principe van kalibratie wordt gebruikt voor het objectief bepalen van het verschil met de multiple van de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Het kalibratie-effect (het verschil met de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen) wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in een negatief kalibratie-effect, neemt de reële waarde af.
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	Toegepast voor investeringen in fondsen van derden (niet beheerd door Gimv) en voor investeringen in co-investeringspartnerships.	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.

Waarderingsmethode	Gebruik van de methode	Significante niet-waarneembare variabelen	Link tussen niet-waarneembare variabelen en de reële waarde
Overige	In uitzonderlijke gevallen, wordt een andere waarderingstechniek gebruikt met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren. Toegepast op basis van een extern rapport of getekende overeenkomst, bijvoorbeeld: nakende verkoop, IPO, exit-nabetalingen	De reële waarde op basis van de beschikbare informatie wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.

6.5 Classificatie van de investeringsportefeuille naar hiërarchie in reële waarde

De volgende tabellen tonen de volledige investeringsportefeuille per platform en naar hiërarchie in reële waarde

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023

Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform	31-03-2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Consumer	207.003			207.003
Healthcare	297.964			297.964
Life Sciences	122.500		23.559	98.941
Smart Industries	402.708			402.708
Sustainable Cities	373.128			373.128
Subtotaal platformportefeuille	1.403.303	-	23.559	1.379.744
Overige	119.594	47.278		72.316
Totaal investeringsportefeuille	1.522.897	47.278	23.559	1.452.060

Er vonden in de loop van het boekjaar geen transferten in hiërarchie in reële waarde plaats.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2022

Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform	31-03-2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Consumer	221.426			221.426
Healthcare	345.843			345.843
Life Sciences	123.330		33.640	89.690
Smart Industries	303.633			303.633
Sustainable Cities	320.840			320.840
Subtotaal platformportefeuille	1.315.072	-	33.640	1.281.432
Overige	133.475	52.557		80.918
Totaal investeringsportefeuille	1.448.547	52.557	33.640	1.362.350

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2022 vonden er twee transferten plaats, met name ten gevolge van de beursgang van Biotlys en Onward. Deze activa evolueerden van niveau 3 naar

niveau 2. Deze transferten kaderen in de toepassing van de waarderingsregels.

6.6 Waarderingsevolutie

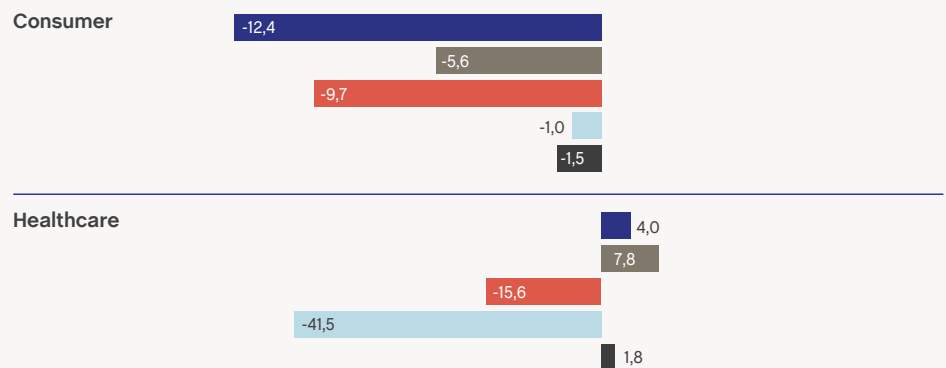
De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Het verschil met toelichting 11 'Niet-gerealiseerde waardeschommelingen' is te verklaren door de niet-gerealiseerde waardeschommelingen bij de beursgenoteerde portefeuillebedrijven.

Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023: -55,4 miljoen EUR

De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023. Hieruit blijkt dat onze portefeuillebedrijven goed stand hebben gehouden in een sterk inflatoire omgeving. Meer bepaald dragen de groeiprestaties van onze portefeuillebedrijven positief bij aan het waarderingsresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderings werd gebruikt bedraagt per eind maart 2023 8.8x na een kalibratie-impact van -21%. De evolutie ten opzichte van 8.1x per einde maart 2022 is onder meer af te zetten tegenover de positieve evolutie van de Eurostoxx-50 van +10,5% over dezelfde periode, en is ook ten dele het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leveren bijgevolg een positieve bijdrage aan het waarderingsresultaat, zoals weergegeven in onderstaande grafiek. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

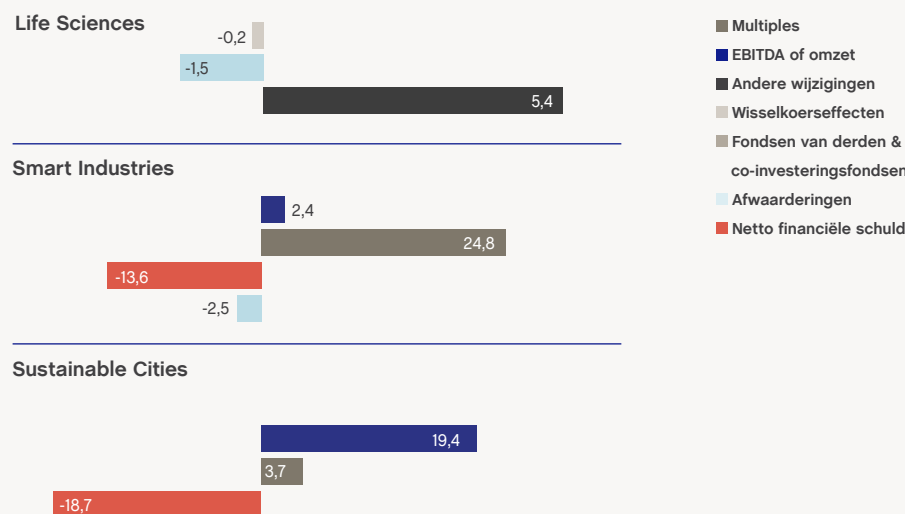
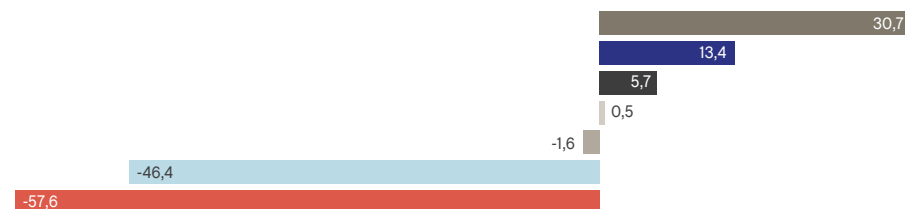
De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderings-evolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023 voor de niet-beurgenoteerde portefeuille van de vijf verschillende platformen.



Verder had een toename in de netto-financiële schuld (voornamelijk in de eerste jaarthelft), deels gedreven door de toegenomen werkkapitaalbehoeften in moeilijke economische omstandigheden en deels gedreven door financiering van add-on acquisities, een negatieve impact op het waarderingsresultaat. Dit uit zich in een toename of negatieve impact van de netto-schuld bij de portefeuillebedrijven in onderstaande grafiek.

Tot slot hebben een aantal selectieve afwaarderingen (oa. bij Healthcare en Life Sciences) een negatieve impact op het waarderingsresultaat zoals aangegeven in onderstaande grafiek.

Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingsmethoden, verwijzen we respectievelijk naar 6.4 en 6.7.



Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2022: 84,3 miljoen EUR

De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2022. Hieruit blijkt dat de sterke groeiprestaties bij onze portefeuillebedrijven de belangrijkste determinant waren van het sterke waarderingsresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderungen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2022 8.1x na een discount van 21%. De evolutie ten opzichte van 7.8x per einde maart 2021 is exclusief te wijten aan de onderliggende samenstelling van de portefeuille. De evolutie van de multiple op een vergelijkbare basis is licht negatief, zoals ook kan worden vastgesteld in de licht negatieve bijdrage van de waarderingsmultiple aan het waarderingsresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

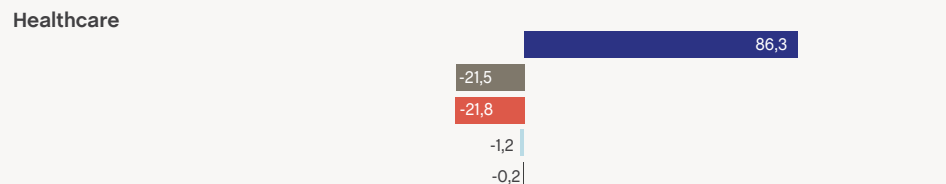
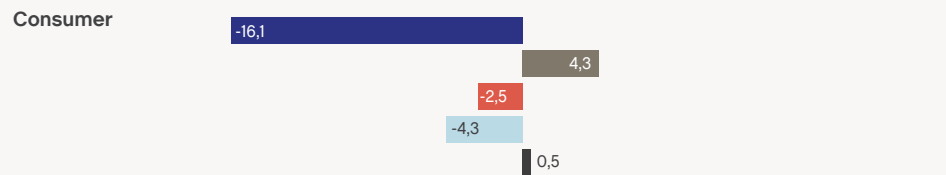
Verder was er een lichte stijging van de gemiddelde netto-schuld bij de portefeuillebedrijven (voornamelijk ter financiering van add-on acquisities).

Anders dan in het jaarverslag van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2022, maar in overeenstemming met het huidige boekjaar, is de waarderingsevolutie van de co-investeringsfondsen mee opgenomen bij de waarderingsevolutie van de fondsen van derden in plaats van onder andere wijzigingen in onderstaande grafiek. Dit omdat dezelfde waarderingsmethode aan de basis ligt van beide waarderingsevoluties.

Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingsmethoden, verwijzen we naar 6.4 en 6.7 respectievelijk.



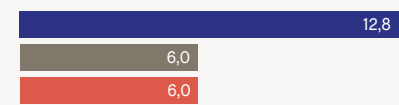
De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2022 voor de niet-beurgenoteerde portefeuille van de vijf platformen.



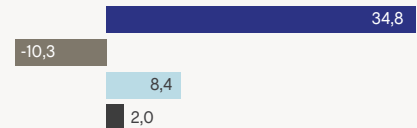
Life Sciences



Smart Industries



Sustainable Cities



- Multiples
- EBITDA of omzet
- Andere wijzigingen
- Wisselkoerseffecten
- Fondsen van derden & co-investeringsfondsen
- Afwaarderingen
- Netto financiële schuld

6.7 Gevoeligheidsanalyse van niveau 3 van de investeringsportefeuille

De volgende tabellen geven een indicatie van een gevoeligheidsanalyse op de significante niet-waarneembare variabelen van de toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 3 van de investeringsportefeuille.

Waarderingsmethode per 31-03-2023	Reële waarde (in 1.000 EUR)	Significante niet-waarneembare inputs	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)
De prijs van een recente transactie	328.370	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	32.837	Daling van 10% in de reële waarde.	-32.837
Marktmultiples	997.292	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in het kalibratie-effect.	-33.640	Daling van 10% in het kalibratie-effect.	33.640
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	57.326	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	5.733	Daling van 10% in de reële waarde.	-5.733
Overige (*)	69.073	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	6.907	Daling van 10% in de reële waarde.	-6.907
Totaal niveau 3	1.452.060					

(*) Bij sommige van onze portefeuillebedrijven zijn bepaalde toekomstige betalingen gelinkt aan milestones. Deze verwachte betalingen worden verdisconteerd op basis van probabiliteiten en rekening houdend met onze interne kapitaalkost.

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023 werden acht participaties voor de eerste keer gewaardeerd aan marktgebaseerde multiples (aanvankelijk aan prijs van een recente transactie).

Daarnaast vonden er zeven transferten plaats waarvan een onderdeel gerelateerd aan mogelijke nabetalingen, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren.

Waarderingsmethode per 31-03-2022	Reële waarde (in 1.000 EUR)	Significante niet-waarneembare inputs	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)
De prijs van een recente transactie	384.373	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	38.437	Daling van 10% in de reële waarde.	-38.437
Marktmultiples	880.506	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in het kalibratie-effect.	-33.228	Daling van 10% in het kalibratie-effect.	33.228
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	68.501	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	6.850	Daling van 10% in de reële waarde.	-6.850
Overige (*)	28.970	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input.	Stijging van 10% in de reële waarde.	2.897	Daling van 10% in de reële waarde.	-2.897
Totaal niveau 3	1.362.350					

(*) Bij sommige van onze portefeuillebedrijven zijn bepaalde toekomstige betalingen gelinkt aan milestones. Deze verwachte betalingen worden verdisconteerd op basis van probabiliteiten en rekening houdend met onze interne kapitaalkost.

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2022 vonden er drie transferten plaats van de waarderingstechniek op basis van prijs van een recente transactie naar de waarderingstechniek op basis van marktmultiples. Daarnaast vonden er twee transferten plaats waarvan een onderdeel gerela-

teerd aan mogelijke nabetalingen, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren.

Toelichting 7: Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvatten de investeringen van Gimv in kapitaalinstrumenten. Deze investeringen nemen toe met 34.410 duizend EUR tot 1.130.545 duizend EUR vooral gedreven door een hoog investeringsbedrag. Tijdens boekjaar 2022-2023 heeft Gimv in kapitaalinstrumenten geïnvesteerd voor een bedrag 181.121 duizend EUR, voornamelijk in de platformen Smart Industries (61.494 duizend EUR) en Healthcare (59.717 duizend EUR), gevolgd door Life Sciences (33.104 duizend EUR), Sustainable Cities (18.372 duizend EUR) en Consumer (7.109 duizend EUR). De belangrijkste investeringen gebeurden in BioConnection (HC), Picot (SI), Variass (SI) en Fronnt (SC). Naast deze investeringen in nieuwe participaties vonden er eveneens aanzienlijke opvolgingsinvesteringen plaats.

Er vonden voor een bedrag van 83.863 duizend EUR desinvesteringen plaats, voornamelijk in de platformen Life Sciences (27.738 duizend EUR), Healthcare (26.194 duizend EUR) en Smart Industries (12.938 duizend EUR). De belangrijkste desinvesteringen gebeurden in Eurocept (HC), Biolam (HC), Jenavalve (LS) en Kind Technologies (SI).

De netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen tonen een verlies van 72.856 duizend EUR. De platformen Smart Industries en Sustainable Cities toonden een positieve netto waarderingschommeling van respectievelijk 10.401 duizend EUR en 9.923 duizend EUR. Een negatieve netto waarderingschommeling werd genoteerd bij Healthcare (-48.103 duizend EUR), Consumer (-33.174 duizend EUR) en Life Sciences (-6.195 duizend EUR).

Tijdens boekjaar 2022-2023 werd een bedrag van 12.986 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

De overige afname is het gevolg van de vereffening van Gimv Arkiv Tech Fund II, een integraal geconsolideerde dochteronderneming, waarbij de resterende portefeuille werd verdeeld onder de belangen zonder zeggenschap.

Kapitaalinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Beginsaldo	1.096.135	950.521
Investeringen	181.121	136.000
Desinvesteringen (-)	-83.863	-101.586
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	124.857	155.043
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-197.713	-46.740
Geconverteerde schuldvorderingen (+)	12.986	2.896
Overige toename (+) of afname (-)	-2.978	-
Eindsaldo	1.130.545	1.096.135
waarvan beursgenoteerden	70.837	86.197

Tijdens boekjaar 2021-2022 heeft Gimv in aandelenparticipaties geïnvesteerd voor een bedrag van 136.000 duizend EUR. Er werd een aandelenparticipatie genomen in een aantal nieuwe bedrijven waaronder Olyn voor platform Consumer; Anjarium voor platform Life Sciences en E.GRUPPE, GSDI en Projective voor platform Sustainable Cities.

Gimv heeft in 2021-2022 vier portefeuillebedrijven volledig gedesinvesteerd. Wolf Lingerie bij Consumer; Equipe Zorgbedrijven bij Health & Care; Summa bij Smart Industries en Incendin bij Sustainable Cities. Daarnaast vonden er nog gedeeltelijke desinvesteringen plaats bij Impression International (CO); Spineart (HC) en Kind Technologies (SI).

De periodieke waardering van de totale portefeuille heeft in 2021-2022 geleid tot niet-gerealiseerde positieve waardeschommelingen op de financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat van 108.303 duizend EUR. De overige toename van 2.896 duizend EUR was het gevolg van het omzetten van converteerbare schuldinstrumenten naar aandelen.

Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Kapitaalinvesteringen volgens kasstroomoverzicht	172.144	179.930
Kapitaalinvesteringen volgens evolutietabel	181.121	136.000
Te verklaren verschil	8.977	-43.930
<i>Gedeeltelijke inbreng in natura ontvangen optiepremie</i>	6.830	-
<i>Verkregen aandelen van de koper van een portefeuillebedrijf</i>	2.147	-
<i>Investeringen gecontracteerd voor einde boekjaar, betaling na boekjaar</i>	-	-43.390

Huidig boekjaar ontving Gimv een optiepremie van 9.757 duizend EUR. Een gedeelte van deze premie ten belope van 6.830 duizend EUR werd in natura ingebracht in het kapitaal van het betreffende portefeuillebedrijf. Dit betreft een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige overnemer van een portefeuillebedrijf. De ontvangen optiepremie wordt in resultaat genomen na afloop van de optietermijn of bij uitoefening van de optie. De volledige premie wordt opgenomen bij de verplichtingen op korte termijn (toelichting 24).

Toelichting 8: Financiële activa: schuldvorderingen

Schuldvorderingen die voldoen aan de SPPI-test en aan het businessmodel worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Verwachte kredietverliezen worden geëvalueerd en geboekt tijdens elke rapporteringsperiode. Verwachte kredietverliezen worden geboekt in de resultatenrekening onder de rubriek “Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs”. Terugnages van deze verwachte kredietverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen onder de rubriek “Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs”.

Schuldvorderingen welke niet voldoen aan de SPPI-test, zoals converteerbare schuldinstrumenten, worden bij eerste opname gewaardeerd aan reële waarde, en vervolgens, op elke rapporteringsperiode, gewaardeerd aan reële waarde met de reële waardeveranderingen geboekt in de resultatenrekening onder de rubrieken: “Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële activa (FVPL)” en “Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële activa (FVPL)”.

Onderstaande tabellen geven een evolutie van de verschillende schuldvorderingen.

Schuldvorderingen gewaardeerd via geamortiseerde kostprijs

Tijdens boekjaar 2022-2023 nemen de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs toe met 92.080 duizend EUR tot 338.923 duizend EUR, vooral gedreven door nieuwe investeringen en door additionele gekapitaliseerde interestopbrengsten. Gimv heeft voor een bedrag van 87.098 duizend EUR geïnvesteerd in nieuwe schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De platformen Smart Industries (41.714 duizend EUR), Sustainable Cities (24.620 duizend EUR) en Healthcare (13.923 duizend EUR) zorgden voor de grootste nieuwe investeringen. De belangrijkste investeringen vonden plaats in Variotech (SI), Picot (SI), Rohrleitungsbau Münster (SC) en E.GRUPPE (SC).

Er werden schuldvorderingen terugbetaald voor een bedrag van 9.359 duizend EUR, voornamelijk binnen Smart Industries (8.087 duizend EUR).

De verwachte kredietverliezen kenden een positieve evolutie, er werd netto een positief bedrag van 3.276 duizend EUR historische verwachte kredietverliezen teruggenomen, hoofdzakelijk binnen platform Healthcare voor een netto positief bedrag van 4.684 duizend EUR.

Daarnaast werd voor een bedrag van 12.986 duizend EUR schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Beginsaldo	246.843	220.585
Investeringen (+)	87.098	31.224
Terugbetaling (-)	-9.359	-6.283
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	23.826	21.200
Terugname van waardeverminderingen (+)	19.870	18.191
Waardevermindering (-)	-16.594	-35.178
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-12.986	-2.896
Overige toename (+) of afname (-)	225	-
Eindsaldo	338.923	246.843

Tijdens het vorige boekjaar 2021-2022 werden er nieuwe schuldvorderingen toegekend voor een totaalbedrag van 31.224 duizend EUR. De belangrijkste leningen werden verstrekt aan E.GRUPPE en GSDI binnen platform Sustainable Cities; WDM-Deutenberg binnen Smart Industries.

Er werden leningen inclusief gelopen interest terugbetaald ten belope van 6.283 duizend EUR. De voornaamste terugbetalingen kwamen van Impression international binnen Consumer; en een terugbetaling bij Tinc Development Partners binnen Overige.

De netto-impact van de opvolging van de verwachte kredietverliezen bedroeg 16.987 duizend EUR.

Er werden voor 2.896 duizend EUR converteerbare schuldinstrumenten omgezet in kapitaal.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test nemen aanzienlijk af met 52.140 duizend EUR tot 53.429 duizend EUR, hoofdzakelijk door een desinvestering van 57.731 duizend EUR in het platform Healthcare.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Beginsaldo	105.569	61.823
Investerings (+)	-	26.606
Desinvesteringen (-)	-57.731	-
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	5.592	4.613
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	-	12.527
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-	-
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	-	-
Eindsaldo	53.429	105.569

Op het einde van boekjaar 2021-2022 hadden de schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test een waarde van 105.569 duizend EUR. Er werden nieuwe schuldvorderingen verstrekt ten belope van 26.606 duizend EUR binnen het platform Healthcare en Sustainable Cities. Verder was er een positieve waarderingsevolutie van 12.527 duizend EUR.

Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht**Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)**

	31-03-2023	31-03-2022
Investerings in schuldvorderingen volgens kasstroomoverzicht	73.707	93.829
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde volgens evolutietabel	-	26.606
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens evolutietabel	87.098	31.224
Te verklaren verschil	13.391	-35.999
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	13.391	-
<i>Investerings gecontracteerd voor einde boekjaar, betaling na boekjaar</i>	-	-35.999

Verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens categorie**Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31-03-2023 (in 1.000 EUR)**

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	224.898	70.701	4.723	300.322
Gekapitaliseerde interesten	50.993	28.907	4.603	84.502
Nominale waarde	275.891	99.607	9.326	384.824
Verwachte kredietverliezen	-	40.036	5.866	45.902
Boekwaarde	275.891	59.571	3.460	338.923

De totale blootstelling aan het kredietrisico bedraagt 384.824 duizend EUR.

Bijkomende informatie over de schuldvorderingen

Onderstaande tabel geeft additionele informatie over de totale schuldvorderingen in de investeringsportefeuille. De boekwaarde wordt opgesplitst per resterende looptijd, per valuta en per toegepaste effectieve interestvoet op basis van een gewogen gemiddelde.

Bijkomende informatie over de totale schuldvorderingen (in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Resterende looptijd		
Minder dan één jaar	29.590	7.310
Tussen één en vijf jaar	213.748	188.440
Meer dan vijf jaar	149.014	156.662
Valuta (omgerekend naar EUR)		
EUR	390.319	350.936
CHF	2.034	1.476
Type interest voet		
Vast	369.441	350.046
Variabel	22.911	2.366
Gewogen gemiddelde vaste interest voet	8,26%	7,40%
Gewogen gemiddelde variabele interest voet	3,89%	2,25%

Toelichting 9: Dividend- en interestopbrengsten

De dividend- en interestopbrengsten bedragen voor het boekjaar 2022-2023 36.737 duizend EUR, een beperkte stijging van 993 duizend EUR ten opzichte van 2021-2022. De interestopbrengsten omvatten zowel de gekapitaliseerde interestopbrengsten die worden opgenomen in de waardering van de schuldvorderingen, als de niet gekapitaliseerde interestopbrengsten die periodiek worden betaald. Deze niet gekapitaliseerde interestopbrengsten worden opgenomen in de rubriek overige vlottende activa indien deze nog niet ontvangen werden op het einde van de rapporteringsperiode. De niet gekapitaliseerde interestopbrengsten verklaren een mogelijke afwijking met de segmentrapportering per platform (toelichting 5).

De interestopbrengsten stijgen met 4.754 duizend EUR tot 31.097 duizend EUR. De belangrijkste reden is dat er voor 92.080 duizend EUR meer schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs openstaan dan op het einde van vorig boekjaar. De platformen Sustainable Cities (11.929 duizend EUR), Consumer (9.812 duizend EUR) en Smart Industries (6.845 duizend EUR) leveren de grootste interestopbrengsten op.

De dividendopbrengsten zakten met 3.761 duizend EUR tot 5.640 duizend EUR. Dit is hoofdzakelijk te verklaren door de succesvolle verkoop in het vorig boekjaar van een business unit van Kind Technologies (SI). Dit leidde onder andere tot een belangrijke dividendbetaling aan haar aandeelhouders en een kapitaalvermindering. Coolworld (SC) leverde de grootste bijdrage aan de dividendopbrengsten van het huidig boekjaar.

<u>Dividenden en interestopbrengsten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Dividenden	5.640	9.401
Interesten	31.097	26.343
Totaal	36.737	35.744

Toelichting 10: Meer- en minderwaarden op realisatie van investeringen

Voor het boekjaar 2022-2023 bedraagt het netto gerealiseerde resultaat 31.656 duizend EUR. Dit is het verschil tussen de som van de verkoopprijs van de desinvesteringen van dit boekjaar (182.608 duizend EUR), en de openingswaarde bij aanvang van het boekjaar (150.952 duizend EUR). Er werden geen uitgestelde betalingen van historische verkopen ontvangen. Er werden dit boekjaar geen materiële kosten van verkoop gemaakt. De meerwaarden op realisatie van investeringen kenden een daling van 59.396 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar. De minderwaarden kenden een toename van 20.710 duizend EUR. Ten gevolge van een lagere exit-activiteit is het netto gerealiseerde resultaat op realisatie van investeringen 80.106 duizend EUR lager dan vorig boekjaar. Over de volledige looptijd bedraagt de gerealiseerde money multiple op de verkochte participaties 1,8x.

In 2021-2022 bedroeg het gerealiseerd resultaat 111.762 duizend EUR ofwel het verschil tussen de som van de verkoopprijs van de desinvesteringen (217.090 duizend EUR), inclusief de ontvangen uitgestelde betalingen van historische verkopen (2.540 duizend EUR), en de openingswaarde bij aanvang van het boekjaar (107.868 duizend EUR).

<u>Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Meerwaarden op realisatie van investeringen	52.465	111.861
Minwaarden op realisatie van investeringen	-20.809	-99
Totaal	31.656	111.762

Het platform Healthcare levert de grootste bijdrage tot het netto gerealiseerde resultaat, gevolgd door Smart Industries. De verkoop van Biolam (HC) leverde de grootste bijdrage tot de meerwaarden op realisatie van investeringen, gevolgd door de verkoop van Kind Technologies (SI). Life Sciences leverde de grootste bijdrage tot de gerealiseerde minderwaarden (onder andere gerelateerd aan de verkoop van Jenavalve).

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	6.027	38.378	12	5.550	45	2.453	52.465
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.453	-	-13.495	-	-	-4.861	-20.809
Totaal	3.574	38.378	-13.483	5.550	45	-2.408	31.656
Beursgenoteerden	-	-	12	-	-	-	12
Fondsen	-	-	-	-	-	-3.149	-3.149
Participaties	3.574	38.378	-13.495	5.550	45	741	34.793
Totaal	3.574	38.378	-13.483	5.550	45	-2.408	31.656

Het platform Smart Industries leverde vorig boekjaar de grootste bijdrage tot het gerealiseerde resultaat, gevolgd door Health & Care en Sustainable Cities. Gimv verkocht in het boekjaar 2021-2022 de participaties in Summa (SI), Equipe Zorgbedrijven (HC), Incendin (SC) en Wolf

Lingerie (CO). Deze exits genereerden een opbrengst die substantieel hoger lag dan hun boekwaarde bij de opening van het boekjaar. Over de volledige looptijd bedraagt de gemiddelde gerealiseerde money multiple op deze participaties 3,2x.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	10.152	30.071	-	38.485	27.194	5.959	111.861
Minwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-	-22	-	-77	-99
Totaal	10.152	30.071	-	38.463	27.194	5.882	111.762
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	-	5.823	5.823
Participaties	10.152	30.071	-	38.462	27.194	59	105.939
Totaal	10.152	30.071	-	38.462	27.194	5.882	111.762

Toelichting 11: Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de volledige investeringsportefeuille: de kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, de schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, en de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De onderliggende drijfveren van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen worden toegelicht in punt 4.5 Waarderingsevolutive.

De waarderingsregels van de investeringsportefeuille worden beschreven in toelichting 1.9.

Het boekjaar 2022-2023 werd gekenmerkt door een inflatoire omgeving, met sterk stijgende energieprijzen, hoge grondstofkosten, toenemende druk op de loonkosten en een haperende internationale logistieke keten. Deze factoren wogen op de waardering van de investeringsportefeuille en zorgden voor een moeilijk eerste semester. In de tweede jaarhelft vertaalden een effectief kostenbeheer en een slimme prijspolitiek zich in de eerste hoopgevende tekenen van herstel. In deze context hielden onze bedrijven goed stand. Zij slaagden erin om hun sterk groeipad verder te zetten. Ondanks de druk op de marges ten gevolge van de stijgende kosten, konden onze bedrijven hun winstgevendheid handhaven. De impact op de marges was het meest uitgesproken in de Consumer portefeuille.

Tijdens het vorig boekjaar 2021-2022 toonden de portefeuillebedrijven sterke groeicijfers met een toename van de totale omzet en een stijging van de totale winstgevendheid (Ebitda). Deze sterke groeiprestatie lag aan de basis van het niet-gerealiseerde portefeuilleresultaat van 103.843 duizend EUR.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (in 1.000 EUR)

	2022-2023	2021-2022
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	124.907	167.587
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-197.713	-46.741
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	19.819	5.647
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-16.594	-22.651
Totaal	-69.581	103.842

De platformen Smart Industries en Sustainable Cities zijn de platformen met een positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen van het boekjaar 2022-2023. Cegeka (SI), Acceo (SC), Coolworld (SC) en Groupe Claire (SC) leveren de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. De platformen Healthcare, Consumer en Life Sciences leveren een negatieve bijdrage. De investeringen GPNZ (HC), Medi-Markt (HC), Impact (CO), The Wallfashion House (CO), Onward (LS) en Topas Therapeutics (LS) kenden een negatieve waarderingsevolutive over het voorbije boekjaar.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	6.524	19.739	8.468	46.244	39.592	4.340	124.907
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-39.698	-67.843	-14.664	-35.842	-29.669	-9.997	-197.713
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9.944	6.372	-	3.503	-	-	19.819
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-7.003	-1.688	-1	-2.461	-5.441	-	-16.594
Totaal	-30.233	-43.420	-6.197	11.444	4.482	-5.657	-69.581
Beursgenoteerden	-	-	-9.922	-	-	-3.532	-13.454
Fondsen	-	-	-	-	-	-2.346	-2.346
Participaties	-30.233	-43.420	3.725	11.444	4.482	221	-53.781
Totaal	-30.233	-43.420	-6.197	11.444	4.482	-5.657	-69.581

De voornaamste niet-gerealiseerde positieve waardeschommelingen van vorig boekjaar 2021-2022 werden gehaald in het platform Healthcare gevolgd door Sustainable Cities en Smart Industries. Omwille van de escalerende situatie in Rusland en Oekraïne werd vorig boekjaar discretionair beslist om de waarde van onze historische deelnemingen in 2 Russische Capman fondsen en de waardering van een earn-out gelinkt aan Netprint (CO) volledig af te waarderen. De impact hiervan

bedroeg ongeveer 12.000 duizend EUR. Een grondige screening van de portefeuillebedrijven op activiteiten in Rusland leidde ertoe om voor één portefeuillebedrijf in het platform Consumer de Ebitda te corrigeren voor de impact van deze activiteiten. Deze aanpassingen werden niet tegengedraaid in boekjaar 2022-2023.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	12.139	46.191	19.250	36.423	34.776	18.808	167.587
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-16.821	-3.877	-4.959	-8.204	-	-12.880	-46.741
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	424	5.126	-	-	97	-	5.647
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-13.876	-5.348	-	-3.427	-	-	-22.651
Totaal	-18.134	42.092	14.291	24.792	34.873	5.928	103.842
Beursgenoteerden	-	-	13.364	-	-	6.172	19.536
Fondsen	-	-	-	-	-	-2.758	-2.758
Participaties	-18.134	42.092	927	24.792	34.873	2.514	87.064
Totaal	-18.134	42.092	14.291	24.792	34.873	5.928	103.842

Toelichting 12: Operationele opbrengsten

De operationele opbrengsten bestaan enerzijds uit management- en overige vergoedingen die aangerekend kunnen worden aan de portefeuillebedrijven. Anderzijds ontvangt Gimv een management fee voor het beheer van twee resterende co-investeringspartnerships Gimv Health & Care Co-Investment Partnership en Gimv Arkiv Tech Fund II. Deze laatste werd vereffend in de loop van het boekjaar.

De operationele opbrengsten kenden een stijging van 7.362 duizend EUR vergeleken met vorig boekjaar, vooral gedreven door de overige operationele opbrengsten. De management- en overige vergoedingen kenden een beperkte toename. De overige operationele opbrengsten bedragen 7.608 duizend EUR. De toename is te verklaren door een terugname van aangelegde provisies. De provisies worden besproken in toelichting 22.

Operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)	2022-2023	2021-2022
Management- en overige vergoedingen	1.176	919
Overige operationele opbrengsten	7.608	503
Totaal operationele opbrengsten	8.784	1.422

Overige operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)	2022-2023	2021-2022
Wisselkoersresultaten	30	2
Doorrekenen van operationele kosten	902	501
Terugname voorzieningen	6.676	-
Totaal overige operationele opbrengsten	7.608	503

Toelichting 13: Operationele kosten

De operationele kosten omvatten de aankoop goederen en diverse diensten, de bezoldigingen, de afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa, en de overige operationele kosten.

In huidig boekjaar dalen de operationele kosten met 12.290 duizend EUR tot 44.552 duizend EUR. De daling is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de daling van de overige operationele kosten met 14.568 duizend EUR. De toename van de bezoldigingen bedraagt 3.526 duizend EUR. Deze toename is te verklaren door de sterke looninflatie en toegekende loonsverhogingen.

Operationele kosten (in 1.000 EUR)	2022-2023	2021-2022
Aankoop goederen en diverse diensten	-16.272	-17.767
Bezoldigingen	-22.271	-18.745
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-2.370	-2.123
Overige operationele kosten	-3.639	-18.207
Totaal operationele kosten	-44.552	-56.842

In 2021-2022 stegen de operationele kosten met 3.010 duizend EUR tot 56.842 duizend EUR, vooral door de stijging in de uitgaven voor diensten en diverse goederen. Deze kosten namen toe met 2.022 duizend EUR. De toename was enerzijds te verklaren door hogere due diligence en broken deal kosten omwille van de toegenomen onderzochte investerings-opportunities en door eenmalige hogere verkoopkosten op gerealiseerde verkopen. De personeelskosten namen toe met 6% of 996 duizend EUR, voornamelijk ten gevolge van aanpassingen aan de lonen aan inflatie, van een hogere uitbetaalde short term incentive toegekend na het vorige boekjaar en van toegekende loonsverhogingen. De afschrijvingen op immateriële en materiële activa bleven stabiel.

Het verschil tussen de operationele kosten van bezoldigingen, 19.172 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders, 23.117 EUR, is vooral te verklaren door de samenstelling van beide bedragen en het moment van effectieve betaling. Het bedrag gerapporteerd volgens het kasstroomoverzicht omvat naast de uitgekeerde bezoldigingen aan het personeel eveneens de vergoedingen uitgekeerd aan de leden van het executief comité, aan de niet-uitvoerende bestuurders en aan de gedelegeerd bestuurder. De bedragen uitgekeerd aan de bestuurders en aan de leden van het executief comité zitten vervat in de rubriek aankoop goederen en diverse diensten van de geconsolideerde resultatenrekening. Dit verklaart eveneens voor een belangrijke mate het verschil tussen de operationele kosten van aankoop goederen en diverse diensten, 19.371 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, andere operationele activiteiten, 17.177 duizend EUR.

Overige operationele kosten

De overige operationele kosten kennen een aanzienlijke daling van 14.567 duizend EUR, hoofdzakelijk te verklaren door de daling van de aangelegde provisies (zie toelichting 24) wat resulteert in een overige operationele opbrengst.

<u>Overige operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Wisselkoersresultaten	-249	-8
Voorziening voor risico's en kosten	-	-14.631
Lokale taksen	-338	-481
Niet recupereerbare BTW	-1.922	-2.500
Juridische vorderingen en geschillen	-1.103	-256
Diverse operationele kosten	-27	-331
Totaal overige operationele kosten	-3.639	-18.207

Toelichting 14: Financieel resultaat

Het financieel resultaat stijgt met 2.593 duizend EUR omwille van de toegenomen financieringsopbrengsten dankzij de hogere opbrengsten op de thesaurie ten gevolge van de gestegen rente.

De financieringskosten bestaan vooral uit de interestlasten op financiële schulden – obligatielening. Daarnaast omvatten de financieringskosten ook reserveringskosten op niet-gebruikte bancaire financieringslijnen en negatieve creditrente op geldmiddelen.

<u>Financieel resultaat (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Financieringsopbrengsten	3.058	334
Financieringskosten	12.070	11.938
Interestkosten op financiële schulden	10.856	10.531
Beschikbaarheidskosten op bancaire kredietlijnen	497	489
Negatieve creditrente op geldmiddelen	341	619
Effectentaks	160	215
Interestkosten op lease schulden	90	74
Overige bankkosten	126	10
Financieel resultaat	-9.012	-11.604

Toelichting 15: Belastingen op het resultaat

De winstbelastingen hebben enkel betrekking op de belastingskost of -opbrengst van het boekjaar.

<u>Winstbelasting (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Winstbelastingen		
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	9.797	2.523
Kosten (+) / opbrengsten (-) van uitgestelde belastingen	-	-
Totaal winstbelastingen	9.797	2.523
Aansluiting kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen het boekjaar met de boekhoudkundige winst		
<i>Boekhoudkundig resultaat voor belastingen</i>	-45.966	184.324
Belastingen berekend aan toepasselijk tarief van 25%	-	46.081
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	962	1.115
Impact van belastingaanpassingen voorgaande boekjaren	-11	353
Impact van vrijstelling ontvangen dividenden	-1.410	-2.820
Impact van vrijstelling van gerealiseerde meerwaarden en niet-afrekbaarheid van gerealiseerde minderwaarden	-1.116	-23.899
Impact van vrijstelling van niet-gerealiseerde meerwaarden en terugname van waardeverminderingen en niet-afrekbaarheid van niet-gerealiseerde minderwaarden en waardeverminderingen	12.121	-16.934
Impact van overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, diverse)	-749	-1.372
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	9.797	2.523
Overdraagbare definitief belaste inkomsten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen	408.105	392.991

De aanslagvoet die toepasselijk is voor Belgische ondernemingen was 25% in 2022 net als in 2021.

De kernactiviteit van Gimv bestaat erin te investeren in participaties om die na een bepaalde periode te verkopen met een meerwaarde. De Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen worden volledig vrijgesteld als aan de participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden wordt voldaan. De aandelen moeten 10% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen of een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2.500 duizend EUR om aan de participatievoorwaarde te voldoen. Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van bovengenoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2022

belastbaar aan een basistarief van 25%. In de andere landen waar Gimv actief is, zijn meerwaarden op verkoop van aandelen volledig of quasi volledig fiscaal vrijgesteld. Bijgevolg wordt er onder IFRS geen voorziening aangelegd voor de latente belasting die voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties. Dezelfde voorwaarden gelden voor dividendinkomsten. Enkel de interestopbrengsten zijn belastbare opbrengsten.

Gimv beschikt over definitief belaste inkomsten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen.

Toelichting 16: Immateriële en materiële vaste activa

Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2022-2023 (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	232	5.512	1.558	3.004	10.306
Brutobedrag	1.584	15.427	4.402	5.909	27.322
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.352	-9.915	-2.844	-2.905	-17.016
Investeringsen	115	138	258	1.273	1.785
Afschrijvingen (-)	-140	-288	-460	-1.243	-2.131
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-263	-78	-2.030	-2.371
Overige toename (afname)	-	-	-	1.567	1.567
Eindsaldo, materiële vaste activa	207	5.100	1.278	2.571	9.157
Brutobedrag	1.699	15.303	4.582	5.152	26.736
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.492	-10.203	-3.304	-2.581	-17.580

Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2022

<u>Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2021-2022 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Immateriële activa</u>	<u>Terreinen en gebouwen</u>	<u>Meubilair en motorvoertuigen</u>	<u>Gebruiksrechten IFRS 16 Lease</u>	<u>Totaal</u>
Beginsaldo, nettoboekwaarde	368	6.000	1.187	2.607	10.161
Brutobedrag	1.584	15.475	3.638	5.032	25.728
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.216	-9.475	-2.451	-2.425	-15.567
Investeringsen	-	181	764	1.683	2.628
Afschrijvingen (-)	-136	-514	-393	-1.143	-2.186
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname)	-	74	-	663	737
Eindsaldo, materiële vaste activa	232	5.512	1.558	3.004	10.306
Brutobedrag	1.584	15.427	4.402	5.909	27.322
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.352	-9.915	-2.844	-2.905	-17.016

Toelichting 17: Handels- en overige vorderingen

In boekjaar 2022-2023 dalen de vorderingen met 1.699 duizend EUR door de daling van de overige vorderingen. De overige vorderingen van 2.580 duizend EUR van vorig boekjaar waren te verklaren door een vordering op managers van een portefeuillebedrijf naar aanleiding van een voorfinanciering ter uitoefening van derivaten in het kader van een nakende desinvestering.

De te vorderen belastingen van 995 duizend EUR bestaan hoofdzakelijk uit terug te vorderen roerende voorheffing op ontvangen dividenden

<u>Handels- en overige vorderingen (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2023</u>	<u>31-03-2022</u>
Maximum 1 jaar		
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	395	153
Te ontvangen interesten	-	-
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	995	812
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-
Overige vorderingen	457	2.580
Balans einde boekjaar	1.846	3.545

Toelichting 18: Geldmiddelen en verhandelbare effecten

Ten gevolge van de intensieve investeringsactiviteit daalde tijdens het boekjaar 2022-2023 de totale kaspositie met 183.412 duizend EUR tot 194.416 duizend EUR. De netto kasstroom van de investeringsactiviteiten was negatief. De kasstromen uit de operationele en financieringsactiviteiten namen eveneens af ten opzichte van vorig boekjaar.

De bankdeposito's zijn allen beschikbaar binnen een maximale looptijd van drie maand en zijn niet onderhevig aan marktschommelingen. Liquide middelen zijn onmiddellijk beschikbaar.

De verhandelbare effecten betreffen genoteerde aandelen ontvangen uit een distributie door een fonds van derden op het einde van het boekjaar en die op zeer korte termijn worden verkocht. De waarderingschommelingen van deze effecten wordt opgenomen in de resultatenrekening.

Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Geldmiddelen en cash equivalenten	191.521	377.828
Bankdeposito's	131.623	274.957
Liquide middelen	59.898	102.871
Verhandelbare effecten	2.895	-
Totaal	194.416	377.828

Toelichting 19: Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

Kapitaal en uitgiftepremie

Gimv is een beursgenoteerde vennootschap waarvan 27,65% van de aandelen in handen zijn van de Vlaamse Participatiemaatschappij. Het saldo is verspreid over een groot aantal institutionele en retailaandeelhouders. Alle aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Continuummarkt van Euronext Brussel onder de aandelencode GIMB (ISIN: BE0003699130).

Het participatiepercentage van de Vlaamse Participatiemaatschappij is met 0,10% toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar omdat de Vlaamse Participatiemaatschappij haar toegewezen keuzedividend voor 63% heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging.

De gewone algemene vergadering op 30 juni 2022 besliste om over het boekjaar 2021-2022 een dividend uit te keren ten belope van 69.290 duizend EUR (2,60 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot een uitgifte van 568.189 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten belope van 25.853 duizend EUR bestond enerzijds uit een verhoging van het kapitaal onder het toegestane kapitaal ten belope van 5.394 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten belope van 20.459 duizend EUR. De uitgiftepremie is het verschil tussen de fractiewaarde per aandeel en de uitgifteprijs.

Bijgevolg bedraagt einde maart 2023 het uitstaand kapitaal 258.414 duizend EUR en dit wordt vertegenwoordigd door 27.222.697 volledig volstorte gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde. Gimv heeft geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding zouden kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen.

Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Aantal uitgegeven aandelen beginperiode	26.654.508	26.047.134
Wijzigingen tijdens periode	568.189	607.374
Aantal uitgegeven aandelen einde periode	27.222.697	26.654.508
Kapitaal beginperiode	253.020	247.254
Wijzigingen tijdens periode	5.394	5.766
Kapitaal einde periode	258.414	253.020
Uitgiftepremie beginperiode	96.903	73.971
Wijzigingen tijdens periode	20.459	22.932
Uitgiftepremie einde periode	117.362	96.903

De gewone algemene vergadering van Gimv heeft op 30 juni 2021 beslist om over het boekjaar 2020-2021 een dividend uit te keren ten belope van 65.118 duizend EUR (2,50 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot een uitgifte van 607.374 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 47,25 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten belope van 28.698 duizend EUR bestond enerzijds uit een verhoging van het kapitaal onder het toegestane kapitaal ten belope van 5.765 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten belope van 22.933 duizend EUR. De uitgiftepremie is het verschil tussen de fractiewaarde per aandeel en de uitgifteprijs.

Eigen aandelen

Gimv bezat 4.508 eigen aandelen op het einde van vorig boekjaar. Gimv heeft tijdens boekjaar 2022-2023 geen bijkomende eigen aandelen ingekocht. Er werden wel nog 2.545 eigen aandelen verkocht aan enkele personeelsleden. Per 31 maart 2023 heeft Gimv bijgevolg nog 1.963 eigen aandelen.

Dit aantal vertegenwoordigt een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) van 27 duizend EUR, wat overeenstemt met de fractie van het aantal eigen aandelen op jaareinde op het totaal aantal uitgegeven aantal aandelen, en vermenigvuldigd met de som van het kapitaal en uitgiftepremie op jaareinde.

Eigen aandelen	31-03-2023	31-03-2022
Aantal eigen aandelen beginperiode	4.508	17.877
Wijzigingen tijdens periode	-2.545	-13.369
Aantal eigen aandelen einde periode	1.963	4.508
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	59	220
Wijzigingen tijdens periode	-32	-161
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	27	59

Gimv heeft tijdens boekjaar 2021-2022 in het kader van een aandelenaankoopplan voor personeelsleden 32.000 eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van 1.688 duizend EUR, aan een gemiddelde aankoopprijs van 52,75 EUR. Er werden tijdens boekjaar 2021-2022 45.369 aandelen verkocht aan de personeelsleden voor een totaal van 1.899 duizend EUR waarvan 1.780 duizend EUR reeds ontvangen op het einde van het boekjaar. De gemiddelde verkoopprijs na korting bedraagt 42,97 EUR per aandeel.

Op 31 maart 2022 had Gimv 4.508 eigen aandelen in bezit, wat een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) vertegenwoordigt van 59 duizend EUR.

Reserves

De reserves bedragen op het einde van het boekjaar 936.633 duizend EUR, deze omvatten naast het overgedragen resultaat de eigen aandelen en de andere elementen van het resultaat. Het overgedragen resultaat neemt af met 128.488 duizend EUR en stemt overeen met het netto resultaat van de groep van -59.467 duizend EUR verminderd met het toegekende dividend van 69.290 duizend EUR over boekjaar 2021-2022 en vermeerderd met 269 duizend EUR ten gevolge van wijzigingen van aangehouden belangen binnen de geconsolideerde groep (scope-wijzigingen).

<u>Reserves (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2023</u>	<u>31-03-2022</u>
Eigen aandelen	-116	-238
Overgedragen resultaat	935.465	1.063.953
Andere elementen van het resultaat	1.284	-604
Totaal	936.633	1.063.111

Toelichting 20: Betaalde en voorgestelde dividenden

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2022-2023 een brutodividend uit te keren van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal in principe verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 1.963 per einde maart 2023.

<u>Betaalde en voorgestelde dividenden (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar	69.290	65.118
Slotdividend	69.290	65.118
Tussentijds dividend	-	-
Voorgesteld ter goedkeuring door AV	70.774	69.290
Aantal uitgegeven aandelen	27.222.697	26.654.508
Aantal eigen aandelen	1.963	4.508
Aantal dividend gerechtigde aandelen	27.220.734	26.650.000
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	2,60	2,60

Toelichting 21: Nettoresultaat per aandeel

Het nettoresultaat per aandeel wordt berekend door het nettoresultaat, toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moederonderneming, te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Het verwaterde nettoresultaat per aandeel is gelijk aan het nettoresultaat per aandeel omdat er per 31 maart 2023 geen instrumenten bestaan die een verwaterend effect betekenen voor de houders van gewone aandelen.

<u>Netto resultaat per aandeel (in 1.000 EUR)</u>	<u>2022-2023</u>	<u>2021-2022</u>
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	-59.467	174.285
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.033.891	26.437.808
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	-2,20	6,59
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	-59.467	174.285
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.033.891	26.437.808
Impact dilutie effect	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.033.891	26.437.808
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in EUR)	-2,20	6,59

Toelichting 22: Financiële verplichtingen op lange termijn

De financiële verplichtingen op lange termijn bestaan hoofdzakelijk uit obligatieleningen voor een totaalbedrag van 350.000 duizend EUR, waarvan 75.000 duizend EUR nog een resterende looptijd heeft tot juni 2026. Naast de obligatieleningen heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 2.710 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. De hieruit vloeiende leaseverplichting op lange termijn bedraagt 1.626 duizend EUR op 31 maart 2023.

2022-2023 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	75.000	275.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.084	1.626	-	2.710
Totaal	1.084	76.626	275.000	352.710

In het eerste semester van het boekjaar 2019-2020 plaatste Gimv met succes een eerste publieke obligatie-uitgifte. Er werden obligaties uitgegeven op 7 en 12 jaar voor respectievelijk 75.000 duizend EUR (aan een nominale rentevoet van 2,875%) en 175.000 duizend EUR (aan een nominale rentevoet van 3,50%). In het tweede semester van boekjaar 2020-2021 werd een duurzame obligatie met een looptijd van 8 jaar geplaatst met een waarde van 100.000 duizend EUR aan een nominale rentevoet van 2,25%.

De obligaties uitgegeven in 2019 worden aangewend voor algemene financieringsdoelen, namelijk om de verdere groei van Gimv en zijn portefeuillebedrijven te financieren met behoud van een adequaat liquiditeitsniveau gedurende de volledige investeringscyclus. De 2026 obligaties werden aangeboden aan particuliere beleggers en institutionele beleggers. De 2031 obligaties werden uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden.

De duurzame obligatie-uitgifte is mogelijk gemaakt door de oprichting van een duurzaam financieringskader waardoor Gimv zijn ambitie als verantwoordelijke investeerder bevestigt. Met dit framework wil Gimv zijn financieringsbeleid afstemmen op zijn duurzame investeringsambities en de impact op de maatschappij verder vergroten. Het kader laat toe om ook in de toekomst duurzame financiering aan te trekken. De uitgifte werd geplaatst bij een uitgebreide groep van institutionele investeerders, waarvan een belangrijke meerderheid met een duurzaam profiel.

De volgende tabel vat per toekomstige boekhoudperiode de contractuele nominale betalingen van de drie lopende obligatieschulden samen, opgesplitst in de terugbetaling van de hoofdsom en de jaarlijkse interestbetalingen. De jaarlijkse betaaldatum staat vermeld in de tabel van de kenmerken van de obligatie.

Periode (in 1.000 EUR)	Hoofdsom	Interest	Totaal
Van 01-04-2023 tot 31-03-2024	-	10.531	10.531
Van 01-04-2024 tot 31-03-2025	-	10.531	10.531
Van 01-04-2025 tot 31-03-2026	-	10.531	10.531
Van 01-04-2026 tot 31-03-2027	75.000	10.531	85.531
Van 01-04-2027 tot 31-03-2028	-	8.375	8.375
Van 01-04-2028 tot 31-03-2029	100.000	8.375	108.375
Van 01-04-2029 tot 31-03-2030	-	6.125	6.125
Van 01-04-2030 tot 31-03-2031	-	6.125	6.125
Van 01-04-2031 tot 31-03-2032	175.000	6.125	181.125

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste kenmerken weer van de verschillende obligaties.

Kenmerken obligaties (in EUR)	2031 12 jaar (175m)	2029 8 jaar (100m)	2026 7 jaar (75m)
Transactiedatum	21-06-2019	08-03-2021	21-06-2019
Valutatdatum	05-07-2019	15-03-2021	05-07-2019
Vervaldatum	05-07-2031	15-03-2029	05-07-2026
Nominale waarde (100%)	175.000.000	100.000.000	75.000.000
Coupure	1.000	100.000	1.000
Uitgifteprijs	102,000%	100,000%	101,875%
Uitgiftewaarde	178.500.000	100.000.000	76.406.250
Rentevoet - nominaal	3,500%	2,250%	2,875%
Rentevoet - actuarieel	3,296%	2,250%	2,579%
Betaaldatum	05-07-20xx	15-03-20xx	05-07-20xx

Financiële verplichtingen op lange termijn voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2022

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	75.000	275.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.015	2.021	-	3.037
Totaal	1.015	77.021	275.000	353.037

Toelichting 23: Pensioenverplichtingen

Gimv kent pensioen- en overlijdensdekkingen toe die gefinancierd worden via groepsverzekeringscontracten van het type “te bereiken doel” en “vaste bijdragen”. De meerderheid van de actieve medewerkers zijn aangesloten met het type “vaste bijdragen”. Slechts enkele medewerkers zijn nog aangesloten met het type “te bereiken doel”.

De plannen van het type “vaste bijdragen” zijn onderworpen aan een wettelijk gegarandeerd minimumrendement en worden overeenkomstig de IAS 19-norm beschouwd als plannen van het type “te bereiken doel”. Deze plannen worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de “projected unit credit” methode (PUC). De fondsbeleggingen worden gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de reserves rekening houdend met de tariefgaranties van de verzekeraar. Actuariële winsten en verliezen worden verwerkt in het eigen vermogen via andere elementen van het globaal resultaat. Enkel in het geval dat het door de verzekeraar gegarandeerde rendement op fondsbeleggingen lager is dan het wettelijk gegarandeerde rendement moet de werkgever het tekort bijpassen. Er bevinden zich geen specifieke risico's in deze pensioenplannen.

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 10,6 jaar.

De verhoging van de verdisconteringsvoet van 1,25% naar 3,70% en de verhoging van de inflatieverwachting van 2,00% naar 6,00% voor 2023 en nadien 2,00% zorgen voor een belangrijke impact op de actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen. De actuele nettowaarde van de pensioenverplichting van 605 duizend EUR van vorig boekjaar evolueert op het einde van dit boekjaar naar een overschatting van 1.109 duizend EUR.

Het aantal begunstigden in het “te bereiken doel” plan is gedaald van 10 naar 8 actieve begunstigden. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 10,3 jaar. In het “vast bijdragen” plan zitten momenteel 33 actieve medewerkers in dienst, ten opzichte van 37 vorig jaar. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 26,3 jaar.

Bedragen opgenomen in de balans (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
"Vaste prestatie" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	11.304	12.390
Reële waarde van de activa	12.508	12.265
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-1.204	125
"Vaste bijdrage" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	28.116	27.753
Reële waarde van de activa	28.020	27.274
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	95	479
Totaal van de plannen		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	39.420	40.143
Reële waarde van de activa	40.528	39.538
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-1.109	605

Samenstelling reële waarde van de activa (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Fonds voor collectieve belegging van vermogen	2.966	3.257
Vermogen onder beheer van de verzekeraar	37.563	36.281
Reële waarde van de activa	40.528	39.538

Bewegingen van de verplichtingen op balans tijdens het boekjaar (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	605	933
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	-1.889	-328
Nettokosten of -opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening	375	-56
Betaalde bijdragen	-200	-263
Kosten (+) en terugnemingen van kosten (-) voor diensten in het verleden	-	320
Bedrag opgenomen op balansdatum	-1.109	605

Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Kosten van de geleverde diensten	357	455
Netto interesten op pensioenverplichtingen	9	497
Beheerskosten	9	12
Inkorting	-	-1.021
Nettokosten	375	-56

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen	31-03-2023	31-03-2022
Verdisconteringsvoet	3,70%	1,25%
Verwachte opbrengstpercentage assets	3,70%	1,25%
Inflatie	6,00% (2023) - 2,00% (after 2023)	2,00%
Groeipercentage van de lonen (inclusief inflatie)		
< 50 jaar	8,00% (2023) - 4,00% (after 2023)	4,00%
> 50 jaar	2,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-5 / FR-5	MR-5 / FR-5

Evolutie van de actuele waarde van pensioenverplichtingen (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	40.143	39.668
Kosten van diensten	357	455
Rentekosten	501	497
Beheerskosten	9	12
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-273	-693
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) van het boekjaar	-1.318	1.223
Inkorting	-	-1.021
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het einde van het boekjaar	39.420	40.143

Evolutie van de reële waarde van de activa in de plannen (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Reële waarde van de activa in de plannen aan het begin van het boekjaar	39.538	38.735
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar	200	263
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-273	-693
Renteopbrengsten	492	484
Beheerskosten	-	-
Rendement bovenop de renteopbrengsten	571	736
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) gerelateerd aan ervaringsaanpassingen	-	13
Actuele reële waarde van de activa aan het einde van het boekjaar	40.528	39.538

Gevoeligheidsanalyse (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	39.121	39.530
50 basispunten afname	39.708	40.143
370 basispunten afname	43.366	42.056
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	39.425	40.180
50 basispunten afname	39.414	40.107
Verwachte betalingen		
binnen 3 jaar	15.149	19.601
tussen 3 en 8 jaar	17.664	12.224
na 8 jaar	19.464	20.646

Toelichting 24: Voorzieningen

Tijdens het boekjaar 2022-2023 nemen de uitstaande provisies af met 20.263 duizend EUR tot 20.278 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren.

De daling van de voorzieningen is het gevolg van:

- een terugname van niet gebruikte provisies van 408 duizend EUR in het kader van voorziening aangelegd voor mogelijke garanties en claims;
- een aanwending van aangelegde provisies van 11.873 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een earn-out betaling van 164 duizend EUR aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010, en een earn-out betaling van 11.709 duizend EUR aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2013, verrekend via het eigen vermogen;

- een netto daling van 6.269 duizend EUR van aangelegde voorzieningen in het kader van LTIP:
 - een daling met 2.521 duizend EUR van aangelegde provisies voor resterende potentiële earn-out betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een daling van 2.222 duizend EUR voor de vintage 2010 en een daling van 299 duizend EUR voor de vintage 2013, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een daling met 4.310 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een toename van 561 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.
- een daling van 1.713 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 23).

2022-2023 (in 1.000 EUR)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
Beginsaldo	408	-	39.529	604	-	40.541
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	-	-	-	-	-
Aanwending van provisies (-)	-	-	-11.873	-	-	-11.873
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-408	-	-6.269	-1.713	-	-8.390
Wijzigingen in consolidatiekring (-)	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo	-	-	21.387	-1.109	-	20.278

Tijdens het boekjaar 2021-2022 namen de uitstaande provisies toe met 29.490 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren.

De toename van de voorzieningen met 29.490 duizend EUR tijdens vorig boekjaar was het gevolg van:

- een aanwending van 200 duizend EUR omtrent afgelopen en lopende geschillen. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten;
- een daling met 383 duizend EUR omwille van een betaalde afrekening (earn-out) van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2010-2012 in het kader van de historische co-investeringsstructuren, verrekend via het eigen vermogen;
- een toename van 30.402 duizend EUR provisies in het kader van LTIP en de historische co-investeringsstructuren:
 - een toename van 15.571 duizend EUR ten gevolge van de uitoefening van de aankoopoptie op de aandelen uit de vintage 2013-2015 in het kader van de historische co-investerings-

structuren. Deze transfer vanuit het derdenbelang naar het eigen vermogen van de groep verloopt niet via de resultatenrekening. Het derdenbelang met betrekking tot de vintage 2013-2015 van de co-investeringsstructuur bedroeg per eind vorig boekjaar 24.739 duizend EUR. De aankoopoptie op de aandelen van de betrokken co-investeringsvennootschap werd in mei 2022 uitgeoefend en betekende een betaling aan derden van 8.784 duizend EUR. Op moment van de uitoefening transfereert het derdenbelang naar het eigen vermogen van de groep. Het verschil tussen de waarde van de uitoefening van de aankoopoptie en het derdenbelang eind vorig boekjaar, en rekening houdend met de specifieke voorwaarden van de co-investeringsovereenkomsten leidde tot een openingswaarde van 15.571 duizend EUR als toekomstige geraamde afrekeningen opgenomen in de voorzieningen. De betaling van de aankoopoptie vormt samen met de betaalde earn-out uit de vintage 2010-2012 een bedrag van 9.167 duizend EUR, opgenomen in de rubriek 'Investerings in dochter-ondernemingen (LTIP)' in het kasstroomoverzicht;

- een extra voorziening van 833 duizend EUR met betrekking tot de geraamde afrekening (earn out) van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2010-2012 in het kader van de historische co-investeringsstructuren, opgenomen in de resultatenrekening;

- een bijkomende voorziening van 3.527 duizend EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening (earn-out) van de overgenomen aandelen uit de vintage 2013-2015 in het kader van de historische co-investeringsstructuren, opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten;
- een bijkomende voorziening van 10.247 duizend EUR met betrekking tot het LTIP plan 2018, de structurering van het LTIP 2018 verloopt op een andere manier dan de vintages uit het verleden. Het remuneratieverslag biedt meer toelichting. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten;
- een bijkomende voorziening van 224 duizend EUR met betrekking tot LTIP 2021. De structurering van het LTIP 2021 verloopt op een identieke manier als het LTIP 2018. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten.
- een daling van 329 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 22).

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
Beginsaldo	608	-	9.510	933	-	11.051
Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	-	30.402	-	-	30.402
Aanwending van provisies	-200	-	-383	-	-	-583
Terugname van niet gebruikte provisies	-	-	-	-329	-	-329
Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo	408	-	39.529	604	-	40.541

Toelichting 25: Financiële verplichtingen op korte termijn en handelsschulden

Tijdens boekjaar 2022-2023 stijgen de verplichtingen op korte termijn met 8.174 duizend EUR tot 30.425 duizend EUR hoofdzakelijk door een toename in de belastingschuld van 6.678 duizend EUR en een toename van de schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven van 6.633 duizend EUR.

De schuld gerelateerd aan portefeuillebedrijven bedroeg 3.124 duizend EUR op het einde van vorig boekjaar en bestond uit schulden gerelateerd aan de exit van een portefeuillebedrijf. Deze schuld werd in het begin van huidig boekjaar betaald. Op het einde van huidig boekjaar bedraagt het saldo 9.757 duizend EUR. Dit betreft een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige overnemer van een portefeuillebedrijf. De ontvangen optiepremie wordt in resultaat genomen na afloop van de optietermijn of bij uitoefening van de optie.

Verplichtingen op korte termijn (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Financiële schulden		
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.084	1.015
Totaal	1.084	1.015
Handelsschulden en overige schulden		
Handelsschulden	919	4.193
Sociale schulden	4.265	5.363
Inkomstenbelastingen	9.106	2.428
Diverse belastingen	261	519
Opgebouwde interestlasten obligatieleningen	5.855	6.202
Schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven	9.757	3.124
Overige schulden	262	422
Totaal	30.425	22.251

Toelichting 26: Verbonden partijen

Conform IAS 24 rapporteert onderstaande tabel over de transacties en openstaande vorderingen met verbonden partijen van Gimv. Gimv heeft een betekenisvolle invloed in elk actief portefeuillebedrijf ongeacht het stemrechtenpercentage. De volledige investeringsportefeuille wordt gesplitst in verbonden ondernemingen, portefeuillebedrijven waar Gimv meer dan 50% van de stemrechten bezit; en in geassocieerde ondernemingen, portefeuillebedrijven waarin Gimv een betekenisvolle invloed uitoefent via stemrechten of via een mandaat in het bestuursorgaan.

Informatie betreffende verbonden partijen (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Langlopende schuldvorderingen	392.237	352.406
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	229.071	170.905
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	163.166	181.500
Resultaten van transacties	37.801	36.612
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	3.558	6.818
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	2.073	2.582
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	18.896	15.186
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	12.134	11.156
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	483	216
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	657	654
Bezoldigingen / Provisies aan leidinggevenden	8.076	5.087
Vaste remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	3.349	1.539
Variabele remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	868	548
Groeps-, hospitalisatie- en zorgverzekeringen	131	321
LTIP betalingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	3.070	1.932
Vaste remuneratie aan niet-uitvoerende bestuurders	489	489
Zitpenningen aan niet-uitvoerende bestuurders	169	258
LTIP voorzieningen voor leidinggevenden	7.194	13.526
LTIP voorzieningen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	7.194	13.526
Materiële transacties tussen verbonden partijen uitgevoerd buiten marktomstandigheden	-	-

Reconciliatie met de geconsolideerde balans**Reconciliatie met geconsolideerde balans**
(in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	53.429	105.569
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	338.923	246.843
Totaal Financiële activa: schuldvorderingen op balans	392.352	352.412
Totaal langlopende schuldvorderingen met verbonden partijen	392.237	352.406
Te verklaren verschil	115	6
<i>Openstaande escrowvorderingen uit historische exits</i>	<i>115</i>	<i>6</i>

Het verschil betreft telkens openstaande escrow bedragen ten gevolge van historische “exits” en die mogelijk nog worden ontvangen in de toekomst. Gimv heeft niet langer een betekenisvolle invloed in deze ‘passieve’ portefeuillebedrijven en dit saldo wordt dan ook niet meegenomen in de openstaande schuldvorderingen met verbonden partijen.

Reconciliatie met de geconsolideerde resultatenrekening**Reconciliatie met geconsolideerde resultatenrekening**
(in 1.000 EUR)

	31-03-2023	31-03-2022
Dividendopbrengst	5.640	9.401
Interestopbrengst	31.097	26.343
Management- en overige vergoedingen	1.176	919
Totale opbrengsten op resultatenrekening	37.913	36.663
Resultaten van transacties met verbonden partijen	37.801	36.612
Te verklaren verschil	112	51
<i>Opbrengsten uit portefeuillebedrijven zonder betekenisvolle invloed</i>	<i>112</i>	<i>51</i>

Het verschil omvat opbrengsten afkomstig van portefeuillebedrijven waar Gimv geen betekenisvolle invloed heeft. Het verschil is hoofdzakelijk te verklaren door vergoedingen ontvangen van bedrijven die niet behoren tot de investeringsportefeuille of vergoedingen die geen deel uitmaken van het portefeuilleresultaat.

Toelichting 27: Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen**Buitenbalansverplichtingen**

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2023 verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv groep.

- Het belang van Gimv kan in minder dan 40% van de dossiers worden verwaterd, zij het doorgaans in relatief beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die bij uitoefening of conversie recht geven op aandelen.
- Er zijn in iets meer dan 80% van de dossiers afspraken gemaakt die in geval van een desinvestering een onevenredige verdeling van de opbrengst tot gevolg kunnen hebben, waarbij dit afhankelijk van het dossier en/of de omstandigheden in het voordeel dan wel in het nadeel van Gimv kan werken.
- Er is in iets minder dan de helft van de dossiers een antiverwateringsclausule opgenomen die in werking treedt wanneer bijkomend kapitaal wordt opgehaald aan een lagere prijs per aandeel en die meestal, maar niet altijd, in het voordeel van Gimv werkt.
- Er zijn in bijna 50% van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium.
- Gimv heeft in 2 dossiers een aankoopoptie toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er 5 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv.
- Er zijn 16 dossiers waarin Gimv ermee heeft ingestemd om bij exit een deel van haar meerwaarde boven een bepaald rendement af te staan aan één of meer andere aandeelhouders.
- Rekening houdend met de 7 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog 26 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstreken).
- Er zijn in de reguliere portfolio 19 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaalbedrag van 77.035 duizend EUR.

- Hieronder een overzicht van de soorten verbintenissen die zijn aangegaan en hun conditionaliteit :

Kapitaal	Voorwaardelijk	63.545 duizend EUR	65.570 duizend EUR
	Onvoorwaardelijk	2.025 duizend EUR	
Lening	Voorwaardelijk	n.a.	11.464 duizend EUR
	Onvoorwaardelijk	11.464 duizend EUR	

Onder conditionaliteit wordt verstaan: het behalen van bepaalde *milestones* ingeval van investeringen in *tranches*, goedkeuring van Gimv, e.d.

Daarnaast heeft Gimv per 31 maart 2023 nog verbintenissen voor fondsinvesteringen:

- Gimv heeft nog uitstaande commitments aan fondsen van derden voor een beperkt bedrag van 5.221 duizend EUR;
- Gimv heeft nog uitstaande commitments aan de co-investeringspartnerships voor een bedrag van 11.176 duizend EUR.

Hangende geschillen

In 3 vroegere investeringsdossiers werd Gimv per 31 maart 2023 aangesproken onder de verklaringen en waarborgen. Gepaste voorzieningen werden aangelegd gebaseerd op een onderbouwde risicoanalyse van deze aanspraken. Voor het overige is er op datum van afsluiting van het boekjaar geen enkele aanwijzing dat er in de toekomst enige betekenisvolle aanspraak zou kunnen worden gemaakt op deze verstrekte verklaringen en waarborgen. In de hangende geschillen waarin Gimv groep betrokken is per 31 maart 2023 werden waar nodig de passende provisies aangelegd rekening houdend met de inschatting van de risico's op basis van de beschikbare informatie bij afsluiting van het boekjaar.

In dit verband wordt volledigheidshalve nog vermeld dat Gimv in december 2020 werd gedagvaard door de heer Naets voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in het kader van een geschil met betrekking tot de verkoop in augustus 2020 van alle uitstaande effecten van Sureca NV door haar voormalige aandeelhouders, waaronder onder meer de heer Naets en Gimv. Naets stelt dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca zijn voorkooprecht in het kader van de exit zouden hebben geschonden, met name door niet te voldoen aan een element van de procedure voor de uitoefening van dat voorkooprecht. Naets vordert derhalve dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca NV hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de betaling van schadevergoeding ten belope van 302 miljoen EUR. De voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca betwisten de vordering in haar geheel. Bij vonnis van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen van 19 december 2022 werd deze vordering van de heer Naets afgewezen als ongegrond. Tegen dit vonnis werd hoger beroep ingesteld door de heer Naets. Op basis van (i) de feiten van de zaak, (ii) externe juridische adviezen, (iii) het vonnis van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen van 19 december 2022, en (iv) de toepasselijke boekhoudregels, handhaaft Gimv zijn eerdere beslissing om geen voorziening aan te leggen in zijn rekeningen.

Toelichting 28: Risicofactoren

Gimv is - zoals elke onderneming - blootgesteld aan risico's. De toenemende complexiteit van de samenleving en van de investeringsprojecten waarbij Gimv betrokken is, evenals de veranderende wet- en regelgeving, alsook de mogelijke impact van de recente pandemie-crisis en de oorlog in Oekraïne, dwingen tot een belangrijk risicobewustzijn.

Risicobeheer is het proces van identificatie, evaluatie, beheersing en communicatie van risico's vanuit een geïntegreerd en organisatie-breed perspectief. Het is een continu proces, alleen al omdat de actualiteit en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

Gimv is ervan overtuigd dat risicobeheersing een noodzakelijk onderdeel vormt van een deugdelijk bestuur en de ontwikkeling van een duurzame bedrijfsactiviteit. Met haar risicobeheer en door een passend evenwicht tussen risico's en opbrengsten wil Gimv het bedrijfssucces en de waarde voor de aandeelhouders maximaliseren. Een optimaal risicobeheer moet bijdragen aan het realiseren van de strategische doelstellingen:

- het optimaliseren van de operationele bedrijfsprocessen op het vlak van effectiviteit en efficiëntie;
- verzekeren van de betrouwbaarheid van de financiële rapportering;
- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Dit hoofdstuk beschrijft de risico's waarmee Gimv wordt geconfronteerd als investeringsmaatschappij, alsook de operationele en financiële risico's verbonden aan de investeringsactiviteiten van Gimv.

1. Risico's gerelateerd aan economische, politieke en sociale omstandigheden

De portefeuillebedrijven van Gimv zijn blootgesteld aan specifieke risico's verbonden aan de sector waarin dit bedrijf actief is. Deze risico's worden beheerd op het niveau van het betrokken portefeuillebedrijf.

Moelijke economische omstandigheden kunnen negatieve gevolgen hebben, niet alleen voor de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook voor de kwantiteit en kwaliteit van beschikbare nieuwe investeringsmogelijkheden en exitmogelijkheden voor bestaande participaties (en dus voor het genereren van cash). Bijgevolg zijn de omzet, inkomsten en kasstromen tabel van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen ze daarom aanzienlijk schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van Gimv om de Obligaties terug te betalen. De schommelingen in de economische conjunctuur, net als alle andere risico's waaraan de portefeuillebedrijven van Gimv onderhevig zijn, hebben een potentiële impact op de resultaten van de participaties en dus ook op de waardering van deze participaties

op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille, gespreid over 59 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend. Voor meer informatie over de portefeuille van Gimv, zie www.gimv.com/portefeuille.

Veranderingen in de algemene politieke en sociale omstandigheden kunnen ook een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en vooruitzichten van Gimv. Gimv kan worden beïnvloed door politieke gebeurtenissen die buiten zijn macht liggen. Bovendien kunnen wereldwijde geopolitieke spanningen (zoals onder andere de oorlog in Oekraïne) ook van invloed zijn op de bedrijfsomstandigheden en daarmee de prestaties van Gimvs portefeuillebedrijven.

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Geen enkele participatie vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de investeringsportefeuille, en de grootste 5 participaties vertegenwoordigen samen 26,0% van de totale portefeuille, tegenover 25,1% per einde maart 2022 (cfr. tabel infra).

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet enkel een nadelige invloed uitoefenen op de waardering van de bestaande portefeuille van Gimv, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportuniteiten, op de exitmogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie).

Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

<u>Investeringsportefeuille</u>	<u>31-03-2023</u>	<u>Investeringsportefeuille</u>	<u>31-03-2022</u>
1. Cegeka		1. Cegeka	
2. Groupe Claire		2. Televic	
3. Coolworld Rentals		3. Med-Markt	
4. Medi-Markt		4. Biolam	
5. SpineArt		5. Groupe Claire	
Aandeel in totale portefeuille	26,0%	Aandeel in totale portefeuille	25,1%
6. Picot		6. Baas-Verkley	
7. Sofatutor		7. Coolworld Rentals	
8. Televic		8. SpineArt	
9. UDB		9. UDB	
10. BioConnection		10. Sofatutor	
Totaal aandeel in totale portefeuille	40,5%	Totaal aandeel in totale portefeuille	41,5%

2. Marktrisico

In overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) waardeert Gimv zijn portefeuille tegen reële waarde op basis van bepaalde marktgegevens, waarderingmodellen, schattingen en veronderstellingen. De portefeuille wordt aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs en vervolgens worden niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit periodieke herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De waarde van het beursgenoteerde deel van de portefeuille is rechtstreeks afhankelijk van de desbetreffende beurskoersen en de schommelingen hiervan. Daarnaast is de waardering van de niet-beursgenoteerde participaties onder IFRS ook afhankelijk van een aantal markt-gerelateerde elementen (oa. via de vergelijking met een beursgenoteerde referentiegroep of 'peer group'). De volatiliteit van dergelijke marktgegevens weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de prestatie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op het niet-beursgenoteerde deel van de Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktvolatilities.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft per einde maart 2023 een impact van respectievelijk 7.084 duizend EUR en 99.729 duizend EUR (per einde maart 2022 bedroeg deze impact respectievelijk 8.620 duizend EUR en 88.051 duizend EUR). De niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de portefeuille van Gimv (en dus de winst van Gimv) worden daarom in hoge mate bepaald door marktontwikkelingen. Bij afwezigheid van direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd via methodes met behulp van niet-waarneembare metingen/inputs die een effect kunnen hebben op de reële waarde. De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen en veronderstellingen (gebaseerd op specifieke data).

Het interestrisico (punt 9) en wisselkoersrisico (punt 11) maken deel uit van het marktrisico.

De waarde van de portefeuille weerspiegelt dus mogelijk niet de prestaties van de betrokken participaties. Een significante verandering in de waarde van de portefeuille van Gimv kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van Gimv.

Een overzicht van de verschillende waarderingmethoden en -inputs die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 5 van het jaarverslag 2022-2023.

3. Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert doorgaans op een 'non-recourse' basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Over de voorbije jaren zijn private equitybedrijven evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door deel-

nemingen waarin deze private equitybedrijven een controledeelneming aanhielden. De kartel-autoriteiten vinden het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond voor een rechtstreekse aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, ook indien het private equitybedrijf zelf op generlei wijze betrokken was bij de kartelovertreiding. Indien een dergelijk risico zich zou voordoen ten opzichte van Gimv, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

4. Concurrentieel risico

Gimv is actief in een concurrentiële markt, gekenmerkt door zowel lokale als internationale private equityspelers en door een snel veranderend concurrentieel landschap. Het succes van Gimv wordt in belangrijke mate bepaald door de capaciteit om zich in een sterk concurrentiële en differentiërende positie te handhaven. Als Gimv dergelijke positie niet kan behouden, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

5. Fiscaal risico

Gimv heeft momenteel kantoren in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Als gevolg hiervan is Gimv onderworpen aan de jurisdicties van verschillende belastingautoriteiten, waardoor veranderingen in de fiscale wetgeving van de betrokken landen - of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving van de betrokken landen - een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv. Sinds 2018 moet er in België voldaan worden aan de definitief belaste inkomensvoorwaarden (meer dan 10% in het kapitaal of een investering boven de 2,5 miljoen EUR) om vrijgesteld te zijn van meerwaardebelasting. Een andere maatregel die een invloed kan hebben op fiscale situatie van Gimv is de beperking van het gebruik van overgedragen verliezen en andere fiscale reserves (ook wel de 'minimale vennootschapsbelasting' genoemd). Naast deze bestaande maatregelen kunnen alle toekomstige aanpassingen in de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

6. Regulatorisch risico

De kernactiviteit van Gimv bestaat uit private equity-investeringen en deze sector is de voorbije jaren meer en meer onderworpen aan Europese en nationale regelgeving (bijvoorbeeld in sommige gevallen via Richtlijn 2011/61 / EU van AIFMD - Alternative Investment Fund Managers Directive).

Als beursgenoteerde onderneming is Gimv ook onderworpen aan verschillende wettelijke bepalingen en openbaarmakingsverplichtingen.

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie en rapportering wordt op regelmatige basis geëvalueerd en waar nodig aangepast. Omdat deze regelgeving verschillend is voor de verschillende soorten private equity-bedrijven en ook van land tot land kan verschillen, is er het risico dat Gimv concurrentieel benadeeld zou worden door een wijzigend regulatorisch kader. Indien een dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

7. Liquiditeitsrisico

Met een belangrijke liquiditeitspositie en ongebruikte kredietlijnen is Gimv niet blootgesteld/onderhevig aan risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er evenwel over dat de portefeuillebedrijven voldoende marge inbouwen en dat zij geen schulden aangaan die hun terugbetalingscapaciteit zou kunnen overschrijden. De gemiddelde externe schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt per einde maart 2023 1,8 keer de operationele kasstromen tabel (of Ebitda). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

De portefeuille van Gimv bestaat uit investeringen die doorgaans hoog risicodragend, niet-gewaarborgd, niet-beursgenoteerd en bijgevolg illiquide zijn. De realisatie van meerwaarden op investeringen is onzeker, kan geruime tijd op zich laten wachten en is soms wettelijk of contractueel beperkt gedurende bepaalde periodes (lock-up, stand still, closed period). Dit is ook onder meer afhankelijk van de evolutie van de resultaten van de desbetreffende participatie, van de conjunctuur in het algemeen, van de beschikbaarheid van kopers, van de beschikbaarheid, van financiering en van de mogelijkheid van beursintroductions. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en kasstromen tabelgeneratie van Gimv. Bovendien heeft Gimv niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return. Toelichting 8 geeft meer inzicht in de resterende looptijd van de financiële activa: schuldvorderingen.

Naast de beschikbare liquiditeiten op de balans beschikt Gimv over 200 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken.

8. Kredietrisico

Zowel vanuit de cashpositie als ten gevolge van de leningen binnen de investeringsportefeuille loopt Gimv een kredietrisico (of tegenpartijrisico).

Op het niveau van de thesaurie wordt dit risico beheerst door een billijke spreiding van de kasmiddelen over een voldoende groot aantal banken en andere financiële instellingen met goede ratings. Deze voorzichtige benadering van haar thesauriebeleid biedt evenwel geen garantie tegen negatieve evoluties bij de betreffende financiële instellingen en deze kunnen potentieel een belangrijke impact hebben op de cashpositie van Gimv.

Schuldvorderingen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Een meer uitgebreide beschrijving van de behandeling van deze financiële activa wordt verschaft in toelichting 1 sectie 8 van de jaarrekening. In het boekjaar 2022-2023 was er een positieve netto impact van waardeschommelingen van 3.276 duizend EUR (in vergelijking met een positieve netto impact van waardeschommelingen van 4.460 duizend EUR in 2021-22). Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaalbedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2023 392.352 duizend EUR (25,8% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3,9% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2023 was er 0,6% achterstallige betaling op de leningsportefeuille (vergeleken met 0% per einde maart 2022).

Verder zijn de leningen die Gimv ter beschikking stelt aan zijn participaties, vaak achtergesteld ten opzichte van de investeringen van derden. Deze achterstelling geldt meestal ten aanzien van de middelen ter beschikking gesteld door financiële instellingen en houdt het risico in dat er onvoldoende opbrengst overblijft bij verkoop of vereffening om de leningen van Gimv terug te betalen. Indien een participatie in financiële moeilijkheden komt, neemt de invloed van Gimv ook vaak af ten voordele van de bevoorrechte schuldeisers.

9. Interest- en herfinancieringsrisico

In juni 2019 heeft Gimv een obligatie uitgegeven voor een bedrag van 250 miljoen EUR. De looptijden van deze obligatie zijn respectievelijk 7 jaar (75 miljoen EUR) en 12 jaar (175 miljoen EUR). Daarnaast heeft Gimv in maart 2021 een duurzame obligatie voor een bedrag van 100 miljoen EUR uitgegeven met een looptijd van 8 jaar. Door de lange looptijd van de uitstaande obligaties is het herfinancieringsrisico beperkt en door de vaste interest-coupon is er ook geen interestrisico. Gimv heeft hiernaast op dit moment geen andere schuldfinanciering. De ondernemingen waarin Gimv investeert, maken uiteraard wel vaak gebruik van schuldfinanciering. Voor bepaalde participaties betekent dit dat er een interest- en/of herfinancieringsrisico bestaat wanneer bestaande kredieten op vervaldatum komen en moeten worden geherfinancierd.

Met schulden gefinancierde buyouts dragen het inherente risico dat de onderneming in ernstige problemen kan komen indien de resultaten drastisch achteruit zouden gaan, waardoor de terugbetalingscapaciteit kan worden uitgehold. Bovendien kan een bepaalde uitkomst in één participatie (bv. een faillissement) een (rechtstreekse of onrechtstreekse) impact hebben op de houding van belanghebbende derden in één of meer andere participaties. Indien een dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

10. Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van zijn senior medewerkers om zijn doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers en elke negatieve perceptie die uit een dergelijk verlies voortkomt vanuit de markt of aanverwante industrie, kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv. Bovendien kan Gimv potentieel moeilijkheden ondervinden om geschikte werknemers aan te werven, zowel voor het uitbreiden van haar activiteiten als voor het vervangen van werknemers die ontslag nemen. Het aanwerven van dergelijke geschikte werknemers kan ook aanzienlijke kosten met zich meebrengen, zowel in termen van salarissen als andere incentiveringsprogramma's.

11. Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2023 voor een tegenwaarde van 73.952 duizend EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2023	in duizend	
	vreemde munt	in duizend EUR
USD	37.458	34.444
CHF	39.382	39.508
Totaal		73.952

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2022	in duizend	
	vreemde munt	in duizend EUR
USD	66.530	59.932
CHF	22.651	22.062
SEK	34.462	3.334
Totaal		85.327

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 5,6% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en CHF wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 7.395 duizend EUR of 0,6% van het eigen vermogen van Gimv.

Naast het rechtstreekse wisselkoersrisico via het aanhouden van participaties in vreemde munten, heeft Gimv ook een onrechtstreeks wisselkoersrisico op het niveau van de activiteiten en eventueel de financiering van de portefeuillebedrijven. De eventuele indekking tegen dit wisselkoersrisico gebeurt op het niveau van de desbetreffende portefeuillebedrijven.

12. Risico in verband met fondsverbintenissen

Gimv heeft in het verleden geïnvesteerd in private equityfondsen die door derden worden beheerd. Deze investeringsverbintenissen moeten volstort worden naar rato van de investeringen die door deze fondsen worden beslist en uitgevoerd. Gimv heeft hierover geen verdere zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

Het bedrag aan uitstaande fondsverbintenissen is sinds een aantal jaren sterk dalend, omdat Gimv ervoor gekozen heeft om in beginsel geen nieuwe, externe fondsverbintenissen aan te gaan.

Per einde maart 2023 heeft Gimv nog voor een totaalbedrag van 5.221 duizend EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 2,7% van de beschikbare liquiditeiten). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagementen voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 77.035 duizend EUR per einde maart 2023 (71.174 duizend EUR per einde maart 2022). Daarnaast bestaan er in een heel aantal dossiers afspraken of verbintenissen die een directe invloed kunnen hebben op deze participaties en/of op de waarde ervan. Zo kan de deelneming van de Vennootschap verwateren door de uitoefening van aandelenopties, geïmpacteerd worden door het inwerkingtreden van anti-verwateringsclausules, kunnen er afspraken zijn over de verdeling van de opbrengsten bij eventuele verkoop of afspraken met betrekking tot mogelijke verplichting om mee te verkopen met andere investeerders.

Bij de verkoop van deelnemingen dient de Vennootschap soms waarborgen te geven over de verkochte participaties. Per einde maart 2023 zijn er 26 dossiers (30 per einde maart 2022) waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Daarnaast is de Vennootschap betrokken in een beperkt aantal juridische geschillen, zowel als verwerende als ook eisende partij. De kosten van dergelijke claims, geschillen of rechtszaken, kunnen - voor zover deze werkelijkheid worden - een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van Gimv. Waar nodig geacht worden hiervoor de nodige provisies aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 23 van de jaarrekening.

14. Risico met betrekking tot Gimvs IT-systemen en cyber security

Gimv maakt gebruik van informatie- en communicatietechnologieën die onderhevig kunnen zijn aan informatiebeveiligingsrisico's, zoals vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit.

Betrouwbare IT-systemen maken integraal deel uit van de activiteiten van Gimv. Bovendien is Gimv actief in een steeds meer geconnecteerde wereld en daardoor ook kwetsbaar voor mogelijke externe cyber-aanvallen op de integriteit van de systemen en data van Gimv. Ondanks de maatregelen die Gimv heeft getroffen, inclusief die met betrekking tot cyberbeveiliging, kunnen haar IT-systemen worden doorbroken of beschadigd door computervirussen en systeemaanvallen (zoals aanvallen via malware, natuurlijke incidenten of menselijke fouten en rampen). Elke storing kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van Gimv.

15. Risico's gerelateerd aan de implementatie van de strategie.

De investeringsstrategie van Gimv is gebaseerd op bepaalde schattingen en veronderstellingen met betrekking tot economische, markt- en andere omstandigheden, waaronder schattingen met betrekking tot de waarde of potentiële waarde van een bedrijf en het potentiële rendement op de investering/return on investment. Deze schattingen kunnen afwijken van de werkelijkheid, waardoor de strategie van Gimv ongepast/ongeschikt wordt, met als gevolg negatieve gevolgen voor Gimv's bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

16. Risico's met betrekking tot interne controles die mogelijk niet effectief zijn.

Het voorbereiden van financiële informatie in termen van adequate systemen, rapportering en samenstelling van financiële informatie - rekening houdend met wijzigingen in de reikwijdte of wijzigingen in de standaarden voor jaarrekeningen - is een uitdaging voor Gimv, vooral gezien de complexiteit die de activiteiten in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland met zich meebrengt. Effectieve interne controles op de financiële verslaggeving zijn ingebouwd en noodzakelijk voor Gimv om redelijke zekerheid te bieden over de betrouwbaarheid van zowel interne als externe financiële verslagen. Vanwege de inherente beperkingen van het systeem (zoals menselijke fouten of omzeiling van interne beheersmaatregelen), kan het bestaande controlemechanisme voor financiële rapportering niet altijd voorkomen dat bepaalde afwijkingen voorkomen in de financiële rapportering. Interne beheersmaatregelen kunnen ook ondoeltreffend worden vanwege veranderingen in omstandigheden en wijzigingen in toepasselijke monitoringprocedures. Indien Gimv nalaat adequate interne controlesystemen te onderhouden of nieuwe of verbeterde controleprocedures of problemen bij interne controles uit te voeren, kan dit een negatief effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van Gimv.

Gimv kan bovendien aansprakelijk zijn voor ongeautoriseerde transacties waarbij de ondertekende autoriteit en bevoegdheidsdelegatie niet correct is gedefinieerd of niet wordt nageleefd. Wanneer dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

Toelichting 29: Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde maart 2023. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering moet worden aangepast.
- Midden april 2023 kondigt Complement Therapeutics de closing aan van een Serie A-financieringsronde van 72 miljoen EUR onder leiding van Gimv, samen met een aantal andere gereputeerde Life Sciences investeerders. Complement Therapeutics zal de opbrengst van deze ronde gebruiken om haar innovatieve therapieën voor de behandeling van complement-gerelateerde ziekten verder te ontwikkelen, met bijzondere aandacht voor oogheelkunde.
- Op 25 april 2023 kondigt Gimv haar investering aan in het Nederlandse Witec, een snelgroeiende ontwikkelaar en producent van hoogwaardige precisie en hightech onderdelen en systemen voor onder andere mechatronische, inductieve en hydraulische toepassingen.
- Dankzij een krachtenbundeling met investeringsgroep Tillegem kan Fronnt eind april aankondigen dat hun ambitieus groeitraject en de energietransitie missie kan worden versterkt met de toetreding van drie nieuwe toonaangevende installatiebedrijven.
- Ingevolge het vrijwillig ontslag van Karel Plasman op 21 maart 2023 besliste de raad van bestuur op 18 april 2023 om Jan Desmeth te coöpteren als bestuurder. Aan de algemene vergadering van 28 juni 2023 zal worden voorgesteld om de coöptatie van Jan Desmeth te bekrachtigen en hem te benoemen als bestuurder op voordracht van VPM voor een termijn van vier jaar.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2023 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 juni 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende vier opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2023 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 1.728.549 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 55.765 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 maart 2023 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “investeringsportefeuille” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 1.522.897 kEUR. Deze vertegenwoordigen 88% van het geconsolideerde balanstotaal. Hoewel de Groep een duidelijke en consistente waarderingsmethodiek hanteert, is de reële waarde van de betrokken activa vaak in belangrijke mate afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management. Het gebruik van een andere waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zouden kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde.

De huidige volatiele socio-economische situatie veroorzaakt onzekerheid in de markt omtrent de huidige en toekomstige performance van bedrijven, wat zich tevens kan vertalen in een verhoogde volatiliteit in market multiples. Hierdoor verhoogt het risico op een significante afwijking van de reële waarde van de portfolio ondernemingen.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij additionele procedures uitgevoerd in gebieden met een verhoogd risico op subjectiviteit in het waarderingproces. Dit omvatte, onder meer, dat:

- Wij onze interne waarderingsspecialisten hebben betrokken met als doel:
 - De door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd. Aanvullend werd beoordeeld dat het management voldoende rekening heeft gehouden met de gevolgen van de huidige volatiele socio-economische situatie op de waardering van de portfolio ondernemingen;
 - De door het management gehanteerde waarderingmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;
 - Wij de gehanteerde waarderingmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd hebben;
 - Wij de gehanteerde brondata aangesloten hebben met, waar beschikbaar, geauditeerde data en de neergelegde jaarrekeningen;
 - Wij potentiële indicaties van waardeverminderingen nagegaan zijn door middel van het analyseren van de prestaties van de onderliggende investeringsdossiers;
 - Wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 4 van de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatievervalsing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”. Wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 4 van de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatievervalsing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang

bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 5 'Resultaten 2022-2023'
- Hoofdstuk 7 'Corporate Governance'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Overeenkomstig de Ontwerpnorm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), dienen wij na te gaan of het ESEF-formaat in overeenstemming is met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: “Gedelegeerde Verordening”).

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “geconsolideerde financiële overzichten”) opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Het jaarlijks financieel verslag en de digitale geconsolideerde financiële overzichten werden ons op de datum van onderhavig verslag nog niet overhandigd.

Indien wij bij de controle van de digitale geconsolideerde financiële overzichten concluderen dat er een afwijking van materieel belang bestaat, zullen wij ertoe gehouden zijn het probleem te melden aan het bestuursorgaan en deze laatste te verzoeken de nodige wijzigingen aan te brengen. Gebeurt dit niet, dan zullen wij genoodzaakt zijn tot aanpassing van onderhavig verslag in verband met het feit dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Gimv NV in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 17 mei 2023

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door David Lenaerts*

Bedrijfsrevisor

*optredend voor een vennootschap

Enkelvoudige jaarrekening

In deze rubriek volgt een verkorte versie van de balans en de resultatenrekening van Gimv NV.

De volledige jaarrekening die geauditeerd werd door BDO en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 28 juni 2023.

1. Balans

Activa (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Oprichtingskosten	3.436	3.991
Vaste activa	1.218.370	1.104.228
Immateriële activa	207	232
Materiële vaste activa	4.985	6.398
Investeringsportefeuille	1.213.178	1.097.598
Financiële activa: kapitaalinvesteringen	546.192	514.633
Financiële activa: schuldvorderingen	666.986	582.965
Vlottende activa	145.082	360.576
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.304	3.116
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	137.627	275.195
Verhandelbare effecten	5.773	82.042
Overige vlottende activa	378	223
Totaal activa	1.366.888	1.468.795

Passiva (in 1.000 EUR)	31-03-2023	31-03-2022
Eigen vermogen	865.855	976.124
Geplaatsd kapitaal	258.414	253.020
Uitgiftepremies	117.362	96.903
Reserves	323.766	323.766
Overgedragen winst	166.313	302.435
Verplichtingen	501.033	492.671
Langlopende verplichtingen	358.524	364.125
Financiële schulden - obligatielening	353.064	353.556
Voorzieningen	5.460	10.569
Kortlopende verplichtingen	142.509	128.546
Handels- en overige schulden	922	4.096
Belastingverplichtingen	1.904	6.070
Overige schulden	130.554	112.044
Overlopende rekeningen	9.129	6.336
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.366.888	1.468.795

2. Resultatenrekening

Resultatenrekening (in 1.000 EUR)	2022-2023	2021-2022
Dividendopbrengst	2.093	2.951
Interestopbrengst	8.952	17.892
Meerwaarden op realisatie van investeringen	55.815	92.252
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	12.323	12.176
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	3.504	4.994
Portefeuille opbrengsten	82.687	130.265
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-16.910	-51
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-114.297	-20.517
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-7.586	-15.886
Portefeuille verliezen	-138.793	-36.455
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	-56.106	93.810
Omzet & Management fees	1.813	1.750
Overige operationele opbrengsten	3.602	3.283
Operationele opbrengsten	5.415	5.033
Aankoop goederen en diverse diensten	-13.406	-15.476
Bezoldigingen	-7.504	-12.106
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-714	-803
Overige operationele kosten	-584	-14.778
Operationele kosten	-22.208	-43.163
Operationeel resultaat	-72.899	55.680
Financieringsopbrengsten	19.842	5.334
Financieringskosten	-12.167	-12.440
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)	-65.224	48.574
Belastingen	-124	-128
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	-65.348	48.446

3. Resultaatverwerking

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Gimv NV wordt de volgende bestemming van het verlies van het boekjaar van 65.348 duizend EUR voorgesteld:

Resultaatverwerking (in 1.000 EUR)	2022-2023	2021-2022
Te bestemmen resultaat	237.087	372.890
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-65.348	48.446
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	302.435	324.444
Toevoeging aan het eigen vermogen	-	1.165
Aan de wettelijke reserves	-	1.165
Over te dragen resultaat	166.313	302.435
Uit te keren winst	70.774	69.290
Vergoeding van het kapitaal	70.774	69.290

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering van een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 1.963 per einde maart 2023.

Alternatieve prestatie maatstaven

Alternatieve prestatie maatstaven	Omschrijving
EBITDA	Winst voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen.
Pay-out ratio	De pay-out ratio wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de in N+1 uitgekeerde dividenden voor het boekjaar N te delen door (ii) het nettoresultaat van het boekjaar N (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening als "Nettoresultaat (aandeel van het belang zonder zeggenschap)").
Nettorendement op eigen vermogen	Het nettorendement op eigen vermogen voor het boekjaar N wordt berekend door (i) het nettoresultaat (aandeel van de groep) van het boekjaar N te delen door (ii) de intrinsieke waarde aan het einde van het boekjaar N-1 (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel").
Portefeullieresultaat	Het portefeullieresultaat voor het boekjaar N wordt berekend als de som van (i) de portefeuille opbrengsten (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening in boekjaar N en (ii) de portefeuille verliezen (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening) in boekjaar N.
Rendement op de portefeuille	Het rendement op de portefeuille voor boekjaar N wordt berekend door (i) het portefeullieresultaat in boekjaar N te delen door (ii) de reële waarde van de portefeuille aan het einde van boekjaar N-1.
Premie / korting op eigen vermogen	Het procentuele verschil (uitgedrukt ten opzichte van de intrinsieke waarde) tussen de marktkapitalisatie en de intrinsieke waarde (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel") (+ = premie; - = korting).
Duration	Periode waarin Gimv investeert in een portefeuillebedrijf, gewogen volgens de timing van de cashinvesteringen in het portefeuillebedrijf.
Investeringsportefeuille	Zoals weergegeven in de geconsolideerde balans bestaat de investeringsportefeuille uit de som van (i) de Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, (ii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en (iii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Contactinformatie

Kantoren

België

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Tel: +32 3 290 21 00
info@gimv.com

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87, 2595 BR Den Haag
Tel +31 70 3 618 618
info@gimv.nl

Frankrijk

Gimv France Participations SAS
83, rue Lauriston, 75116 Paris
Tel +33 1 58 36 45 60
info@gimv.fr

Duitsland

Gimv Germany Holding GmbH
Promenadeplatz 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Duurzaamheid

Als duurzame onderneming streeft Gimv niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement na. Daarom wordt er enkel om wettelijke redenen een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2022-2023 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

Investor relations

Aandeelhouders en geïnteresseerde beleggers die vragen hebben met betrekking tot het jaarverslag, de jaarrekening van Gimv NV of andere informatie over Gimv-groep, kunnen contact opnemen met:

Kristof Vande Capelle
CFO
Tel: +32 3 290 22 17
kristof.vandecapelle@gimv.com

Op de website van Gimv www.gimv.com (investeerders) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.



Gimv

Building leading companies.

www.gimv.com